



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

**Marzo 2005**



# Informe Económico



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

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

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

Asunción-Paraguay



## ÍNDICE

	<b>Página</b>
<b>Resumen Ejecutivo – Informe Económico Marzo 2005</b>	<i>i</i>
<hr/>	
<b>I. Nivel de Precios</b>	1
<b>II. Política Monetaria y Financiera</b>	8
<b>III. Sector Real</b>	32
<b>IV. Sector Externo</b>	35
<hr/>	
<b>Anexo: Estimador Cifras de Negocios – Febrero 2005</b>	
<hr/>	
<b>Apéndice Estadístico</b>	<b>Cuadro N°</b>
<hr/>	
<b>Nivel de Actividad</b>	
Producto Interno Bruto	1
Producto Interno Bruto trimestralizado	1.1
Evolución del Producto Interno Bruto trimestralizado	1.2
Evolución del Producto Interno Bruto	2
Producto Interno Bruto a precios de mercado y por habitante e Ingreso Nacional	3
Producción Agrícola	4
Indicadores de Actividad Económica	5
<b>Precios y Salarios</b>	
Evolución del Salario Mínimo	6
Índice Nominal y Real del Salario Obrero	7
Índice Nominal de Tarifas y Precios	8
Índice de Precios al Consumidor	9
IPC - Principales Grupos Dentro de Cada Agrupación	10
Índice de Precios del Productor	11
<b>Indicadores Monetarios</b>	
Balance Monetario del Banco Central del Paraguay	12
Instrumentos de Regulación Monetaria	13
Operaciones Cambiarias del BCP	14
Agregados Monetarios - En millones de Guaraníes	15
Agregados Monetarios - Variaciones Porcentuales	16

**Apéndice Estadístico**

**Cuadro N°**

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

**Indicadores Financieros**

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

**Sector Fiscal**

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

**Sector Externo**

Balanza de Pagos – Presentación Normalizada	30
Balanza de Pagos – Resumen de la Cuenta Corriente por Componentes Normalizados	31
Balanza de Pagos – Resumen de la Cuenta Capital por Componentes Normalizados	32
Balanza de Pagos – Presentación Analítica	33
Posición de Inversión Internacional – Saldos a Fin de Período	34
Posición de Inversión Internacional – Saldos y Transacciones	35
Exportaciones Registradas por Principales Productos	36
Exportaciones Registradas por Países	37
Precios Internacionales de la Soja, Algodón y Petróleo	38
Importaciones Registradas por Países	39
Importaciones por Tipo de Bienes	40
Deuda Pública Externa	41
Entidades Binacionales, Ingresos de Divisas	42
Reservas Internacionales Netas	43
Intereses Cobrados por Colocaciones de las Reservas Internacionales Netas	44
Tipos de Cambio: Nominal, Real Bilateral, y Efectivo Real	45
Volumen de Compras y Ventas de Divisas del Mercado Cambiario	46

---

## RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO MARZO 2005

### *I. Nivel de Precios*

- La inflación del mes de marzo del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,2%, mayor a la tasa del 0,5% observada en el mismo mes del año anterior. Con el resultado alcanzado en marzo de 2005, la inflación interanual asciende a 4,4%, por encima del 3,6% registrado en el mes de febrero del año 2005.
- El resultado inflacionario del mes de marzo de 2005 se explica principalmente por los aumentos de precios observados en los “bienes de consumo” de la canasta, que completa su cuarto mes de evolución de incremento consecutivo, iniciado en diciembre de 2004. La de mayor incidencia en la inflación total fue la registrada por los “bienes alimenticios”, y entre ellas se destacan: i) las subas de precios observadas en rubros que típicamente presentan incrementos durante la Semana Santa, entre ellos huevos, quesos, harina de maíz, etc; ii) alzas de precios en azúcar, que según agentes económicos del sector se debería a un aumento de la demanda por encima de la actual oferta local, considerando sus usos (mezcla con nafta), que no puede satisfacerse a través de la balanza comercial debido a la importante demanda que tiene el producto dentro de la región, principalmente en Brasil, economía que habitualmente es proveedor neto de azúcar para el mercado doméstico; y iii) subas de precios de productos hortícolas, principalmente aquellos cuya oferta esta complementada con importaciones de los mercados regionales. Entre los “bienes no alimenticios”, por otro lado, se destacan las alzas observadas en combustibles derivados de petróleo, específicamente naftas, que persiste con su tendencia alcista derivada de un choque externo de los precios, y las identificadas en los bienes duraderos y semiduraderos de la canasta.
- En marzo de 2005, la inflación subyacente, que excluye de la canasta las frutas y verduras, fue de 0,9% en término mensual y de 4,3% en término interanual.
- El Índice de Precios del Productor (IPP), alcanzó una variación del 1,8%, levemente superior al 1,7% registrado en el mismo mes del año 2004. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 3,6%, igual a la registrada en igual periodo del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación interanual se ubicó en 4,8%, por encima del 4,6% correspondiente al mes de febrero del año 2005, pero inferior a la tasa del 6,5% registrado en marzo del año 2004.
- Los inesperadamente altos precios internacionales del petróleo, por encima

de los USD 50 por barril en marzo, ha puesto presión tanto sobre la recuperación económica mundial como sobre las expectativas de inflación.

## II. Política Monetaria y Financiera

- En el mes de marzo se sigue observando la tendencia de bajo crecimiento de los Billetes y Monedas en Circulación (M0). Esto se debe a que en el año 2004 se observó una gran expansión del M0 originado por las operaciones de compras netas de divisas por parte del Banco Central del Paraguay (BCP) y complementado por una colocación neta menor de Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM). Hoy día, se observan compras netas menores de Reservas, así como de IRM mayores a los del año pasado. Además, el bajo crecimiento del M0 podría también atribuirse a un menor crecimiento de la demanda de dinero, aunque parecen predominar los factores de oferta en la explicación de la dinámica de la evolución monetaria.
- Durante el mes de marzo de 2005, el saldo del M0 registró una variación mensual de 3,2%, siendo la variación de este agregado en términos interanuales de 4,9%. En marzo del 2004, el M0 registró una variación mensual del 5,7% y había aumentado 36,9% en términos interanuales. La variación interanual del M0 promedio en el mes de marzo del presente año fue del 3,3%, muy inferior a la registrada en marzo del 2004 cuando fue del 40%.
- Como puede notarse, esta evolución monetaria no es causa de la inflación

mayor que se observó en marzo. En el tiempo, esta dinámica del crecimiento monetario es compatible con una menor inflación.

- El principal factor de expansión del M0 en forma mensual fueron los Créditos Netos al Sistema Bancario, que tuvo un impacto de 8,6% del M0. Por otro lado, el principal factor de contracción fue la cuenta Obligaciones, Títulos Valores y Letras de Regulación Monetaria (LRM), 10,1% del M0. En términos interanuales, el factor principal de expansión fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN), 47,7% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue también la cuenta Obligaciones, Títulos Valores y LRM, 35,5% del M0.
- La dinámica básica del M0 durante marzo estuvo determinada, por un lado, por la disminución de los depósitos bancarios en cuenta corriente en el Banco Central, lo que motivó el referido aumento del crédito neto a este sector, y, a la par, por el crecimiento de los saldos de los instrumentos de deuda del Banco Central. Como primó este último factor, la cantidad de dinero decreció.
- A fines de marzo del 2005, los AEN registraron un nivel de USD 1.199,6 millones, lo que implica variaciones del 2,3% (USD 27 millones) y 16,7% (USD 172 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en las partidas de activos en Moneda Extranjera (ME) del BCP que aumentaron en USD 8,4

millones y en los depósitos del sector público en ME que tuvieron un aumento de USD 25,1 millones, contrarrestados por la variación de los depósitos de encaje legal en ME que disminuyeron en USD 6,8 millones.

- Al final del mes de marzo, el saldo de IRM fue de ₡ 2.088.939 millones. Este saldo refleja un aumento en el mes de ₡ 216.365 millones (11,6%). Al mes analizado, el monto de estos instrumentos fue superior al registrado en marzo del año pasado en 56%, cuando dicho saldo fue de ₡ 1.338.900 millones.
- Con respecto al rendimiento promedio de los IRM, la tasa ponderada de los mismos en el mes de marzo fue de 4,4% anual. Esta tasa media fue superior a la del mes anterior que fue de 3,6% anual, pero inferior a la observada en marzo del año pasado cuando alcanzó un nivel de 9,4% anual. La evolución de la tasa de rendimiento de los instrumentos de deuda del BCP en el presente mes, está acorde con la gran liquidez que se observa en el sistema bancario.
- La evolución tanto de las Reservas Internacionales Netas como de los Activos Domésticos Netos del Banco Central, hasta marzo del corriente año, permitieron cumplir con holgura las metas contenidas en el Acuerdo Stand By suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI).
- A marzo de 2005, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 14.042,6 mil millones, lo que implica un ligero descenso de ₡ 1 mil millones,

con relación al mes de febrero. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 1.339,7 mil millones (10,5%).

- El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a marzo de 2005, se ubicó en ₡ 12.505,7 mil millones, lo que representa un descenso de ₡ 42,9 mil millones, respecto a febrero del corriente año. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 1.063 mil millones (9,3%).
- Los depósitos del sector privado en el sistema bancario registraron leve ascenso, lo que implica un incremento mensual de 0,9%. Ello se explica por el alza verificada en los depósitos en ME (2,1%), a pesar de la caída de los depósitos en Moneda Nacional (MN). En término interanual, igualmente la variación fue positiva en 9,8%. Los créditos al sector privado, verificaron una ligera variación negativa, auspiciada por la caída de los créditos en ME en 1%. Al compararlo con el mismo mes del año anterior refleja una variación positiva de 15%.

### **III. Política Fiscal**

- El Gobierno Central al mes de marzo del presente año ha obtenido un superávit en su ejecución presupuestaria, mejorando los resultados obtenidos en el mismo periodo de los dos años anteriores. Este resultado se debió principalmente al aumento de los Ingresos Tributarios y al aumento de los Ingresos No Tributarios (Royalties). Esta situación resultó en un

financiamiento interno y externo neto negativo. La deuda pública interna del Sector Público No Financiero (SPNF) en ME con el Banco Central registró una disminución, mientras que en MN registró un aumento. Por su parte, la deuda pública interna del Sector Público Financiero (SPF), en MN, se ubicó en un nivel superior al mes anterior. Los Depósitos del Sector Público No Financiero en el Banco Central del Paraguay registraron un aumento con respecto al mes de febrero de este año.

- De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de marzo de 2005, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de  $\text{G } 210.107$  millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de  $\text{G } 416.669$  millones. Los resultados fiscales, a marzo de los últimos años, pasaron de un déficit de  $\text{G } 28.514$  millones en el año 2003, a un superávit de  $\text{G } 251.977$  millones en el año 2004.
- El resultado superavitario acumulado del presente año, respecto al mismo periodo del año anterior, se debe principalmente al incremento de los ingresos y a un menor incremento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de  $\text{G } 135.304$  millones (13,7%) y  $\text{G } 271.294$  millones (53,6%), respectivamente. Por su parte los Ingresos de Capital aumentaron en aproximadamente  $\text{G } 112$  millones (1,5%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en  $\text{G } 183.235$  millones y  $\text{G } 58.783$  millones, respectivamente.
- Los Ingresos Totales, acumulados del presente año, fueron de  $\text{G } 1.909.556$  millones, superior en  $\text{G } 406.710$  millones (27,1%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior ( $\text{G } 1.502.846$  millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los Ingresos No Tributarios. Durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes impuestos: Impuesto al Valor Agregado (IVA) en  $\text{G } 58.534$  millones (13,2%), Impuestos al Comercio Exterior en  $\text{G } 16.480$  millones (9,5%), Impuesto a la Renta en  $\text{G } 9.262$  millones (8,1%), y en los Otros Ingresos Tributarios en  $\text{G } 51.028$  millones (19,6%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado aumentaron en  $\text{G } 271.294$  millones (53,6%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties.
- Los Gastos Totales, acumulados en el presente año, totalizaron  $\text{G } 1.492.887$  millones, aumentando en  $\text{G } 242.018$  millones (19,3%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior ( $\text{G } 1.250.869$  millones). Como se ha mencionado, este comportamiento en el 2005 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes ( $\text{G } 183.235$  millones) y en los Gastos de Capital ( $\text{G } 58.783$  millones).
- Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado al mes de marzo del año



2005 (G 416.669 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistentes en recursos externos netos negativos de G 44.876 millones y recursos internos netos negativos de G 371.793 millones. El financiamiento interno neto negativo mencionado incluye un aumento de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de G 191.043 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en G 1.713 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por G 1.001 millones y una Diferencia de Periodo de Registro negativa de G 178.036 millones.

- El Resultado Primario, que es el resultado global, menos los intereses contractuales, al mes de marzo del presente año, presenta un superávit de G 548.224 millones, superior en G 181.774 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.
- Los depósitos del SPNF en este mes, comparado con el mes anterior, registraron un aumento de G 99.375 millones, siendo su saldo de G 1.448.329 millones, superior en 7,37% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior.
- Al mes de marzo del corriente año el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 1.367.999 millones, de los cuales G 683.434 millones corresponde a ME y G 684.565 millones a MN. Del mismo modo el saldo de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo

de G 80.308 millones, compuesto por G 79.239 millones en ME y G 1.069 millones en MN.

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

- En el Sector Agrícola, según las últimas estimaciones para la Campaña Agrícola 2004/2005 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, la producción de algodón presenta una caída del 45,5%, explicada por la disminución en su superficie de siembra en 37,5% y del rendimiento en un orden del 12,7%. En cuanto a la producción de la soja, se estima una disminución del 2,0%, al igual que su rendimiento en 5,3%, estableciendo con esto una producción estimada de 3.513.000 toneladas para la presente campaña. En cuanto a la producción de maíz, la misma se incrementa en 10,6%, con un aumento de su superficie de siembra del 10,5%. La mandioca por su parte experimenta una caída del 13,0% en la producción, con una reducción de la superficie de siembra en el orden del 5,2%.
- En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento derivada de la producción nacional al mes de febrero del año 2005 registran una disminución del 0,5% respecto al mismo periodo del año anterior, en cambio las importaciones acumuladas al mismo mes marcan una disminución del 21,6%. Las ventas sumadas de cemento de producción local más las correspondientes a las importaciones registran un aumento acumulado al mes de febrero del orden del 28,9%. En

cuanto a las variaciones en las ventas de varilla de hierro en el mercado interno indican una disminución acumulada del 14,5%.

- En la Industria Manufacturera en lo que respecta a la industria cárnica, el faenamiento en los frigoríficos presenta al mes de febrero un aumento acumulado del 27,7%. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentan una variación positiva acumulada al mes de referencia del 11,3%. La producción de cerveza manifiesta un aumento en el orden del 1,2% al comparar contra el mismo periodo del año anterior.
- Por otra parte, de acuerdo a los registros de la Subsecretaría de Estado de Economía e Integración, dependiente del Ministerio de Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de febrero presenta una variación positiva de 21,3%, en términos nominales, correspondiendo un aumento del 40,6% a la recaudación interna y un incremento del 15,9% a la recaudación derivada de las importaciones.

## V. Sector Externo

- A fines del mes de marzo las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.189 millones, lo cual implica un aumento de USD 26 millones con relación al 28 de febrero de 2005. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 173 millones.
- En el mes de análisis se verificó una apreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al Dólar del 0,6%, menor a la apreciación del 0,9% registrada en igual periodo del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.282 *G*/USD. En términos acumulados la depreciación alcanzó 1,4% y 5,1% en términos interanuales.
- En términos reales nuestra moneda se apreció con respecto al Real Brasileño en 4,2% en el mes de marzo. El efecto predominante fue la apreciación nominal del Guaraní frente al Real levemente reforzada por las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados nuestra moneda se depreció en 1% y 20,3% en términos interanuales.
- Con el Peso Argentino, el Guaraní se apreció en términos reales en 0,6% en el mes de marzo y estuvo influenciada por la apreciación nominal del Guaraní con respecto al Peso Argentino que fue levemente contrarrestada por el diferencial de la tasa de inflación de ambos países. En términos acumulados se observa una depreciación de 2,3% y 7,9% en términos interanuales.
- Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 1,2 % con respecto al mes anterior y estuvo influenciada tanto por la apreciación nominal del Guaraní frente al Dólar norteamericano, como también por las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados nuestra moneda se apreció en 0,2% y se depreció en 4,2% en términos interanuales.
- Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, mostró una apreciación

- mensual de nuestra moneda de 2,5%, en términos acumulados nuestra moneda se depreció en 0,8% y 14,3% en términos interanuales.
- La dinámica del comportamiento del tipo de cambio real está muy influida por la evolución del Guaraní con respecto al Real Brasileño.
  - El comercio de mercancías al mes de marzo del 2005 registró un saldo deficitario de USD 156,6 millones, cifra superior en 5,6% al déficit observado al mes de marzo del año anterior y que alcanzara USD 148,2 millones. El déficit comercial se incrementó debido al aumento en mayor proporción de las importaciones registradas que el nivel de exportaciones registradas.
  - El valor de las exportaciones registradas al mes de marzo del 2005 totaliza USD 408,3 millones, lo que representa un leve incremento del 0,9% con relación al monto a marzo del año anterior cuando alcanzó USD 404,6 millones.
  - A marzo del 2005, las importaciones registradas totalizaron USD 564,9 millones, lo que significó un aumento del 2,2% respecto al total informado a marzo del 2004 cuando alcanzara USD 552,9 millones.
  - El precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York para entrega en mayo de 2005 fue de USD 1.120,6 la tonelada. Esto implica una caída en la cotización de este producto en 23,9% con respecto al precio promedio de marzo del año pasado, cuando fuera de USD 1.472,9 por tonelada.
  - La cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en mayo se ubicó en USD 234,3 por tonelada. Este precio significó una caída del 34,9% con relación al mismo mes del año 2004, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 359,8 por tonelada.
  - La cotización promedio del precio internacional del petróleo se ubicó en USD 52,4 por barril, lo que implica un incremento del 15,5% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 45,4 por barril.
  - Tanto la caída de los precios internacionales de la soja como del algodón, principales productos de exportación, en combinación con el aumento del precio internacional del petróleo, han configurado un shock de términos de intercambio de importancia para el país. Para el mes de marzo de 2005, el Índice de Términos de Intercambio arroja una caída de 0,1% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 19% y 31,6% respectivamente. Para una economía pequeña y muy abierta como la del Paraguay, la magnitud de este shock externo de precios relativos es de gran importancia para el crecimiento económico.
  - El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de marzo de 2005, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.379,4 millones. Se observa un aumento de 0,02% con respecto al saldo de febrero de 2005 y

una disminución de 1,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

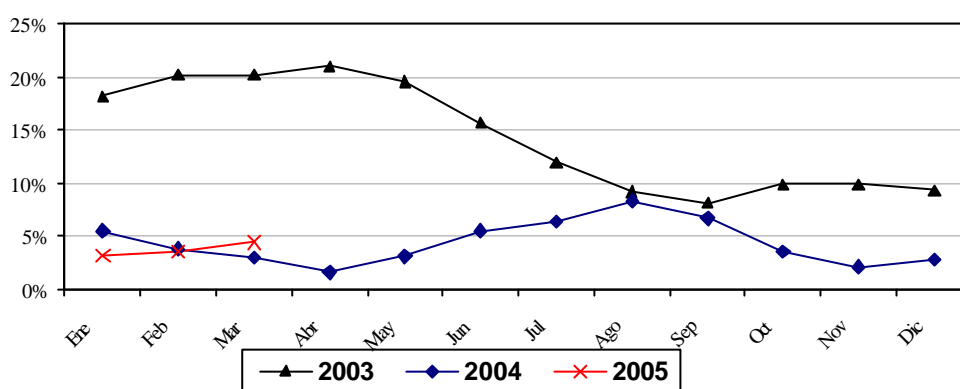
\*\*\*\*\*

## I. NIVEL DE PRECIOS.

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

La inflación del mes de marzo del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,2%, mayor a la tasa del 0,5% observada en el mismo mes del año anterior.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

El resultado inflacionario del mes de marzo de 2005 se explica principalmente por los aumentos de precios observados en los “bienes de consumo” de la canasta, que completa su cuarto mes de evolución de incremento consecutivo, iniciado en diciembre de 2004. La de mayor incidencia en la inflación total fue la registrada por los “bienes alimenticios”, y entre ellas se destacan: i) las subas de precios observadas en rubros que típicamente presentan incrementos durante la Semana Santa, entre ellos huevos, quesos, harina de maíz, etc; ii) alzas de precios en azúcar, que según agentes económicos del sector se debería a un aumento de la demanda por encima de la actual oferta local, considerando sus usos (mezcla con nafta), que no puede satisfacerse a través de la balanza comercial debido a la importante demanda que tiene el producto dentro de la región, principalmente en Brasil, economía que habitualmente es proveedor neto de azúcar para el mercado doméstico; y iii) subas de precios de productos hortícolas, principalmente aquellos cuya oferta esta complementada con importaciones de los mercados regionales. Entre los “bienes no alimenticios”, por otro lado, se destacan las alzas observadas en combustibles derivados de petróleo, específicamente naftas, que persiste con su tendencia alcista derivada de un choque externo de los precios, y las identificadas en los bienes duraderos y semiduraderos de la canasta.

Con respecto a los “servicios”, estos también dentro de la canasta presentaron una variación positiva, aunque más leve, destacándose los incrementos registrados en los servicios educacionales (mensualidades), comúnmente ajustados en esta época del año.

Con el resultado mensual alcanzado, la inflación acumulada durante el año asciende al 2,5%, superior al 0,9% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del 4,4%, por encima del 3,6% registrado en el mes de febrero de este año, y también mayor al 3% verificado en el mes de marzo del año 2004.

### **B. Incidencia inflacionaria**

Con respecto a la incidencia inflacionaria<sup>1</sup> de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC en la inflación del mes de marzo, se destacan principalmente las incidencias observadas por las agrupaciones de Alimentación y Educación y Lectura, que en conjunto explica aproximadamente un 90% de la inflación total. En la primera de las agrupaciones el impacto inflacionario fue del 75,4% representando una variación ponderada del 0,9% en la inflación mensual total. Por su parte, en la agrupación Educación y Lectura, los incrementos tuvieron una incidencia del 13,9% representando una variación ponderada del 0,2% en la inflación del mes.

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

AGRUPACIÓN	Marzo 2005					
	Mensual		Acumulado		Interanual	
Alimentación	0,9	75,4	1,6	65,8	1,4	32,4
Vestido y Calzado	0,0	2,0	0,1	2,3	0,2	4,4
Vivienda	0,1	8,7	0,3	11,8	0,6	14,7
Gastos en Salud	0,0	-0,4	0,0	1,1	0,1	3,3
Transporte	0,1	4,9	0,3	12,1	1,5	33,1
Educación y Lectura	0,2	13,9	0,2	6,8	0,2	3,9
Gastos Varios	-0,1	-4,5	0,0	0,0	0,4	8,2
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,2</b>	<b>100,0</b>	<b>2,5</b>	<b>100,0</b>	<b>4,4</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

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

La inflación del mes de marzo se explica principalmente por los incrementos de precios observados en las agrupaciones de Alimentación, Vestido y Calzado, Vivienda, Transporte y Educación y Lectura. En Alimentación, las subas más importantes fueron observadas en productos como carne de cerdo, embutidos, carne de pescado, productos lácteos, carne de pollo, huevos, azúcar, condimentos y bebidas no alcohólicas. No obstante, también se

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

apuntaron leves bajas de precios como las identificadas en los productos panificados, harinas, menudencias vacunas y legumbres secas.

En la agrupación de Vestidos y Calzados los aumentos más significativos fueron observados en prendas interiores para caballeros, prendas de vestir para caballeros, prendas interiores para damas, prendas interiores para niñas y en los servicios de reparación de calzados. Por su parte, dentro de Vivienda los aumentos más importantes se verificaron en alquiler de vivienda unifamiliar, combustibles para el hogar, muebles, equipos para el hogar y artículos de higiene para el hogar, mientras que en Transporte se observaron subas de precios en mantenimiento de vehículos livianos, repuestos para vehículos livianos y combustibles y lubricantes.

Adicionalmente, en Educación y Lectura se subrayan las subas registradas en las cuotas (mensualidades) de los institutos de enseñanza y los gastos relacionados a la educación, específicamente los gastos del transporte escolar.

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

AGRUPACIÓN	Marzo 2004			Marzo 2005		
	Men.	Acumulado	Inter.	Men.	Acumulado	Inter.
Alimentación	0,3	0,3	6,4	2,3	4,2	3,6
Vestido y Calzado	0,2	1,0	5,7	0,5	1,2	4,1
Vivienda	0,4	1,0	-0,1	0,5	1,4	3,1
Gastos en Salud	-0,1	1,7	4,3	-0,1	0,5	2,8
Transporte	1,6	2,7	0,7	0,5	2,6	13,8
Educación y Lectura	1,5	1,4	4,5	2,9	2,9	2,9
Gastos Varios	0,0	0,8	-1,9	-0,4	0,0	2,7
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>1,2</b>	<b>2,5</b>	<b>4,4</b>

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Por otro lado, y considerando una clasificación alternativa del IPC, se observa que el índice de precios de los "bienes alimenticios" aumentó en un 2,5% durante el mes de marzo de 2005, el de los "bienes no alimenticios" se incrementó en 0,6%, el de los "servicios" presentó una tasa de cambio del 0,4%, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) presentó una tasa del 0,3%.

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

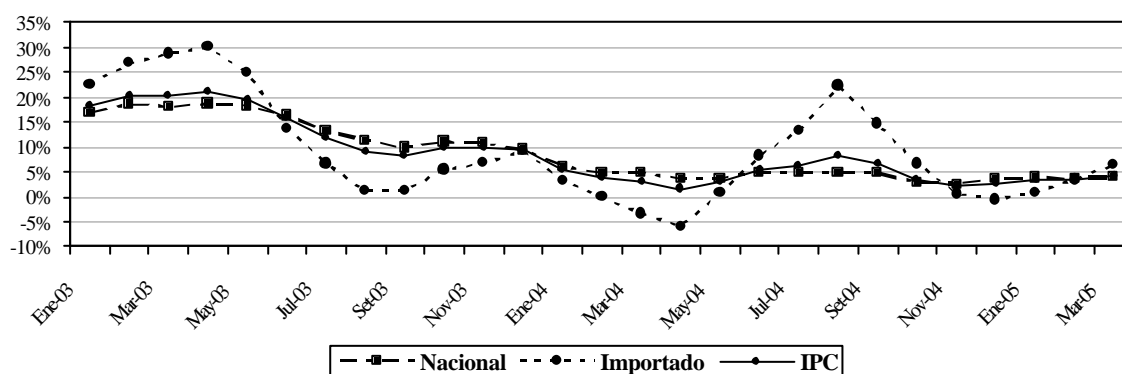
AGRUPACIÓN	Marzo 2004			Marzo 2005		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	0,2	0,1	6,5	2,5	4,6	3,7
Otros Bienes	0,8	1,5	0,5	0,6	2,2	5,6
<b>Total Bienes</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>3,7</b>	<b>1,6</b>	<b>3,5</b>	<b>4,5</b>
Servicios	0,5	1,4	2,0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

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

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

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 1%, levemente superior a la tasa del 0,8% registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al 1,7%, por encima del 1,4% observado durante el mismo período del año 2004. Con respecto a la inflación interanual, la misma alcanzó 3,9%, superior a la tasa del 3,7% del mes de febrero de 2005 e inferior a la tasa del 4,7% del mes de marzo del año 2004.

**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 1,9%, mayor al -0,9% verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada para este tipo de bienes se ubica en 5,8%, muy por encima del -1,2% registrado en el mismo período del año 2004. La inflación interanual, por otra parte, alcanza una tasa del 6,4%,



por encima del 3,4% correspondiente al mes de febrero de 2005, y también superior al -3,4% del mes de marzo de 2004.

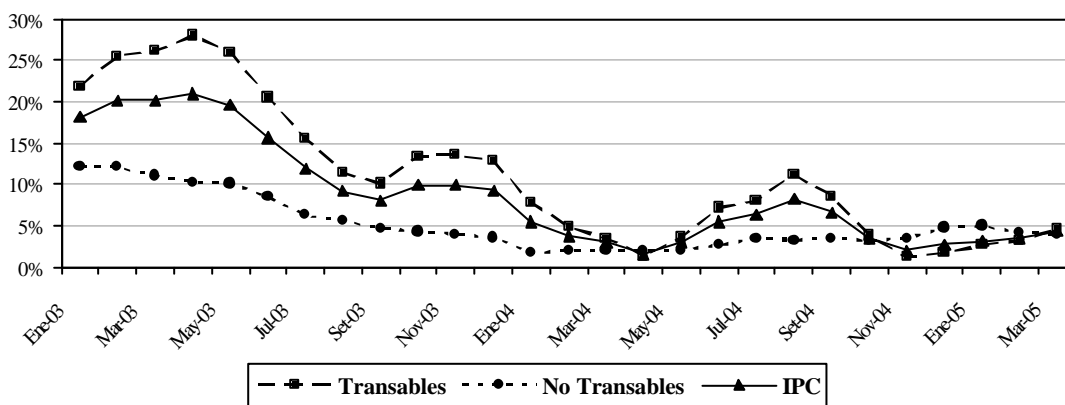
Además, se puede mencionar que la inflación de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,9%, mientras que la inflación de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del 1,2%.

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

La inflación mensual de los bienes transables fue del 1,6%, mayor al 0,4% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada asciende al 3,6%, superior al 0,7% observada en el mismo período del año 2004. En relación a la inflación interanual, la misma alcanzó un 4,6%, superior al 3,3% verificado en el mes de febrero del año 2005, y también superior al 3,5% del mes de marzo del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,4%, inferior al 0,6% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 0,5%, inferior al 1,2% obtenido en igual período del año 2004. La inflación interanual, por otra parte, asciende al 4%, por debajo del 4,2% observado en el mes de febrero de 2005, pero por encima del 2,1% registrado en el mes de marzo del año 2004.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

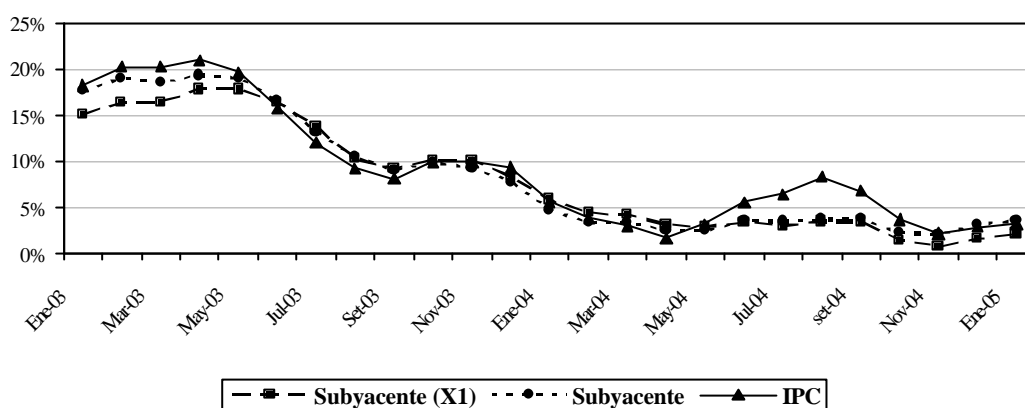
### ***F. Inflación Subyacente.***

La inflación subyacente<sup>2</sup> durante el mes de marzo de 2005 registró una variación del 0,9%, menor a la observada en la inflación total. A su vez, la tasa de inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y

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

combustibles, presentó una tasa del 1%.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Con respecto a la inflación acumulada en el año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 2,5%, inflación subyacente 2% e inflación subyacente (X1) 2%. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación total 4,4%, inflación subyacente 4,3% e inflación subyacente (X1) 3%.

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

AGRUPACIÓN	Marzo 2004			Marzo 2005		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-3,0	1,8	-1,3	5,0	9,8	6,0
Servicios Tarifados	0,0	0,3	0,2	0,0	0,4	6,7
Combustibles	3,9	7,0	-1,5	0,9	4,1	17,2
Subyacente (X1)	0,6	0,6	4,1	1,0	2,0	3,0
Subyacente	0,7	0,8	3,3	0,9	2,0	4,3
<b>IPC</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>1,2</b>	<b>2,5</b>	<b>4,4</b>

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

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

La inflación del mes de marzo del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), alcanzó una variación del 1,8%, levemente superior al 1,7% registrado en el mismo mes del año 2004. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 3,6%, igual a la registrada en igual periodo del año anterior. Por su parte, la tasa de

inflación interanual se ubicó en 4,8%, por encima del 4,6% correspondiente al mes de febrero del año 2005, pero inferior a la tasa del 6,5% registrado en marzo del año 2004.

En el nivel de los Productos Nacionales, la inflación alcanzó 1,7%, por debajo del 2,6% verificado en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la tasa de inflación acumulada alcanzó 1,2%, menor al 4,2% verificado en igual período del año pasado. Con respecto a la tasa de inflación interanual, la misma alcanzó -2,8%, menor al -2% observado en febrero del corriente año y muy inferior al 14,9% correspondiente al mes de marzo del año anterior.

En la agrupación Productos Importados, la inflación fue del 2%, superior a la tasa del -0,1% registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación acumulada ascendió al 8,1%, superior a la tasa del 2,3% correspondiente al mismo período del año 2004. Con respecto a la tasa de inflación interanual, la misma asciende al 20,9%, superior al 18,3% registrada en el mes de febrero del 2005, y también mayor al -7,8% verificado en marzo del 2004.

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

<b>AGRUPACIÓN</b>	<b>Marzo 2004</b>			<b>Marzo 2005</b>		
	<b>Tasa de Inflación</b>			<b>Tasa de Inflación</b>		
	<b>Men.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>	<b>Men.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>
<i>Agricultura</i>	3,1	2,5	23,9	3,8	-6,1	-23,9
<i>Ganadería</i>	0,3	1,2	16,0	3,7	10,0	8,3
<i>Silvicultura y Extracción de Madera</i>	1,5	1,1	14,2	5,1	5,1	22,1
<i>Minerales</i>	3,5	3,4	6,4	2,6	9,4	28,3
<i>Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</i>	4,3	7,4	11,7	0,1	1,3	-3,1
<i>Bienes Transportables no Metálicos</i>	0,6	4,0	9,0	0,6	3,4	17,3
<i>Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	3,4	8,5
<b>Productos Nacionales</b>	<b>2,6</b>	<b>4,2</b>	<b>14,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,8</b>
<i>Minerales</i>	3,4	10,9	-5,4	13,4	29,7	56,7
<i>Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</i>	1,0	1,7	-8,3	0,0	0,2	1,3
<i>Bienes Transportables no Metálicos</i>	0,0	3,9	-0,1	0,0	6,7	28,7
<i>Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo</i>	-1,3	-1,1	-13,8	-0,2	2,9	6,0
<b>Productos Importados</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,3</b>	<b>-7,8</b>	<b>2,0</b>	<b>8,1</b>	<b>20,9</b>
<b>General</b>	<b>1,7</b>	<b>3,6</b>	<b>6,5</b>	<b>1,8</b>	<b>3,6</b>	<b>4,8</b>

*Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno*

## II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

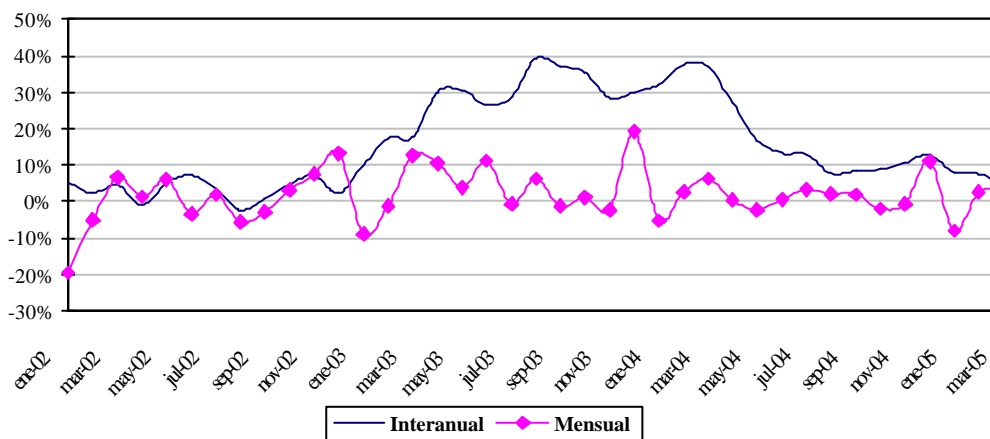
### A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

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

En el mes de marzo se sigue observando la tendencia de bajo crecimiento de los Billetes y Monedas en Circulación (M0). Esto se debe a que en el año 2004 se observó una gran expansión del M0 originado por las operaciones de compras netas de divisas por parte del BCP y complementado por una colocación neta menor de IRM. Hoy día, se observan compras netas menores de Reservas, así como colocaciones netas de IRM mayores a los del año pasado. Además, el bajo crecimiento del M0 podría también atribuirse a un menor crecimiento de la demanda de dinero.

Durante el mes de marzo de 2005, el saldo del M0 registró una variación mensual de 3,2%, siendo la variación de este agregado en términos interanuales de 4,9%. En marzo del 2004, el M0 registró una variación mensual del 5,7% y había aumentado 36,9% en términos interanuales. La variación interanual del M0 promedio<sup>3</sup> en el mes de marzo del presente año fue del 3,3%, muy inferior a la registrada en marzo del 2004 cuando fue del 40%.

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



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

El principal factor de expansión<sup>4</sup> del M0 en forma mensual fueron los Créditos Netos al Sistema Bancario, que tuvo un impacto de 8,6% del M0. Por otro lado, el principal factor de contracción fue la cuenta Obligaciones, Títulos Valores y Letras de Regulación Monetaria (LRM), 10,1% del M0. En términos interanuales, el factor principal de expansión fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN), 47,7% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue también la cuenta Obligaciones, Títulos Valores y LRM,

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

<sup>4</sup> Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

35,5% del M0. 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**

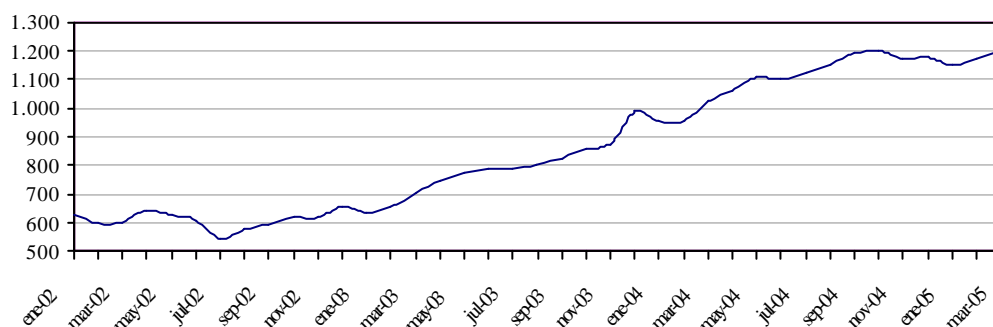
	Var. Mensual Mar 05 - Feb 05		Var. Interan Mar 05 - Mar 04	
	D Millones de G	D %	D Millones de G	D %
Activos Externos Netos	166.724	7,8	1.008.151	47,7
Crédito Neto al S. Público	-103.988	-4,8	-482.435	-22,8
Crédito Neto al S. Bancario	184.820	8,6	132.231	6,3
Crédito Neto al R. del S. F.	-452	0,0	1.797	0,1
IRM (-)	216.365	10,1	750.039	35,5
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	37.692	1,8	194.371	9,2
<b>Billetes y Monedas en Circulación</b>	<b>68.431</b>	<b>3,2</b>	<b>104.075</b>	<b>4,9</b>

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

## A.2. Activos Externos Netos (AEN).

A fines de marzo del 2005, los AEN registraron un nivel de USD 1.199,6 millones, lo que implica variaciones del 2,3% (USD 27 millones) y 16,7% (USD 172 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en las partidas de activos en Moneda Extranjera (ME) del Banco Central del Paraguay (BCP) que aumentaron en USD 8,4 millones y en los depósitos del sector público en ME que tuvieron un aumento de USD 25,1 millones, contrarrestados por la variación de los depósitos de encaje legal en ME que disminuyeron en USD 6,8 millones.

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

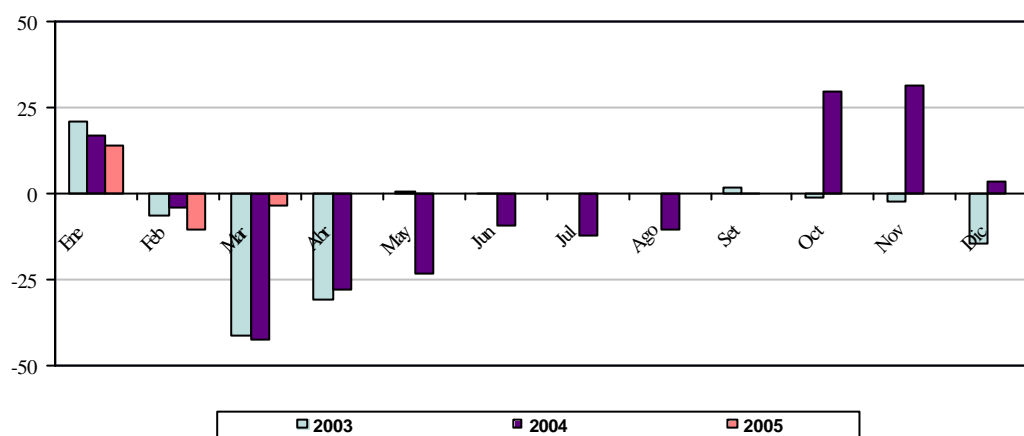


Fuente: Cuentas Monetarias. Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

A marzo de 2005, las operaciones de compra venta de divisas realizadas por el BCP a los Bancos Comerciales dieron como resultado ventas netas por valor de USD 0,7 millones. Sin embargo, en el mes de marzo las operaciones de compras totalizaron USD 3,2 millones,

mientras que las operaciones de ventas alcanzaron la mínima suma de USD 48 mil. Con ello, el resultado de compras netas fue por valor de USD 3,1 millones. En el mismo mes del año anterior se observaron compras netas de divisas por valor de USD 42,4 millones. En este mes, las operaciones del BCP con el Sector Público dieron como resultado compras netas por valor de USD 1,7 millones.

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



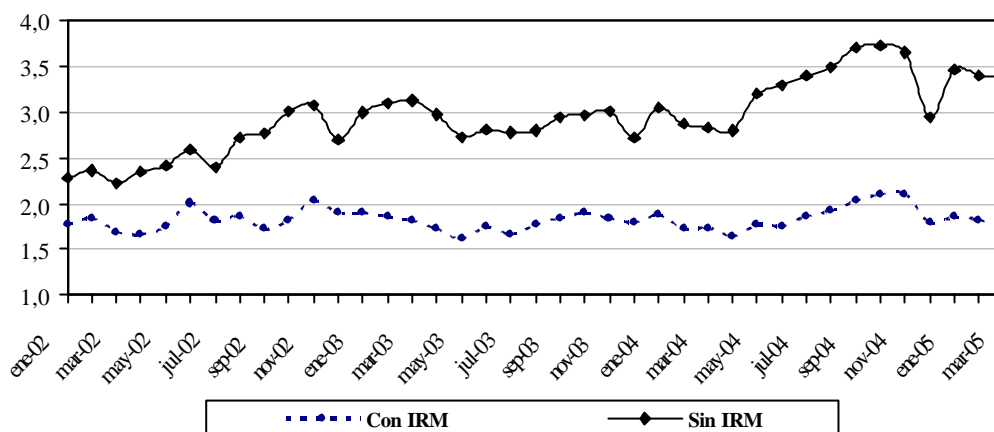
Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

Con respecto al índice de convertibilidad<sup>5</sup>, en el mes de marzo de 2005 se alcanzó un nivel de 1,75, menor al del mes de febrero que fue de 1,82. En marzo del año pasado, este indicador registró un nivel de 1,74. El comportamiento descendente en el mes de febrero del 2005 se explica por el aumento del M0 y de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), contrarrestados por el aumento de los AEN expresados en Moneda Nacional (MN).

Por otro lado, la relación AEN/M1 fue de 1,67 al mes de marzo de este año, superior a la registrada en el mes de febrero que fue de 1,65. Se observa también que la relación AEN/M2 en este mes fue de 1,22, superior a la del mes anterior cuando alcanzó un nivel de 1,20.

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

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

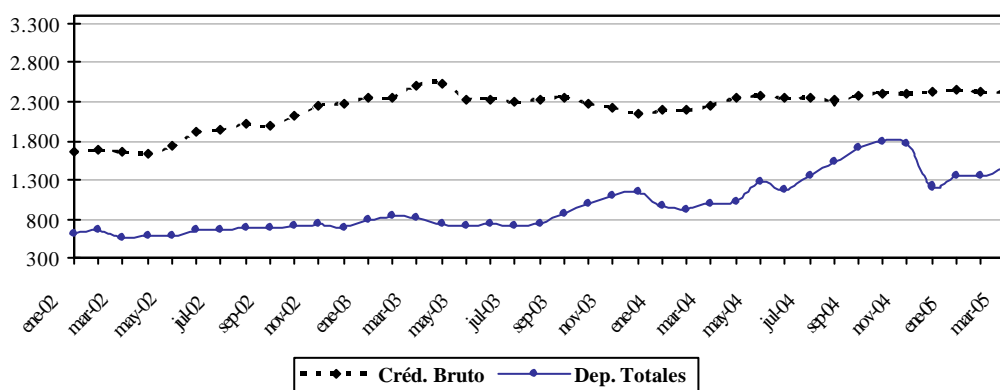


Fuente: Cuentas Monetarias. Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

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

Según el Balance del BCP al mes de marzo, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público no Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de  $\text{G } 95.196$  millones (8,8%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en  $\text{G } 68.949$  millones (8,2%). De igual manera, el Crédito Neto al Resto del Sector Público tuvo una disminución contable de  $\text{G } 26.247$  millones (11%).

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



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

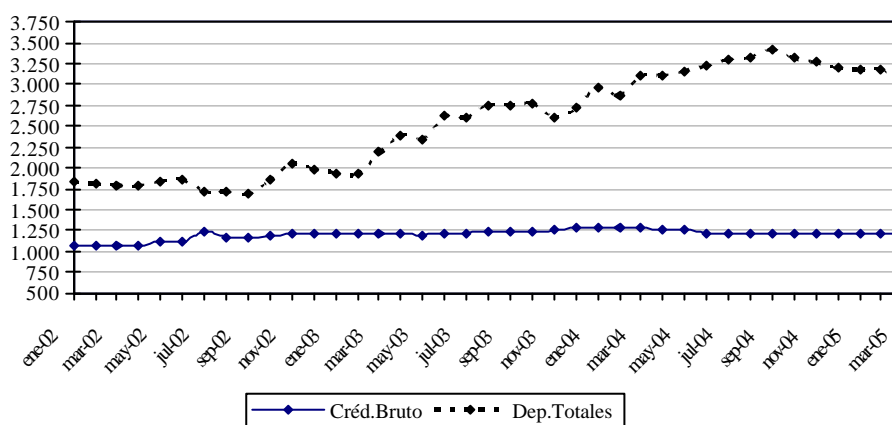
La variación del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por el aumento de los depósitos en  $\text{G } 75.385$  millones (5,8%), contrarrestado por el aumento del saldo contable de los depósitos a dicho sector en  $\text{G } 6.436$  millones (0,3%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe al aumento de los depósitos del sector en  $\text{G } 23.993$  millones (42,6%) y a la disminución del crédito en  $\text{G } 2.254$  millones.

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

En el transcurso del mes de marzo, el Crédito Neto del Banco Central al Sistema Bancario registró un aumento de  $\text{G } 175.673$  millones (8,9%). La variación mencionada se debe a la disminución del total de Depósitos Bancarios en  $\text{G } 174.652$  millones (5,5%) y al ligero aumento del total de Préstamos en  $\text{G } 1.021$  millones (0,1%).

La disminución del total de Depósitos Bancarios está asociado a la disminución de los depósitos en MN en  $\text{G } 140.568$  millones y a la de los depósitos en ME en  $\text{G } 34.084$  millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron una disminución en torno a USD 7 millones. La variación de los depósitos en MN se debe a la disminución de los depósitos en Cuenta Corriente en  $\text{G } 147.518$  millones, contrarrestados por el aumento de los depósitos en encaje legal en  $\text{G } 6.951$  millones.

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



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

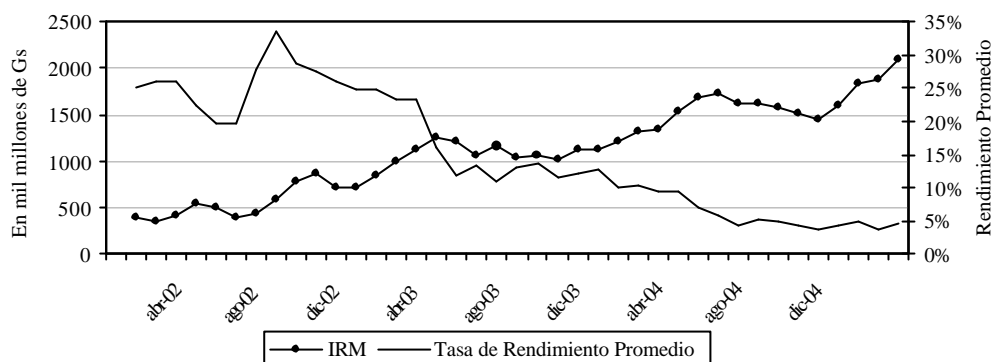
#### A.5. Instrumentos de Regulación Monetaria<sup>6</sup>.

Al final del mes de marzo, el saldo de IRM fue de  $\text{G } 2.088.939$  millones. Este saldo refleja un aumento en el mes de  $\text{G } 216.365$  millones (11,6%). Al mes analizado, el monto de estos instrumentos fue superior al registrado en marzo del año pasado en 56%, cuando dicho saldo fue de  $\text{G } 1.338.900$  millones.

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



**Gráfico N° 11**  
**Instrumentos de Regulación Monetaria - Saldos de las Colocaciones y Rendimiento promedio mensual**



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

Con respecto al rendimiento promedio de los IRM, la tasa ponderada de los mismos en el mes de marzo fue de 4,4% anual. Esta tasa media fue superior a la del mes anterior que fue de 3,6% anual, pero inferior a la observada en marzo del año pasado cuando alcanzó un nivel de 9,4% anual. La evolución de la tasa de rendimiento de los instrumentos de deuda del BCP en el presente mes, está acorde con la gran liquidez que se observa en el sistema bancario.

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

	2004			2005		
	Saldos	Rendimiento	D.N.V.*	Saldos	Rendimiento	D.N.V.*
Enero	1.215.400	10,14%	180	1.829.074	4,80%	167
Febrero	1.315.250	10,27%	166	1.872.574	3,62%	160
Marzo	1.338.900	9,45%	161	2.088.939	4,47%	154
Abril	1.525.840	9,47%	192			
Mayo	1.691.840	7,13%	192			
Junio	1.725.045	5,67%	196			
Julio	1.629.045	4,16%	182			
Agosto	1.615.795	5,25%	166			
Septiembre	1.569.855	4,94%	183			
Octubre	1.523.755	4,28%	182			
Noviembre	1.451.815	3,59%	165			
Diciembre	1.595.834	4,33%	157			

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

Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

El vencimiento promedio de la cartera de IRM fue de 154 días en el mes de marzo, inferior a los 160 días del mes anterior. El año anterior, el vencimiento promedio más alto se registró en el mes de junio cuando fue de 196 días. En el mes de marzo de 2005, se observa que las colocaciones de los IRM tendían al corto plazo, ya que el 38% del total colocado correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 14 a 45 días, y el 20% a títulos con vencimientos de 60 a 90 días.

A partir del mes de enero, el BCP publica las tasas de rendimientos de los instrumentos de deuda de muy corto plazo. En la siguiente tabla se muestra que en este mes no hubieron modificaciones en las tasas de rendimiento de los IRM con respecto al mes anterior.

**Tabla N° 8**  
**Tasas de Rendimientos por plazos de los IRM**  
**(En % Anuales)**

	<i>14 días</i>	<i>30 días</i>
<i>Enero</i>	1,5%	2,5%
<i>Febrero</i>	1,5%	2,5%
<i>Marzo</i>	1,5%	2,5%

*Fuente: Actas del CEOMA.*

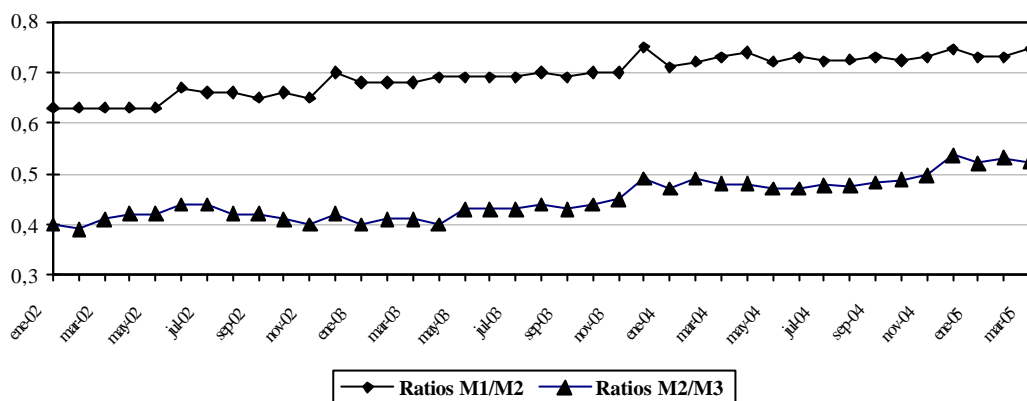
#### **A.6. Evolución de los Agregados Monetarios Amplios**

En el mes de marzo de 2005, el Medio Circulante (M1)<sup>7</sup> registró una variación mensual de 2,2%, mientras que en marzo del año anterior la variación fue de 2%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 3,2% y de los depósitos en cuenta corriente en 1,5%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 24,3% en marzo del 2005, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 37,5%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 0,04% y 21,3% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de marzo es inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior cuando dicha variación fue de 0,7%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento del M1 y la disminución del Cuasidinero en 6%. El comportamiento mensual del Cuasidinero se debe a la disminución de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 12,2% y contrarrestado por el incremento de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 0,9% y por el aumento de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 6,7%.

<sup>7</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

**Gráfico N° 12**  
**Preferencia por Liquidez del Público en MN**  
**Evolución Mensual**

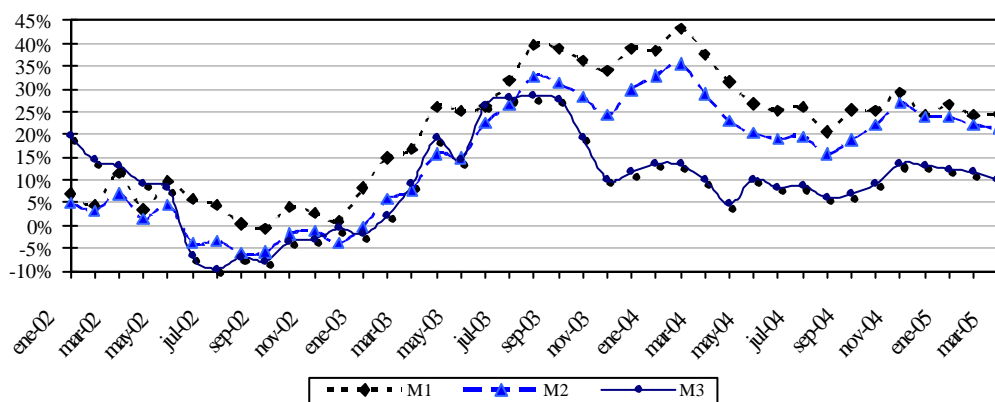


Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), que está conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 1,3%, siendo la variación interanual del 10%. El comportamiento mensual se debe principalmente al incremento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 2,8%, y por el aumento mencionado del M2 (0,04%). Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en 18,4 millones (2,1%) en el mes de marzo, mientras que en términos interanuales registraron una disminución de USD 64,9 millones (6,9%).

La relación M1/M2 fue de 0,75 al mes de marzo de este año, superior a la registrada en el mes de febrero del 2005 que fue de 0,73. Además, se observa que la relación M2/M3, que en este mes fue de 0,53, similar a la del mes anterior.

**Gráfico N° 13**  
**Evolución de los Agregados Monetarios**  
**Variaciones Interanuales en Porcentajes**



Fuente: Cuentas Monetarias Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

**B. Aspectos Fiscales.****B.1. Situación Fiscal<sup>8</sup>.****B.1.1. Resultado Fiscal.**

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de marzo de 2005, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 210.107 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 416.669 millones. Los resultados fiscales, a marzo de los últimos años, pasaron de un déficit de ₡ 28.514 millones en el año 2003, a un superávit de ₡ 251.977 millones en el año 2004.

El resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al incremento de los ingresos y a un menor incremento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 135.304 millones (13,7%) y ₡ 271.294 millones (53,6%), respectivamente. Por su parte los Ingresos de Capital aumentaron en aproximadamente ₡ 112 millones (1,5%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en ₡ 183.235 millones y ₡ 58.783 millones, respectivamente.

**B.1.2 Ingresos.**

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año, fueron de ₡ 1.909.556 millones, superior en ₡ 406.710 millones (27,1%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 1.502.846 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los Ingresos No Tributarios.

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes impuestos: Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 58.534 millones (13,2%), Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 16.480 millones (9,5%), Impuesto a la Renta en ₡ 9.262 millones (8,1%), y en los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 51.028 millones (19,6%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado aumentaron en ₡ 271.294 millones (53,6%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties.

Los aumentos de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totalizan un aumento de los Ingresos Tributarios al mes de marzo de ₡ 135.304 millones (13,7%). Los incrementos de los distintos impuestos pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de ingresos tributarios, lo que resulta en los siguientes aumentos: Impuesto al Valor Agregado (5,9%), Impuesto Selectivo al Consumo (3,6%), Impuestos al Comercio Exterior (1,7%), del Impuesto a la Renta (0,9%) y los Otros Ingresos Tributarios (1,3%).

---

<sup>8</sup> Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares al mes de febrero de 2005 y sujetas a variación.

**Tabla N° 9**  
**Ingresos Tributarios de la Administración Central**  
**En Millones de Guaraníes**

	<i>Ejecución a</i> <i>Marzo</i> <i>2004</i>	<i>Ejecución a</i> <i>Marzo</i> <i>2005</i>	<i>Variación</i> <i>Absoluta</i>	<i>Variación</i> <i>Porcentual</i>	<i>Variac.</i> <i>Respecto a</i> <i>Ing.Trib.</i>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>989.143</b>	<b>1.124.447</b>	<b>135.304</b>	<b>13,68%</b>	<b>13,68%</b>
<i>A la Renta Neta y Utilidades</i>	114.624	123.886	9.262	8,08%	0,94%
<i>Sobre el Patrimonio</i>	78	0	-78	-100,00%	-0,01%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	646.333	743.108	96.775	14,97%	9,78%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	202.948	238.441	35.493	17,49%	3,59%
<i>A los Combustibles</i>	162.400	195.548	33.148	20,41%	3,35%
<i>Selectivo al Consumo–Otros</i>	40.548	42.893	2.345	5,78%	0,24%
<i>IVA</i>	441.893	500.427	58.534	13,25%	5,92%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	1.492	4.240	2.748	184,18%	0,28%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	55.403	68.268	12.865	23,22%	1,30%
<i>A los Actos y Documentos</i>	34.642	45.459	10.817	31,23%	1,09%
<i>Otros</i>	20.761	22.809	2.048	9,86%	0,21%
<i>Al Comercio Exterior</i>	172.705	189.185	16.480	9,54%	1,67%

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

Los Ingresos Totales del mes de marzo alcanzaron ₡ 754.395 millones, monto superior a los ₡ 616.656 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del aumento de los Ingresos No Tributarios y de los Ingresos de Capital en ₡ 142.442 millones (56,9%) y ₡ 2.876 millones (141,4%), respectivamente, teniendo en cuenta que los Ingresos Tributarios presentaron una disminución de ₡ 7.579 millones (2,1%). Los menores Ingresos Tributarios del mes de marzo del año 2005 se explican, por la menor recaudación en impuestos muy importantes, tales como el Impuesto a la Renta en ₡ 20.643 millones (34,9%) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 12.080 millones (7,5%), dado que las recaudaciones en concepto de Otros Impuestos y del Impuesto al Comercio Exterior se incrementaron en ₡ 15.819 millones (20,1%), y en ₡ 9.325 millones (15%), respectivamente.

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

Los Gastos Totales, acumulados en el presente año, totalizaron ₡ 1.492.887 millones, aumentando en ₡ 242.018 millones (19,3%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 1.250.869 millones). Como se ha mencionado, este comportamiento en el 2005 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 183.235 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 58.783 millones).

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de marzo del presente año, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 37.069 millones (8,9%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de gastos en Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público, en ₡ 28.553 millones (26,1%), en Servicios Personales en ₡ 17.625 millones (7,7%) y los Otros Gastos en ₡ 781 millones, teniendo en cuenta que los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas y

los gastos en Bienes y Servicios disminuyeron en ₡ 8.982 millones (22,5%) y en ₡ 908 millones (2,5%), respectivamente.

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 183.235 millones (16,2%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los pagos realizados en concepto de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 71.034 millones (24,3%), de Servicios Personales en ₡ 75.921 millones (11,3%), los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 17.570 millones (15,2%) y los gastos en Bienes y Servicios en ₡ 16.654 millones (31,1%).

El incremento de los Gastos Corrientes, puede desagregarse en los ítems mencionados en el párrafo anterior de acuerdo a la participación de los mismos en el total de los Gastos Corrientes. Así tenemos las siguientes variaciones: gastos en Servicios Personales (6,7%), Transferencias Corrientes (6,3%), Bienes y Servicios (1,5%), Intereses Contractuales (1,5%), y Otros Gastos (0,2%).

**Tabla N° 10**  
**Gastos Corrientes de la Administración Central**  
**En Millones de Guaraníes**

	<i>Ejecución a</i> <i>Marzo</i> <i>2004</i>	<i>Ejecución a</i> <i>Marzo</i> <i>2005</i>	<i>Variación</i> <i>Absoluta</i>	<i>Variación</i> <i>Porcentual</i>	<i>Variación</i> <i>Respecto a</i> <i>Gastos</i> <i>Corrientes.</i>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>1.131.264</b>	<b>1.314.499</b>	<b>183.235</b>	<b>16,20%</b>	<b>16,20%</b>
<i>Servicios Personales</i>	668.372	744.293	75.921	11,36%	6,71%
<i>Bienes y Servicios</i>	53.610	70.264	16.654	31,07%	1,47%
<i>Intereses Contractuales</i>	115.916	133.486	17.570	15,16%	1,55%
<i>Deuda Interna</i>	285	8.369	8.084	2836,49%	0,71%
<i>Deuda Externa</i>	115.631	125.117	9.486	8,20%	0,84%
<i>Pagos de intereses</i>	114.188	123.186	8.998	7,88%	0,80%
<i>Pagos de comisiones</i>	1.443	1.931	488	33,82%	0,04%
<i>Transferencias Corrientes</i>	292.580	363.614	71.034	24,28%	6,28%
<i>Al sector público no financiero</i>	67.557	89.885	22.328	33,05%	1,97%
<i>Al sector privado</i>	224.370	269.307	44.937	20,03%	3,97%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	217.288	252.320	35.032	16,12%	3,10%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	7.082	16.987	9.905	139,86%	0,88%
<i>Al Exterior</i>	653	4.422	3.769	577,18%	0,33%
<i>Otros Gastos</i>	786	2.842	2.056	261,58%	0,18%

Fuente: Ministerio de Hacienda.- Preliminar sujeto a variaciones

#### **B.1.4 Financiamiento del Déficit.**

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado al mes de marzo del año 2005 (₡ 416.669 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de ₡ 44.876 millones y recursos internos netos negativos de ₡ 371.793 millones.

El financiamiento interno neto negativo mencionado incluye un aumento de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de ₡ 191.043 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 1.713 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por ₡ 1.001 millones y una Diferencia de Periodo de Registro<sup>9</sup> negativa de ₡ 178.036 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de ₡ 123.964 millones de desembolsos externos y de ₡ 168.840 millones de amortización de deuda externa.

**Tabla N° 11**  
**Fuente de Financiamiento**  
**En Millones de Guaraníes**

	2003	2004	2005
Déficit/ Superávit	-28.514	251.977	416.669
Financiamiento (a+b)	28.514	-251.977	-416.669
a) Financiamiento Externo	9.366	-95.787	-44.876
b) Financiamiento Interno	19.148	-156.190	-371.793

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones

**Tabla N° 12**  
**Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central**  
**Recaudado/Obligado**  
**En Millones de Guaraníes**

Años	Ingresos			Gastos				Sup(+)/ Déf(-)
	Tributarios Total	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total Ingresos	Corrientes Total	Gastos de Capital	Total Gastos	
<b>2004</b>								
Enero	319.077	56.928	0	376.005	329.097	914	330.011	45.994
Febrero	305.683	199.105	5.397	510.185	387.954	17.983	405.937	104.248
Marzo	364.383	250.239	2.034	616.656	414.213	100.708	514.921	101.735
Abril	413.542	214.750	2.188	630.480	407.445	87.257	494.702	135.778
Mayo	482.404	261.227	2.619	746.250	404.809	100.324	505.133	241.117
Junio	402.690	191.637	2.301	596.628	369.310	80.025	449.335	147.293
Julio	445.892	288.570	11.147	745.609	509.001	108.177	617.178	128.431
Agosto	409.023	246.279	6.778	662.081	453.703	126.355	580.058	82.023
Sept.	469.639	207.322	1.754	678.405	348.160	105.572	453.732	224.673
Oct.	399.874	277.461	4.650	681.985	520.158	315.621	835.779	-153.794
Nov.	502.710	227.023	11.480	741.213	467.713	245.932	713.645	27.568
Dic	414.300	276.025	3.722	694.047	751.773	378.644	1.130.417	-436.370
<b>Acum.</b>	<b>4.928.907</b>	<b>2.696.567</b>	<b>54.070</b>	<b>7.679.544</b>	<b>5.363.336</b>	<b>1.667.512</b>	<b>7.030.848</b>	<b>648.696</b>
<b>2005</b>								
Enero	398.698	159.839	2.070	560.607	387.855	30.932	418.787	141.820
Febrero	368.945	225.046	563	594.554	475.362	54.450	529.812	64.742
Marzo	356.804	392.681	4.910	754.395	451.282	93.006	544.288	210.107
<b>Acum.</b>	<b>1.124.447</b>	<b>777.566</b>	<b>7.543</b>	<b>1.909.556</b>	<b>1.314.499</b>	<b>178.388</b>	<b>1.492.887</b>	<b>416.669</b>

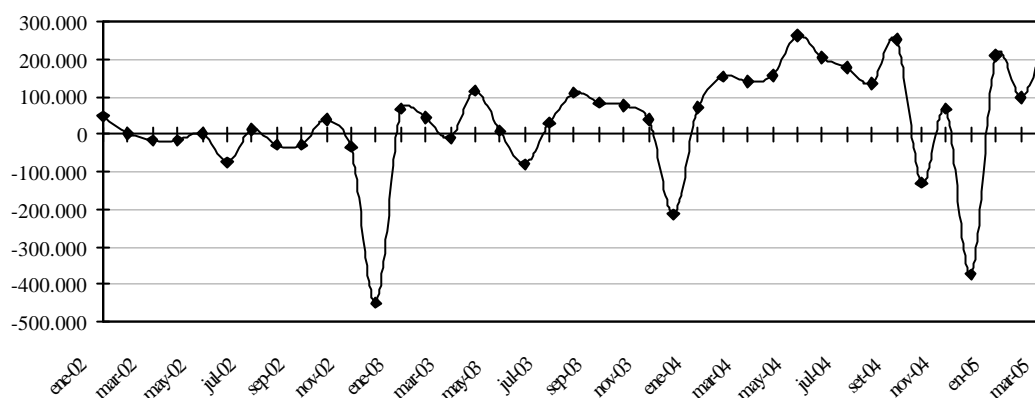
Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar, sujeto a variaciones

<sup>9</sup> Diferencia de Periodo de Registro: Es la diferencia entre el déficit registrado por encima de la línea y déficit contabilizado por debajo de la línea, que es atribuido al periodo de contabilización.

## B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global, menos los intereses contractuales, al mes de marzo del presente año, presenta un superávit de  $\text{G} 548.224$  millones, superior en  $\text{G} 181.774$  millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

**Gráfico N° 14**  
**Resultado Primario de la Administración Central**  
**En Millones de Guaraníes**



Fuente: Ministerio de Hacienda

El déficit primario registrado en el mes de marzo del presente año de  $\text{G} 240.119$  millones se incremento en  $\text{G} 142.181$  millones (145,2%) con relación al mes de febrero, debido a que los Ingresos aumentaron en  $\text{G} 159.841$  millones (26,9%) y los Gastos Primarios aumentaron en  $\text{G} 17.660$  millones (3,6%).

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

Al mes de marzo de 2005, conforme a las cifras proveídas por el Balance del Banco Central del Paraguay, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el Banco Central, disminuyó en USD 1.760 mil debido a la depreciación del Euro<sup>10</sup> con respecto al dólar y a la amortización de un crédito chino (Contrato 2/91). Esta disminución se vio atenuada debido a la actualización del valor de los Bonos correspondientes a la Ley N° 1.227/97. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 353,9 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en  $\text{G} 792$  millones debido fundamentalmente a la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de Empresas Públicas con el BCP. Este aumento fue atenuado con la disminución de la deuda en concepto de pagos por subrogación<sup>11</sup>. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de  $\text{G}$

<sup>10</sup> La Deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP y asciende a EUR 19.953.637,72 (Capital + Intereses devengados).

<sup>11</sup> Los Pagos por Subrogación son los pagos que el BCP ha realizado para devolución de los depósitos a los ahorristas.



911.809 millones. De este total, G 504.786 millones corresponden a deudas pagadas en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación<sup>12</sup>.

La deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP, en MN, aumentó en G 331 millones, debido igualmente a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 140.079 millones.

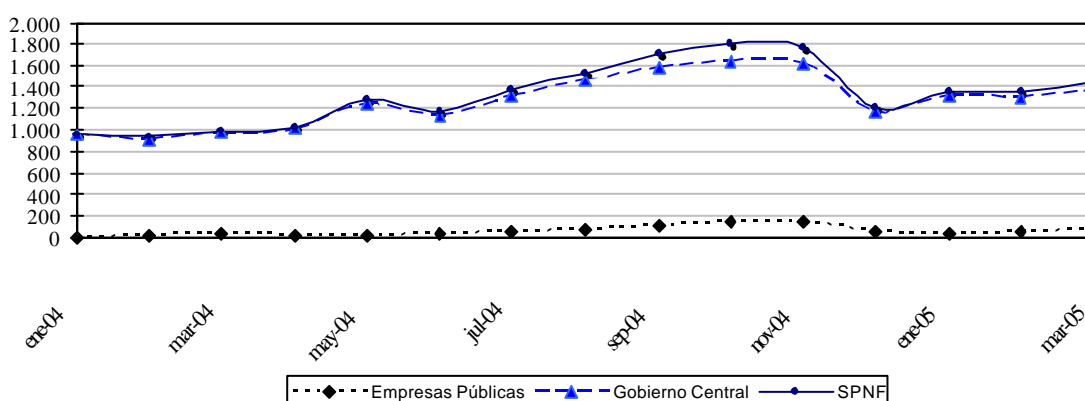
El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP<sup>13</sup>, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 3.276 mil millones, lo que representa un 8,44% del PIB corriente del año 2003. Así mismo el total de la Deuda Interna que la Administración Central<sup>14</sup> tiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.416 mil millones, cifra esta que representa el 9,55 % del PIB.

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

Los depósitos del SPNF en este mes, comparado con el mes anterior, registraron un aumento de G 99.375 millones, siendo su saldo de G 1.448.329 millones, superior en 7,37% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior. De estos depósitos, G 685.656 millones corresponden a MN y G 762.673 millones a ME. Este aumento de los depósitos del Sector Público está conformado por un aumento de los depósitos del Gobierno Central, en G 75.382 millones (5,83 %), y un aumento de los depósitos de las Empresas Públicas en G 23.993 millones (42,60 %).

Al mes de marzo del corriente año el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 1.367.999 millones, de los cuales G 683.434 millones corresponde a ME y G 684.565 millones a MN. Del mismo modo el saldo de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo de G 80.308 millones, compuesto por G 79.239 millones en ME y G 1.069 millones en MN.

**Gráfico N° 15**  
Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP  
En millones de Guaraníes



Fuente: Cuentas Monetarias.

<sup>12</sup> Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1947/02, Ley 1420/99.

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

<sup>14</sup> Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

## C. Sector Financiero.

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

#### C.1.1 Cuentas Activas.

A marzo de 2005, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 14.042,6 mil millones, lo que implica un ligero descenso de ₡ 1 mil millones con relación al mes de febrero. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 1.339,7 mil millones (10,5%).

La disminución mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de marzo se debió principalmente a las variaciones negativas registradas en las siguientes cuentas: Disponibles, Créditos Vencidos y Bienes de Uso. En el mes de análisis se resalta el incremento mensual de las cuentas Valores Públicos y Privados, Créditos Vigentes Sector Financiero, Créditos Vigentes por Intermediación No Financiero, Créditos Diversos, e Inversiones.

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

	<i>Feb-04</i>	<i>Mar-04</i>	<i>Var. %</i>	<i>Feb-05</i>	<i>Mar-05</i>	<i>Var. %</i>
<b>ACTIVOS</b>	<b>12.279,3</b>	<b>12.702,8</b>	<b>3,4</b>	<b>14.043,5</b>	<b>14.042,6</b>	<b>0,0</b>
<i>Disponibles</i>	3.987,3	4.338,9	8,8	4.547,6	4.270,2	-6,1
<i>Valores Públicos y Privados</i>	1.457,4	1.462,1	0,3	1.996,1	2.183,6	9,4
<i>Créditos Vigentes Sector Financiero</i>	1.696,7	1.790,3	5,5	1.624,7	1.698,0	4,5
<i>Créditos Vigentes Sector No Financiero</i>	3.939,3	3.939,3	0,0	4.996,5	4.999,2	0,1
<i>Créditos Diversos</i>	142,1	140,4	-1,2	167,9	186,0	10,8
<i>Créditos Vencidos</i>	479,9	456,5	-4,9	253,1	241,4	-4,6
<i>Inversiones</i>	256,2	254,0	-0,9	167,9	183,2	9,1
<i>Bienes de Uso</i>	303,4	304,7	0,4	275,4	265,8	-3,5
<i>Cargos Diferidos</i>	17,0	16,6	-2,1	14,4	15,1	5,4

*Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB*

#### C.1.2 Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a marzo de 2005, se ubicó en ₡ 12.505,7 mil millones, lo que representa un descenso de ₡ 42,9 mil millones respecto a febrero del corriente año. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 1.063 mil millones (9,3%).

El declive mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a la baja de la cuenta Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero. Las demás cuentas verificaron incrementos en el mes de análisis.

**Tabla N° 14**  
**Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario**  
**En Miles de Millones de Guaraníes**

	<i>Feb-04</i>	<i>Mar-04</i>	<i>Var.%</i>	<i>Feb-05</i>	<i>Mar-05</i>	<i>Var. %</i>
<b>PASIVOS</b>	<b>11.067,6</b>	<b>11.442,7</b>	<b>3,4</b>	<b>12.548,7</b>	<b>12.505,7</b>	<b>-0,3</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.175,7	1.140,8	-3,0	1.342,5	1.217,6	-9,3
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	9.679,5	10.048,7	3,8	10.911,1	10.956,8	0,4
<i>Obligaciones Diversas</i>	106,1	141,4	33,3	179,4	206,4	15,1
<i>Provisiones y Previsiones</i>	106,3	111,8	5,2	115,6	124,9	8,1
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.211,8</b>	<b>1.260,1</b>	<b>4,0</b>	<b>1.494,9</b>	<b>1.536,8</b>	<b>2,8</b>

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB

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

#### **a. Depósitos.**

A marzo de 2005, los depósitos del sector privado en el sistema bancario totalizaron ₡ 9.727,3 mil millones, lo que implica un alza mensual de ₡ 91,3 mil millones (0,9%). En comparación al mismo mes del año anterior, los depósitos presentaron un nivel superior de ₡ 870,5 mil millones (9,8%).

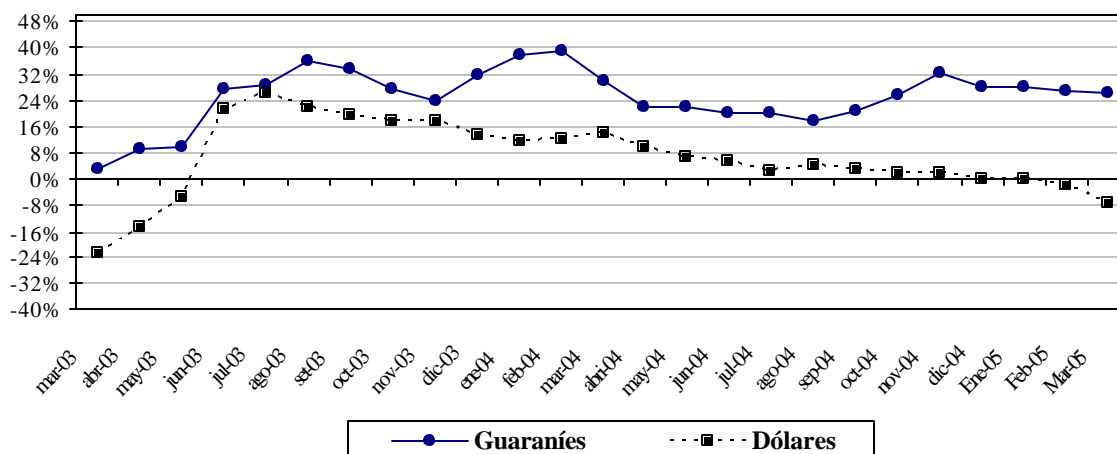
El aumento mensual mencionado estuvo propiciado principalmente por el ascenso de los depósitos en ME, expresados en guaraníes, de 150 mil millones (2,8%), registrando un saldo de ₡ 5.530,9 mil millones en marzo de 2005. Los depósitos en ME, expresados en dólares, registraron igualmente un alza mensual de USD 18 millones (2,1%), alcanzando un saldo de USD 880 millones. En cambio, la variación negativa de los depósitos en MN fue de ₡ 58,8 mil millones (1,4%), cuyo saldo alcanzó un nivel de ₡ 4.196,4 mil millones.

Respecto a los depósitos en MN, la disminución mensual está explicada por el caída de la cuenta: Depósitos de Ahorro a la Vista en ₡ 106,4 mil millones (12,2%). Por su parte, registraron aumentos los Depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 40 mil millones (1,5%), los Depósitos de Ahorro a Plazo en ₡ 0,5 mil millones (6,7%) y Certificados de Depósitos de Ahorros en ₡ 7 mil millones (0,9%).

En el análisis interanual, los depósitos en MN registraron un ascenso de ₡ 876,8 mil millones (26,4%). En este contexto, la única cuenta en MN que experimenta una caída es Ahorro a Plazo en ₡ 16,5 mil millones (65,5%). Los depósitos en ME, expresados en dólares, registraron variaciones negativas interanuales de USD 65 millones (6,9%) en el mes de estudio.

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de marzo de 2005 indica que el 43,1% del total corresponde a depósitos en MN y el 56,9% a depósitos en ME. El grado de dolarización de los depósitos del sector privado, constituye el más bajo de los últimos años.

**Gráfico N° 16**  
**Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario**  
**Variación Interanual**



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios

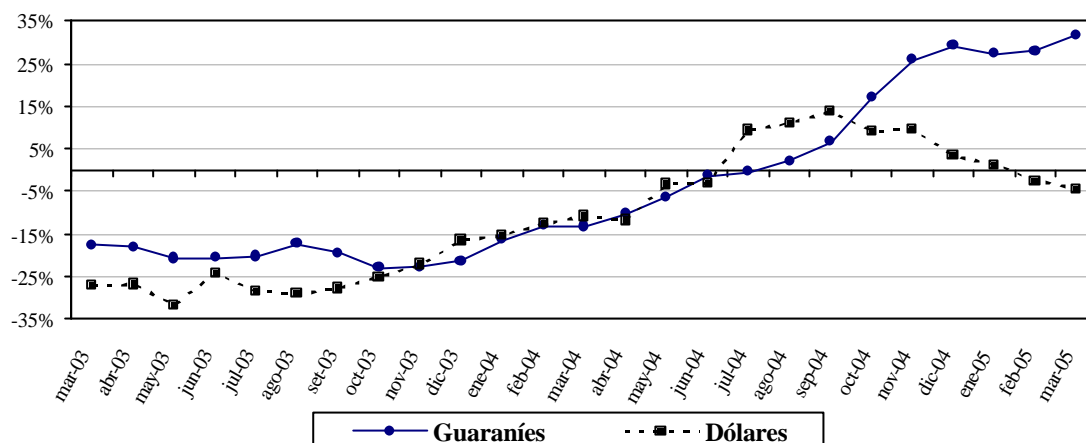
### b. Créditos.

El saldo total de préstamos al sector privado, a fines de marzo de 2005, sumó  $\text{G } 5.702,3$  mil millones, lo que implica una leve disminución de  $\text{G } 2,1$  mil millones, respecto al mes pasado. La caída mensual observada en el saldo de los préstamos queda explicada principalmente por el descenso de los créditos en ME.

El saldo de los préstamos en ME, expresados en MN, se ubicó en  $\text{G } 2.908$  mil millones, lo que representó una variación negativa mensual de  $\text{G } 10,8$  mil millones (0,4%). Los créditos en ME, expresados en dólares, se situaron en USD 462,7 millones, monto inferior en 1% y en 4,4% a los saldos observados en febrero de 2005 y marzo de 2004, respectivamente. Por su parte, los créditos en MN aumentaron en el mes de análisis en  $\text{G } 8,7$  mil millones (0,3%) y su saldo fue de  $\text{G } 2.794,3$  mil millones. Este monto representa un nivel superior en 31,8% con relación a marzo de 2004.

Por último, se destaca un cambio en la composición por monedas de los préstamos al sector privado del sistema bancario. A marzo de 2005, el 49% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 51% a créditos en ME, mientras en igual periodo del año anterior estos niveles eran de 42,8% para los préstamos en MN y 57,2% para los de ME.

**Gráfico N° 17**  
**Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado**  
**Variación Interanual**



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

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

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

**Tabla N° 15**  
**Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario**  
**En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares**

	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
<b>TOTAL DE FUENTES</b>	<b>-681,6</b>	<b>15,9</b>	<b>1.269.352,6</b>	<b>-75,0</b>
Depósitos	13.438,1	16,2	966.743,0	-70,9
Sector Público	72.203,9	-2,2	89.906,6	-6,0
Sector Privado	-58.765,8	18,4	876.836,4	-64,9
Bonos y Otros Valores Emitidos	-68,0	-0,2	-6.624,7	-10,4
Pasivos Externos M y L Plazo	0,0	0,0	0,0	0,1
Obligaciones con el BCP	-55.969,9	-0,1	15.018,3	-4,3
Pasivos Netos No Clasificados	0,0	0,0	17.497,4	10,5
Capital y Reservas	41.918,2	0,0	276.718,6	0,0
<b>TOTAL DE USOS</b>	<b>-681,6</b>	<b>15,9</b>	<b>1.269.352,6</b>	<b>-75,0</b>
Activos Internacionales Netos	0,0	26,8	0,0	-0,3
Créditos Sector Privado	8.746,5	-4,7	674.493,7	-21,5
Créditos Sector Público	-20.533,1	-5,6	-58.547,7	-9,2
IRM	237.483,9	0,0	832.870,7	0,0
Depósitos en BCP	-251.706,8	-4,8	-179.464,1	-43,9
Otros Activos Netos no Clasificados	25.327,8	4,2	0,0	0,0

Fuente: Balance Monetario

Durante marzo de 2005, el sistema bancario registró una variación mensual negativa en sus fuentes de recursos en MN en ₡ 0,681 mil millones. Las cuentas que originaron la disminución de fuentes de recursos en MN en este periodo fueron las siguientes: Depósitos del Sector Privado en ₡ 58,8 mil millones, Bonos y otros Valores Emitidos en ₡ 0,068 mil millones y Obligaciones con el BCP en ₡ 56 mil millones. Como resultado de esa baja, el Crédito al Sector Público bajó en ₡ 20,5 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 251,7 mil millones.

Por el contrario, las fuentes de recursos en ME experimentaron una subida de USD 15,9 millones, especialmente por el alza de los Depósitos del Sector Privado en ME de USD 18,4 millones. Ello motivó el ascenso de los Activos Internacionales Netos en USD 26,8 millones y Otros Activos en USD 4,2 millones

En términos interanuales, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en ₡ 1.269,3 mil millones y un descenso en ME en USD 75 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 ₡ 89,9 mil millones y ₡ 876,8 mil millones, respectivamente, Obligaciones con el BCP en ₡ 15 mil millones, Pasivos no Clasificados en ₡ 17,5 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 276,7 mil millones.

Por su parte, la disminución de los recursos en ME se debió a la baja de los Depósitos del Sector Público en USD 6 millones, Depósitos del Sector Privado en USD 64,9 millones, Bonos y Otros Valores en USD 10,4 millones y Obligaciones con el BCP en USD 4,3 millones.

La disponibilidad interanual de recursos en MN produjo el aumento del Crédito al Sector Privado en ₡ 674,5 mil millones y la tenencia de IRM en ₡ 832,9 mil millones. En tanto, en ME provocó la baja del Crédito al Sector Privado en USD 21,5 millones, Créditos al Sector Público en USD 9,2 millones y Depósitos en el BCP en USD 43,9 millones.

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

### ***C.2.1 Cuentas Activas.***

A marzo de 2005, el total de Activos de las empresas financieras sumó ₡ 1.250,8 mil millones, lo cual representa un incremento en término mensual de ₡ 15,9 mil millones. En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un ascenso de ₡ 107,8 mil millones.

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

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

	Feb-04	Mar-04	Var. %	Feb-05	Mar-05	Var. %
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.156,0</b>	<b>1.142,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>1.234,9</b>	<b>1.250,8</b>	<b>1,3</b>
Disponibles	243,6	233,7	-4,1	219,6	240,9	9,7
Valores Públicos y Privados	32,1	36,8	14,7	41,6	43,0	3,4
Créditos Vigentes - Sector Financiero	23,0	23,0	0,0	11,0	11,0	0,0
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	681,9	681,6	0,0	833,2	823,1	-1,2
Créditos Diversos	34,9	33,6	-3,7	27,1	29,0	7,2
Créditos Vencidos	55,3	52,9	-4,3	35,1	35,7	1,7
Inversiones	34,7	30,8	-11,1	20,1	20,0	-0,1
Bienes de Uso	43,5	42,6	-2,2	41,3	42,0	1,5
Cargos Diferidos	7,0	7,9	12,8	5,9	6,0	1,9

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB

### C.2.2 Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de marzo de 2005 totalizó ₡ 1.020,2 mil millones, cifra que representa una leve variación positiva mensual de ₡ 7,7 mil millones (0,8%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un incremento de ₡ 131,8 mil millones (14,8%).

El aumento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por el incremento que registraron las siguientes cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero y Provisiones y Previsiones. En cambio, se destaca las reducciones de las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y Obligaciones Diversas. Igualmente, se enfatiza que el Patrimonio de las Empresas Financieras tuvo un incremento de ₡ 8,1 mil millones.

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

	Feb-04	Feb-04	Var. %	Feb-05	Feb-05	Var. %
<b>PASIVOS</b>	<b>899,7</b>	<b>888,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>1.012,5</b>	<b>1.020,2</b>	<b>0,8</b>
Obligaciones Sector Financiero	82,2	75,7	-7,9	70,1	68,7	-2,1
Obligaciones Sector no Financiero	798,6	794,2	-0,5	919,2	929,8	1,1
Obligaciones Diversas	15,0	13,9	-7,7	16,4	14,5	-11,6
Provisiones y Previsiones	3,9	4,2	7,7	6,7	7,2	7,6
<b>PATRIMONIO</b>	<b>256,3</b>	<b>254,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>222,4</b>	<b>230,5</b>	<b>3,7</b>

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB

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

#### a. Depósitos.

A marzo de 2005, el saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 948,1 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 11,9 mil millones.

millones (1,3%). En términos interanuales, los depósitos presentaron igualmente un alza de G 142,9 mil millones (17,8%). El aumento mensual se debe al incremento verificado principalmente en los depósitos en MN, cuyo saldo fue de G 745 mil millones (1,3%). En cambio, el saldo de los depósitos en ME tuvo una leve variación positiva ubicándose en USD 32,3 millones.

El comportamiento mensual ascendente de los depósitos en MN se explica por el incremento de los Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en G 14,9 mil millones (2,5%). En cambio, los Depósitos de Ahorro a la Vista y los Títulos cayeron en G 0,6 mil millones (0,7%) y G 4,9 mil millones (13,3), respectivamente, resultando en un incremento interanual del total de los depósitos en 21,5%. En cuanto a los depósitos en ME, expresados en guaraníes, se destaca un aumento en G 2,6 mil millones (1,3%).

En término interanual, el incremento de los depósitos se explica por la variación positiva de los Depósitos de Ahorro a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en G 29,3 mil millones (46%) y G 206,3 mil millones (49,9%), respectivamente. En cambio, los depósitos en ME, expresados en dólares cayeron ligeramente.

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de marzo de 2005 indica que el 78,6% del total corresponde a depósitos en MN y el 21,4% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son próximos a los observados en el mismo período del año anterior cuando la participación de los depósitos en MN fue del 76,2% y la de los depósitos en ME fue del 23,8%.

#### **b. Créditos.**

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, a marzo de 2005, alcanzó la suma de G 869,3 mil millones, lo que representa una disminución de G 13,4 mil millones (1,5%) respecto al mes anterior. La disminución observada se debe al retroceso de los créditos en MN y en ME. Por otro lado, en comparación a marzo de 2004, los préstamos totales registraron una subida de G 116 mil millones (15,4%).

Se destaca que los créditos otorgados en MN registraron una variación mensual negativa de G 8,5 mil millones (1,2%), alcanzando un saldo de G 714,4 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en G 154,8 mil millones, lo que representa una baja mensual de G 4,8 mil millones (3%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 24,6 millones, inferior en 3,6% al observado en el mes anterior. Es importante notar que la subida interanual del crédito responde a un aumento tanto de los créditos en MN (13,6%) y en ME, expresados en dólares (16,2%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verifica un aumento respecto a marzo de 2004 (24,6%).

Por último, se puede observar que a fines de marzo de 2005, el 82,2% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 17,8% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en marzo de 2004.



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

Las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron un aumento mensual en MN y ME. En este sentido, el incremento en las captaciones de las empresas financieras incidió positivamente en el rubro Otros Activos. Por su parte, en término interanual se observó un incremento de las fuentes en MN y en ME, incidiendo principalmente en los Créditos al Sector Privado en MN y en ME, asimismo en los Créditos al Sector Público y Activos Internacionales Netos en ME.

El ascenso mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 12,4 mil millones. Esta variación positiva está relacionada con el aumento de los Depósitos del Sector Privado en ₡ 9,3 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 8,1 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Otros Activos Netos no Clasificados en ₡ 20,6 mil millones, (cuenta que no influyó en la intermediación financiera) y Depósitos en el BCP en ₡ 0,3 mil millones.

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

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN de ₡ 76,7 mil millones y en ME de USD 5,7 millones. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Depósitos del Sector Privado en ₡ 131,6 mil millones y Pasivos Netos no Clasificados en ₡ 81,2 mil millones. Consecuentemente, los Créditos al Sector Privado aumentaron en ₡ 85,4 mil millones. Por su parte, la subida interanual de los recursos en ME se debió principalmente al aumento de los Pasivos no Clasificados en USD 13 millones, estos recursos fueron aplicados a Activos Internacionales Netos en USD 1,4 millones y Créditos al Sector Privado en USD 3,4 millones.

**Tabla N° 18**  
**Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras**  
**En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares**

	<i>Mensual</i>		<i>Interanual</i>	
	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>
<b>TOTAL DE FUENTES</b>	<b>12.441</b>	<b>0,2</b>	<b>76.667</b>	<b>5,7</b>
<i>Depósitos</i>	9.300	0,3	131.615	-0,4
<i>Sector Público</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Sector Privado</i>	9.300	0,3	131.615	-0,4
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	-4.980	-0,1	-103.969	-6,9
<i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Obligaciones con el BCP</i>	-2	0,0	-8.229	0,0
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	0	0,0	81.247	13,0
<i>Capital y Reservas</i>	8.122	0,0	-23.998	0,0
<b>TOTAL DE USOS</b>	<b>12.441</b>	<b>0,2</b>	<b>76.667</b>	<b>5,7</b>
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	-0,1	0	1,4
<i>Créditos Sector Privado</i>	-8.546	-0,9	85.374	3,4
<i>Créditos Sector Público</i>	0	0,1	-1.193	1,1
<i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i>	0	0,0	-10	-0,0
<i>IRM</i>	1	0,0	-5.213	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	329	0,1	-2.291	-0,2
<i>Otros Activos Netos</i>	20.656	1,0	0	0

*Fuente: Balance Monetario*

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

El saldo de Préstamos otorgados por el Banco Central del Paraguay a los bancos y empresas financieras, al mes de marzo de 2005, totalizó *G* 1.483,8 mil millones, lo que implica un alza de *G* 1.532,1 millones con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente al aumento en las cuentas: Cuentas por Cobrar en ME en *G* 445 millones (0,6%), Intereses Devengados a Cobrar en *G* 909 millones (0,5%), Intereses por Cuenta Corriente en *G* 387,4 millones (0,3%). Por su parte, experimentó una caída la cuenta Pago Ley 797/95 en *G* 375,1 millones (0,4%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

### **C.4 Operaciones Bursátiles.**

#### **C.4.1 Instrumentos Financieros Transados.**

Las transacciones realizadas en marzo de 2005 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron *G* 8.729 millones, cifra inferior a la registrada en febrero de 2005 (65%). Del monto total de transacciones, se comercializaron Instrumentos de Renta Fija por valor de *G* 8.679 millones, suma que constituye el 99,4% del total transado. Por su parte, las operaciones de Renta Variable registraron un total de *G* 50 millones, que representó el 0,6% del total de transacciones.

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

**Tabla N° 19**  
**Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA**  
**En Millones de Guaraníes**

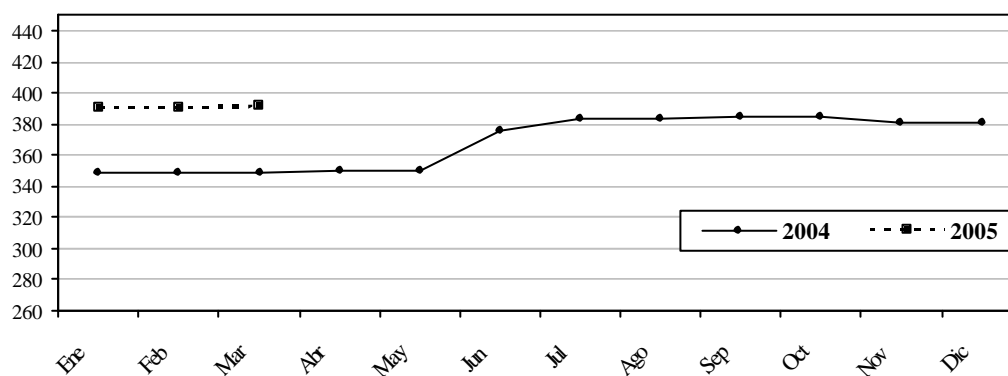
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2005			Var. % Feb/Mar-05	Var. % Año 04/05
	Febrero	Marzo	En el Año		
Acciones	59	50	163	-15	-66
Bonos en Guaraníes	1.810	940	10.025	-48	-84
Bonos USD	23.034	4.159	29.853	-82	51
Cupones	0	0	0	0	0
Pagarés en Guaraníes	0	3.580	3.731	100	100
Pagarés USD	0	0	151	0	0
Certificado de Call Interf.	0	0	0	0	0
Cupones en Guaraníes	0	0	0	0	0
Títulos de Inversión	0	0	0	0	0
<b>Total operado</b>	<b>24.903</b>	<b>8.729</b>	<b>43.772</b>	<b>-65</b>	<b>0</b>

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

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

El índice PDV General cerró en 391,5 puntos en marzo del corriente, nivel superior en 0,2 puntos porcentuales al del cierre registrado en el mes pasado. Asimismo, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se ubicó en un nivel superior al del mes anterior (333,2). Cabe destacar que la variación interanual al mes de marzo de 2005 del PVD General fue de 12,32%.

**Gráfico N° 18**  
**Índice PDV Gral.**  
**Cierre Mensual**



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA

### **III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA<sup>15</sup>**

---

En el Sector Agrícola<sup>16</sup>, según las últimas estimaciones para la Campaña Agrícola 2004/2005 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería<sup>17</sup>, la producción de algodón presenta una disminución del 45,5%. Esta variación está explicada tanto por la disminución en su superficie de siembra en 37,5%, así como por la disminución del rendimiento en 12,7%. En cuanto a la producción de la soja<sup>18</sup>, se estima una disminución del 2,0%, al igual que su rendimiento en 5,3%, estableciendo con esto una producción estimada de 3.513.000 toneladas.

En cuanto a la producción de maíz, la misma se incrementa en 10,6%, con un aumento de su superficie de siembra en 10,5%. El arroz con riego manifiesta un crecimiento en la producción del 8,8%, incrementando la superficie sembrada en el orden del 8,1% y su rendimiento en 0,7%. La mandioca por su parte experimenta una disminución del 13,0%, con una caída en la superficie de siembra en el orden del 5,2%. La producción de maní sube en 2,5% al igual que su superficie de siembra en 0,2% y el poroto de la misma forma presenta un aumento de la producción y de la superficie sembrada en 8,8% y 2,0% respectivamente.

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

En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento al mes de febrero del año 2005 registran una disminución del 0,5%, respecto al mismo periodo del año anterior, y al cotejar las ventas contra el mes de enero las mismas manifiestan un aumento del 1,2%. En cuanto a las variaciones al mes de febrero de 2005 en las ventas de varilla de hierro en el mercado interno, las mismas indican una disminución acumulada del 14,4% y si las comparamos contra el mes de enero registran una disminución del 15,9%.

En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de febrero de 2005 registra un aumento del 0,1% y si la comparamos contra el mes anterior la misma disminuye en 10,9%, en tanto que al cotejar los volúmenes de producción del mes de febrero contra el mismo mes del año 2004 presentan un aumento del 10,4%.

---

<sup>15</sup> El indicador mensual que elabora el Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno pretende entregar una señal sobre la marcha de la actividad productiva en términos agregados. En estricto rigor el indicador da signos sobre la trayectoria y evolución del Producto Interno Bruto (PIB), sin pretender sustituirlo como parámetro de medición de la economía. Estas cifras tienen un carácter preliminar y están sujetas a revisión.

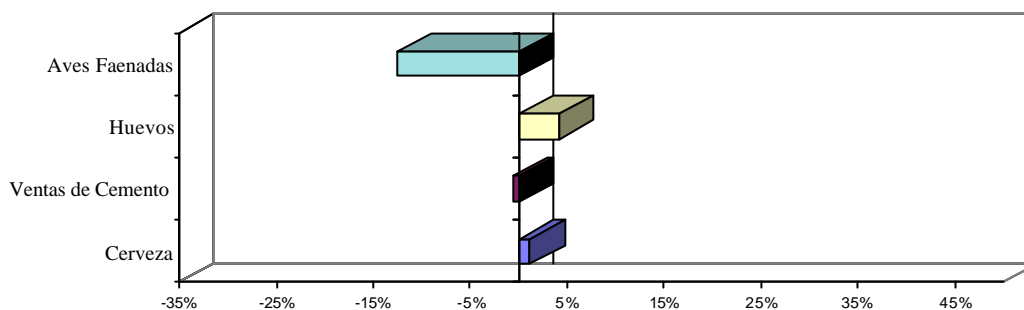
<sup>16</sup> Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 4 de abril de 2005.

<sup>17</sup> El Ministerio de Agricultura y Ganadería realiza revisiones periódicas a las estimaciones de la producción del sector, consecuentemente, las cifras de producción del sector agrícola tienen el carácter de estimaciones sujetas a revisión periódica.

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

Con respecto a la industria cárnica, el faenamiento en los frigoríficos acumulado al mes de febrero aumenta en 27,7% y si lo comparamos contra el mes anterior aumenta en 14,3%. El faenamiento del ganado vacuno con destino al consumo local para febrero de 2005 presentó una disminución acumulada del 8,3%, en relación al mismo periodo del año anterior, de igual forma el volumen destinado a la exportación experimenta una suba acumulada del 64,4%, en tanto que si consideramos las cantidades faenadas en el mes de febrero respecto al mismo del año anterior, el faenamiento con destino al consumo local tuvo una disminución de 21,7% y el volumen destinado a la exportación aumentó en 28,8%.

**Gráfico N° 19**  
**Variación Acumulada**  
**Febrero-05/Febrero-04**



*Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno*

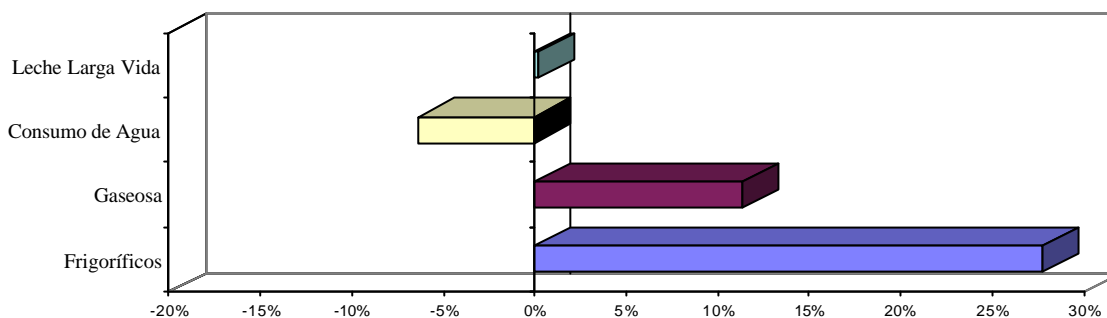
La producción de huevos acumulada al mes de febrero de 2005 registró un crecimiento del 4,1% y si la comparamos contra el mismo mes del año anterior la misma aumenta en 4,4%. En cuanto a las aves faenadas, la producción acumulada al mes de febrero de 2005 manifiesta una disminución del 12,5% y si comparamos la producción contra el mismo mes del año anterior la misma disminuye en 7,3%. La producción de harina de trigo presenta en el mes de febrero del año 2005 un aumento acumulado del 1,3% respecto a niveles acumulados del año pasado y un aumento del 2,9% si lo comparamos contra el mes anterior. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentaron una variación positiva al mes de febrero de 2005 del 11,3%, en relación al mismo periodo del año 2004. La producción acumulada de cerveza denotó un aumento en el orden del 1,2%, al compararlo contra el mismo periodo del año anterior, y al medir la evolución respecto al mes de febrero del 2004 presenta una disminución del 2,5%.

En los derivados del petróleo, la producción acumulada de gasoil al mes de febrero de 2005 manifiesta una disminución del 82,6%, por su parte la producción de nafta presenta una disminución del 79,6% ambos comparados contra el mismo periodo del año anterior.

Las informaciones obtenidas a partir de sondeos y relevamientos realizados a establecimientos industriales, sugieren el siguiente comentario: a) las ventas de cuero vacuno acumuladas al mes de febrero de 2005 se incrementan en 20,0%, y al compararlas contra el mes anterior las mismas disminuyen en 3,0%; b) Las ventas de harina de trigo

acumuladas al mes de febrero de 2005 aumentaron en 1,0%, y al compararlas contra el mes anterior las mismas aumentaron en 3,0%.

**Gráfico N° 20**  
**Variación Acumulada**  
**Febrero -05/Febrero-04**



*Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno*

De acuerdo a los registros del Ministerio de Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de febrero de 2005, presenta una variación positiva del 21,3% en términos nominales, correspondiendo un aumento del 40,6% a la recaudación interna y un incremento del 15,9% en la recaudación derivada de las importaciones.

En el Sector Servicios Básicos, según datos proveídos por la Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (ESSAP), el consumo de agua corriente acumulado al mes de febrero de 2005 disminuyó en 6,4% y si lo comparamos contra el mes de enero el mismo disminuye en 1,7%.

Según la Administración Nacional de Electricidad, el consumo de energía eléctrica acumulado al mes de febrero de 2005 presentó una disminución del 10,1% y si lo comparamos contra el mes anterior el mismo disminuye en 9,6%.

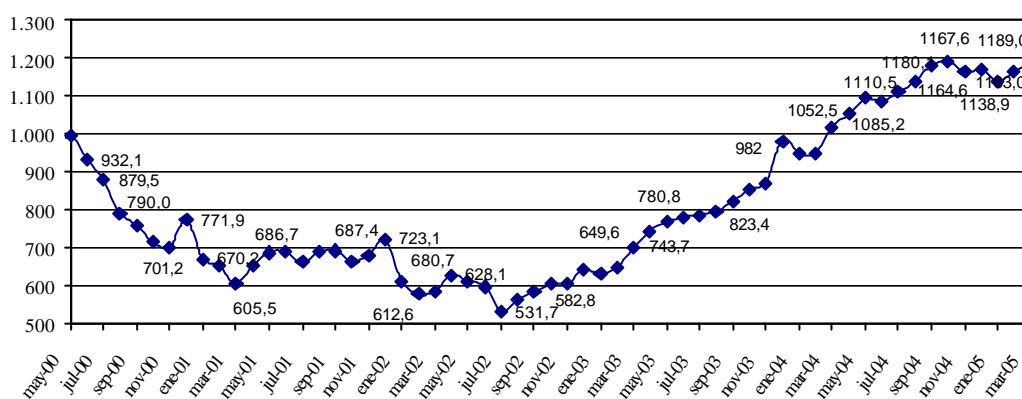
## IV. SECTOR EXTERNO.

### A. Aspectos Financieros Internacionales.

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

A fines del mes de marzo las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.189 millones, lo cual implica un aumento de USD 26 millones con relación al 28 de febrero de 2005. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 173 millones.

**Gráfico N° 21**  
**Reservas Internacionales Netas**  
**En Millones de Dólares**



Fuente: Dpto. de Economía Internacional

El aumento de las RIN fue resultado de transacciones netas positivas por USD 30,6 millones y a un ajuste negativo de USD 4,6 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de marzo ascienden a USD 81,7 millones que provienen principalmente de las Entidades Binacionales (47%), de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (12,5%), de los depósitos del Sector Público (8,6%), exportaciones vía ALADI (6,4%), compra de divisas por parte del Banco Central (5,9%), desembolsos del Sector Público (4,8%). Los restantes 14,8% se deben a intereses cobrados, encaje legal del Sistema Bancario, entre otros.

Por su parte los egresos de divisas durante el mes de marzo ascienden a USD 51,1 millones. Los principales rubros que explican los egresos fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (53,6%), pagos de deuda pública externa (28,3%), importaciones vía ALADI (2,7%). Los restantes 15,4% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

**Tabla N° 20**  
**Variación de RIN**  
**En Miles de Dólares**

Partida	2004			2005		
	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo
Com. Exterior (ALADI)	2.896	12.444	-1.498	11.656	-881	3.892
Pago Deuda Externa	-13.888	-23.348	-33.784	-17.201	-22.417	-14.461
Otros bienes y servicios	4.392	3.924	4.923	-2.831	309	2.546
Entes binacionales*	25.791	22.067	32.236	29.427	25.155	38.425
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	4.865	5.485	12.770	1.854	3.962	3.888
Sistema Financiero	-30.329	-62.549	-4.409	-45.824	6.090	-10.612
Encaje legal	-2.423	1.903	1.986	-1.759	2.588	1.835
Compra / venta	-21.347	-40.047	0	-17.884	8.641	4.752
Cta. Cte.	-6.559	-24.405	-6.395	-26.181	-5.139	-17.199
Operaciones del sector público	5.122	6.099	-3.955	3.672	6.643	6.914
<b>Variación Neta</b>	<b>-1.151</b>	<b>-35.878</b>	<b>6.283</b>	<b>-19.247</b>	<b>18.860</b>	<b>30.592</b>
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	12.152	9.377	-3.280	-9.454	5.241	-4.591
<b>VARIACION DE RIN</b>	<b>11.001</b>	<b>-26.501</b>	<b>3.003</b>	<b>-28.701</b>	<b>24.101</b>	<b>26.001</b>

Fuente: Dpto. de Economía Internacional

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

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

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

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

En el mes de análisis se verificó una apreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al Dólar del 0,6%, menor a la apreciación del 0,9% registrada en igual periodo del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.282 G/USD. En términos acumulados la depreciación alcanzó 1,4% y 5,1% en términos interanuales.

### A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral<sup>19</sup>.

En términos reales nuestra moneda se apreció con respecto al Real Brasileño en 4,2% en el mes de marzo. El efecto predominante fue la apreciación nominal del Guaraní frente al Real levemente reforzada por las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados nuestra moneda se depreció en 1% y 20,3% en términos interanuales.

Con el Peso Argentino, el Guaraní se apreció en términos reales en 0,6% en el mes de marzo y estuvo influenciada por la apreciación nominal del Guaraní con respecto al Peso Argentino que fue levemente contrarrestada por el diferencial de la tasa de inflación de

<sup>19</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G/Moneda Extranjera) \*  $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

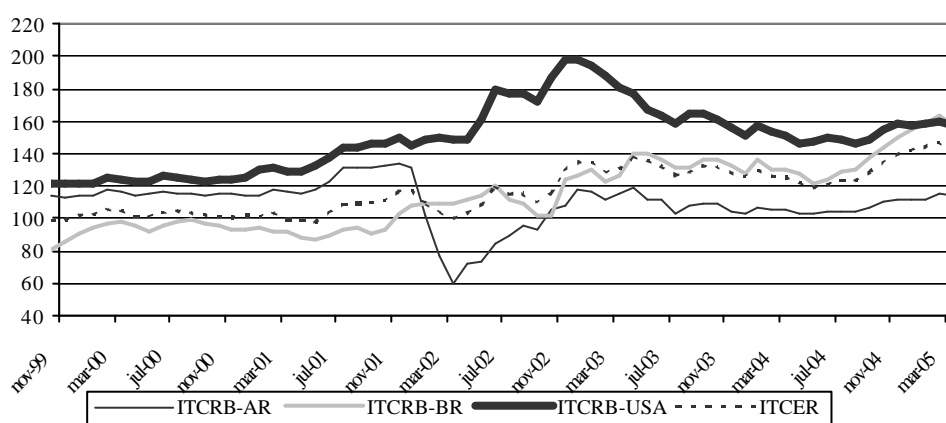


ambos países. En términos acumulados se observa una depreciación de 2,3% y 7,9% en términos interanuales.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 1,2 % con respecto al mes anterior y estuvo influenciada tanto por la apreciación nominal del Guaraní frente al Dólar norteamericano, como también por las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados nuestra moneda se apreció en 0,2% y se depreció en 4,2% en términos interanuales.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, mostró una apreciación mensual de nuestra moneda de 2,5%, en términos acumulados nuestra moneda se depreció en 0,8% y 14,3% en términos interanuales.

**Gráfico N° 22**  
**Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real**  
**Año Base Promedio de 1995=100**



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

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

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

**ITCER:** Tipo de cambio efectivo real que incluye Argentina, Brasil, USA, Japón y Zona Euro

Fuente: Dpto. de Economía Internacional

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de marzo proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 40,3 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 16,3 millones con respecto al monto verificado en marzo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 24 millones. En el año el ingreso de divisas provenientes de las binacionales asciende a USD 99,2 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 36,7 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 35,2 millones y a Gastos Administrativos USD 1,5 millones. El monto total de referencia es superior al registrado en el mismo mes del año anterior (USD 21,9 millones).

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó en el mes de marzo USD 3,6 millones, superior al monto verificado en marzo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 2,1 millones, lo ingresado en el presente mes corresponde a gastos administrativos y a compensaciones.

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

El comercio de mercancías al mes de marzo del 2005 registró un saldo deficitario de USD 156,6 millones, cifra superior en 5,6% al déficit observado al mes de marzo del año anterior y que alcanzara USD 148,2 millones. El déficit comercial se incrementó debido al aumento en mayor proporción de las importaciones registradas que el nivel de exportaciones registradas.

**Tabla N° 21**  
**Balanza Comercial Registrada**  
**En Millones de Dólares**

<i>Año</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Saldo</i>	<i>Var. %</i>
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004*	2.651,7	1.625,7	-1.026,0	64,5
Mar-04*	552,9	404,6	-148,2	
Mar-05*	564,9	408,3	-156,6	5,6

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

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

El valor de las exportaciones registradas al mes de marzo del 2005 totaliza USD 408,3 millones, lo que representa un leve incremento del 0,9% con relación al monto a marzo del año anterior cuando alcanzó USD 404,6 millones. Esta leve mejora en las exportaciones se debe al aumento de las ventas de semilla de soja, harina de soja, carne, aceites de soja y azúcar por un total de USD 38,4 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son cereales, maderas, cueros, fibras de algodón, tabaco, aceites esenciales y animales vivos que totalizan USD 22,8 millones.

**Tabla N° 22**  
**Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros**  
**En Miles de Dólares**

	<i>Var. Ponderada</i>			
	<i>Mar-04*</i>	<i>Mar-05*</i>	<i>Absoluta</i>	<i>En %</i>
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>404.603</b>	<b>408.320</b>	<b>3.717</b>	<b>0,9</b>
<b><i>En Alza</i></b>	<b>260.159</b>	<b>298.547</b>	<b>38.388</b>	<b>9,5</b>
<i>Semilla de soja</i>	154.140	176.558	22.418	5,5
<i>Harina de soja</i>	41.487	42.870	1.382	0,3
<i>Carne</i>	33.140	40.802	7.662	1,9
<i>Aceite de soja</i>	30.494	37.333	6.839	1,7
<i>Azúcar</i>	898	984	86	0,0
<b><i>En Baja</i></b>	<b>83.251</b>	<b>60.487</b>	<b>-22.763</b>	<b>-5,6</b>
<i>Cereales</i>	26.927	23.871	-3.056	-0,8
<i>Maderas</i>	18.252	16.543	-1.709	-0,4
<i>Cueros</i>	13.703	8.656	-5.047	-1,2
<i>Fibras de algodón</i>	17.997	7.495	-10.502	-2,6
<i>Tabaco</i>	4.404	2.123	-2.272	-0,6
<i>Aceites esenciales</i>	1.922	1.787	-135	0,0
<i>Animales Vivos</i>	46	4	-42	0,0
<b><i>Otros</i></b>	<b>61.193</b>	<b>49.286</b>	<b>-11.907</b>	<b>-2,9</b>

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

Al mes de marzo del 2005 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 176,6 millones, superior en 14,5 % al monto registrado a marzo del año pasado en que fue USD 154,1 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 1.036.632,7 toneladas, 41,8% superior a las 731.022,5 toneladas al mes de marzo del año anterior.

**Tabla N° 23**  
**Exportación Acumulada de Soja y Algodón**  
**En Miles de Dólares y en Porcentajes**

<i>Año</i>	<i>Algodón</i>	<i>% s/total</i>	<i>Var. %</i>	<i>Soja</i>	<i>%s/total</i>	<i>Var. %</i>	<i>Otros</i>	<i>%s/total</i>	<i>Var. %</i>	<i>Total</i>
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004*	109.764	7	89	575.924	35	11	939.995	58	41	1.625.683
Mar-04*	17.997	4		154.140	38		232.466	57		404.603
Mar-05*	7.495	2	-58	176.558	43	15	224.267	55	-4	408.320

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

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 7,5 millones, lo que significó una disminución del 57,9% con relación a los USD 17,8 millones de exportaciones al mes de marzo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron

7.590,1 toneladas, inferior en 44,8% al volumen exportado a marzo del 2004 y que alcanzara 13.753,6 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 37,3 millones, incrementándose en 22,3% con relación a los USD 30,5 millones de exportaciones al mes de marzo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 86.687,2 toneladas, 70,2% superior al volumen exportado a marzo del año anterior y que alcanzara 50.935,4 toneladas.

El rubro de cereales, especialmente el maíz y el trigo, al mes de marzo del 2005 representó USD 23,9 millones, inferior en 11,3% a lo exportado al mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 26,9 millones. El volumen exportado a marzo de este año alcanzó 264.000,2 toneladas, superior en 8,9 % con relación a los envíos del mismo periodo del año pasado cuando fue de 242.527,8 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 44,0 millones, con una leve disminución con relación a los USD 44,1 millones de exportaciones a marzo del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 442.058,1 toneladas, superior en 99,9% al volumen exportado al mes de marzo del año 2004 y que alcanzara 221.078,6 toneladas

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 40,8 millones, monto superior en 23,1% a los USD 33,1 millones a marzo del 2004. En términos de volumen, se exportaron 23.391,2 toneladas de carne, con un aumento del 93,1% con relación a las 12.113,6 toneladas a marzo del 2004.

**Tabla N° 24**  
**Exportación Acumulada de Carne**  
**En Miles de Dólares**

<u>Año 2004*</u>	<u>Brasil</u>	<u>% s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Chile</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Otros</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Total</u>
Enero	3.984	50		0			4.054	50		8.038
Febrero	5.579	49	40	0			5.702	51	41	11.281
Marzo	7.564	55	36	0			6.256	45	10	13.820
<b>Total</b>	<b>17.128</b>	<b>52</b>		<b>0</b>			<b>16.012</b>	<b>48</b>		<b>33.140</b>
<u>Año 2005*</u>										
Enero	2.393	19		1.597	12		8.834	69		12.824
Febrero	2.945	18	23	2.537	15	59	11.085	67	25	16.567
Marzo	3.012	26	2	3.022	26	19	5.377	47	-51	11.411
<b>Total</b>	<b>8.349</b>	<b>20</b>		<b>7.156</b>	<b>18</b>		<b>25.297</b>	<b>62</b>		<b>40.802</b>

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

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

A marzo del 2005, las importaciones registradas totalizaron USD 564,9 millones, lo que significó un aumento del 2,2% respecto al total informado a marzo del 2004 cuando alcanzara USD 552,9 millones.

**Tabla N° 25**  
**Importaciones Acumuladas por Principales Rubros**  
**En Miles de Dólares**

	Mar-04*	Mar-05*	Var. ponderada	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>552.851</b>	<b>564.895</b>	<b>12.044</b>	<b>2,2</b>
<b>En Alza</b>	<b>170.949</b>	<b>214.927</b>	<b>43.978</b>	<b>8,0</b>
Máquinas y aparatos eléctricos	40.790	58.087	17.297	3,1
Vehículos, tractores y sus partes	38.868	53.306	14.438	2,6
Plásticos y sus manufacturas	21.414	25.691	4.277	0,8
Caucho y sus manufacturas	19.282	21.173	1.891	0,3
Papel, cartón y manufacturas	18.951	19.058	107	0,0
Aceites esenciales	8.400	11.169	2.796	0,5
Juguetes	8.714	10.597	1.883	0,3
Productos químicos orgánicos	8.052	8.870	818	0,1
Prendas de vestir	6.478	6.976	498	0,1
<b>En Baja</b>	<b>244.669</b>	<b>218.523</b>	<b>-26.146</b>	<b>-4,7</b>
Combustibles y lubricantes	96.602	87.935	-8.667	-1,6
Maquinarias y aparatos mecánicos	62.366	61.835	-531	-0,1
Bebidas y tabaco	29.523	25.923	-3.591	-0,6
Abonos	25.669	20.446	-5.223	-0,9
Prod. de las industrias químicas	12.961	10.955	-2.006	-0,4
Productos farmacéuticos	10.072	5.570	-4.502	-0,8
Jabones	4.494	3.732	-762	-0,1
Leche y productos lácteos	2.981	2.118	-863	-0,2
<b>Otros</b>	<b>137.233</b>	<b>131.445</b>	<b>-5.788</b>	<b>-1,0</b>

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

El aumento de las importaciones al mes de marzo del 2005 se debió a las mayores compras de Maquinarias y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Plásticos y sus manufacturas; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Juguetes; Productos químicos orgánicos y Prendas de vestir que se incrementaron por un valor de USD 43,9 millones. Por otro lado, los rubros que registran bajas son Combustibles y lubricantes; Maquinarias y aparatos mecánicos, Bebidas y tabaco; Abonos; Productos de las industrias químicas; Productos farmacéuticos; Jabones; y leche y productos lácteos, con una disminución de USD 26,1 millones.

A marzo del 2005, las compras de bienes de capital se incrementaron, en tanto que las de consumo y bienes intermedios disminuyeron con relación al mismo mes del año anterior. Los bienes de capital aumentaron 13,8% acumulado al mes de marzo, si se lo compara al mismo periodo del año pasado y los bienes de consumo y bienes intermedios disminuyeron en 0,5% y 3,8% respectivamente.

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

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, a marzo del 2005 resultó deficitaria en USD 10 millones, inferior en 87,5% al déficit registrado al mes de marzo del 2004, que fue de USD 79,6 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitario en USD 102,5 millones, incrementándose en 21,9% en comparación a los USD 84,1 millones a marzo del año anterior.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 87,2 millones, con una caída del 11,9% respecto al déficit de USD 98,9 millones observado a marzo del año anterior.

**Tabla N° 26**  
**Balanza Comercial con el Mercosur – Acumulada**  
**En Miles de Dólares**

Año	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	521.384	502.072	78.314	1.101.769	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.885	180.019	518.734	478.562	563.588	69.323	1.111.472	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.745	309.402	477.582	58.396	845.379	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.344	403.001	617.916	59.155	1.080.072	-336.346	-193.042	183.960	-345.728
2004*	101.815	312.474	451.197	865.490	619.145	820.265	61.076	1.500.486	-517.326	-507.791	390.121	-634.996
Mar-04*	33.288	94.309	116.894	244.491	117.381	193.247	13.465	324.093	-84.093	-98.938	103.429	-79.602
Mar-05*	25.253	86.606	189.110	300.969	127.796	173.782	9.371	310.949	-102.543	-87.176	179.739	-9.980

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

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 179,7 millones, muy superior al registrado a marzo del año pasado de USD 103,4 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

### B.2.1. Exportaciones.

Al mes de marzo del 2005, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 300,9 millones, 23,1% superior a los USD 244,5 millones a marzo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 73,7% aumentando con respecto al 60,4% que representaba al mes de marzo del 2004.

Al mes de marzo del año 2005 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 137,5 millones, presentando un incremento de 47,7% con relación a los USD 93,1 millones a marzo del año pasado, en tanto que los cereales totalizaron USD 22,8 millones, 89,4% superior frente a los USD 12,0 millones a igual periodo del año anterior. Por su parte el

rubro carne se exportó a marzo de este año por valor de USD 8,4 millones, inferior en 51,0% a las remesadas al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 17,1 millones.

**Tabla N° 27**  
**Exportaciones Registradas Acumulada Enero-Marzo 2004/2005**  
**En Miles de Dólares**

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Algodón	802	0	-100,0	8.646	168	-98,1	51	115	125,5
Soja	9.764	3.207	-67,2	24.679	28.343	14,8	58.651	105.945	80,6
Aceites Veg.	5.093	4.091	-19,7	1.949	2.981	53,0	27.870	40.888	46,7
Harinas	1.735	0	-100,0	16.922	6.183	-63,5	21.480	35.945	664,6
Cereales	157	29	-81,5	7.166	20.817	190,5	4.701	1.927	100,0
Carne	0	38	100,0	17.128	8.349	-51,3	0	0	-100,0
Maderas	2.966	2.884	-2,8	1.304	1.759	34,9	437	469	-87,3
Otros	12.771	15.004	17,5	16.515	18.006	9,0	3.704	3.821	3,2
<b>Total</b>	<b>33.288</b>	<b>25.253</b>	<b>-24,1</b>	<b>94.309</b>	<b>86.606</b>	<b>-8,2</b>	<b>116.894</b>	<b>189.110</b>	<b>61,8</b>

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Algodón	9.499	283	-97,0	8.298	7.212	-13,1	17.797	7.495	-57,9
Soja	93.094	137.495	47,7	61.046	39.063	-36,0	154.140	176.558	14,5
Aceites Veg.	34.912	47.960	37,4	7.046	273	-96,1	41.958	48.233	15,0
Harinas	40.137	42.128	5,0	3.980	1.885	-52,6	44.117	44.013	-0,2
Cereales	12.024	22.773	89,4	14.903	1.098	-92,6	26.927	23.871	-11,3
Carne	17.128	8.387	-51,0	16.012	32.415	102,4	33.140	40.802	23,1
Maderas	4.707	5.112	8,6	13.545	11.431	-15,6	18.252	16.543	-9,4
Otros	32.990	36.831	11,6	35.282	13.974	-60,4	68.272	50.805	-25,6
<b>Total</b>	<b>244.491</b>	<b>300.969</b>	<b>23,1</b>	<b>160.112</b>	<b>107.351</b>	<b>-33,0</b>	<b>404.603</b>	<b>408.320</b>	<b>0,9</b>

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

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 25,2 millones, lo que representa una disminución del 24,1 % respecto al total exportado a marzo del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 33,3 millones. Esta reducción se debió a la baja en las exportaciones de aceites vegetales, semillas oleaginosas, maderas, pieles y cueros, fundición de hierro y acero, fibras de algodón, y aceites esenciales.

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

	Mar-04*	Mar-05*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>33.288</b>	<b>25.253</b>	<b>-8.035</b>	<b>-24,1</b>
<b>En Alza</b>	<b>3.861</b>	<b>6.086</b>	<b>1.055</b>	<b>3,2</b>
Prendas de vestir	1.744	2.914	1.170	3,5
Materias plásticas	1.807	2.813	1.006	3,0
Preparaciones alimenticias	310	359	49	0,1
<b>En Baja</b>	<b>23.671</b>	<b>16.655</b>	<b>-10.014</b>	<b>-30,1</b>
Aceites vegetales	5.093	4.091	-1.002	-3,0
Semillas oleaginosas	9.873	3.467	-6.406	-19,2
Maderas	2.966	2.884	-82	-0,2
Pieles y cueros	1.666	1.517	-149	-0,4
Fundición de hierro y acero	3.240	688	-2.552	-7,7
Fibras de algodón	802	0	-802	-2,4
Aceites esenciales	31	8	-23	-0,1
<b>Otros</b>	<b>5.756</b>	<b>6.512</b>	<b>756</b>	<b>2,3</b>

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

El 28,8% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 86,6 millones, significando una disminución del 8,2% con respecto a los USD 94,3 millones al mes de marzo del año 2004.

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

	Mar-04*	Mar-05*	Var. ponderada	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>94.309</b>	<b>86.606</b>	<b>-7.703</b>	<b>-8,2</b>
<b>En Alza</b>	<b>38.009</b>	<b>56.352</b>	<b>18.343</b>	<b>19,4</b>
Semillas oleaginosas	26.661	29.409	2.748	2,9
Cereales	7.166	20.817	13.651	14,5
Aceites vegetales	1.949	2.981	1.032	1,1
Maderas	1.304	1.759	455	0,5
Materias plásticas	929	1.386	457	0,5
<b>En Baja</b>	<b>42.696</b>	<b>14.700</b>	<b>-27.996</b>	<b>-29,7</b>
Carne	17.128	8.349	-8.779	-9,3
Harina	16.922	6.183	-10.739	-11,4
Fibras de algodón	8.646	168	-8.478	-9,0
<b>Otros</b>	<b>13.604</b>	<b>15.554</b>	<b>1.950</b>	<b>2,1</b>

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



Por su parte, las exportaciones al Uruguay a marzo totalizaron USD 189,1 millones con un crecimiento del 61,8% con relación a los USD 116,9 millones al mismo periodo del año anterior y se debe a los mayores envíos de soja, aceites vegetales y harinas que alcanzaron USD 182,8 millones. Se recuerda nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

### B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur, fue de USD 310,9 millones, 4,1% inferior a la registrada a marzo del 2004 en que se había importado por USD 324,1 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 55,0% disminuyendo con respecto al 58,6% que representaba a marzo del 2004.

**Tabla N° 30**  
**Importaciones Registradas Acumulado Enero-Marzo 2004/2005**  
**En Miles de Dólares**

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Comb y lub.	60.906	67.109	10,2	4.528	6.129	35,4	0	0	0,0
MyAp. Mec.	2.681	2.739	2,2	33.072	24.562	-25,7	53	487	818,9
Vehículos	1.886	1.509	-19,1	10.713	11.219	4,7	11	19	0,0
Abonos	27	109	303,7	23.570	19.582	-16,9	1.752	143	-91,8
Papel	3.658	3.850	5,2	9.880	9.492	-3,9	1.274	1.213	-4,8
Caucho	1.011	1.522	50,5	12.361	11.397	-7,8	4	1	-75,0
Jabones	1.202	1.024	-14,8	2.873	1.951	-32,1	237	344	45,1
Otros	46.030	49.934	8,5	96.250	89.450	-7,1	10.134	7.164	-29,3
<b>Total</b>	<b>117.381</b>	<b>127.796</b>	<b>8,9</b>	<b>193.247</b>	<b>173.782</b>	<b>-10,1</b>	<b>13.465</b>	<b>9.371</b>	<b>-30,4</b>
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Comb y lub.	65.434	73.238	11,9	31.168	14.697	-52,8	96.602	87.935	-9,0
MyAp. Mec.	35.806	27.788	-22,4	26.560	34.047	28,2	62.386	61.835	-0,9
Vehículos	12.590	12.747	1,2	26.278	40.559	54,3	38.868	53.306	37,1
Abonos	25.349	19.834	-21,8	320	612	91,3	25.669	20.446	-20,3
Papel	14.812	14.555	-1,7	4.139	4.503	8,8	18.951	19.058	0,6
Caucho	13.376	12.920	-3,4	5.906	8.253	39,7	19.282	21.173	9,8
Jabones	4.312	3.319	-23,0	182	413	126,9	4.494	3.732	-17,0
Otros	152.414	146.548	-3,8	134.205	150.862	12,4	286.619	297.410	3,8
<b>Total</b>	<b>324.093</b>	<b>310.949</b>	<b>-4,1</b>	<b>228.758</b>	<b>253.946</b>	<b>11,0</b>	<b>552.851</b>	<b>564.895</b>	<b>2,2</b>

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 73,2 millones, significando un aumento del 11,9% con relación a los USD 65,4 millones a marzo del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó

USD 27,8 millones, con una disminución del 22,4 frente a los USD 35,8 millones a marzo del 2004.

En el rubro vehículos y sus partes se importó a marzo de este año por valor de USD 12,7 millones, superior en 1,2% a las compras al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 12,6 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de marzo fueron por USD 127,8 millones, incrementándose en 8,9% con relación a los USD 117,4 millones registrado a marzo del año anterior. Este aumento se debió a la mayor importación de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, abonos, papel, cartón y sus manufacturas y caucho y sus manufacturas.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 173,8 millones, con una disminución del 10,1% con relación a los USD 193,2 millones a marzo del 2004, debiéndose la disminución a las menores compras de maquinarias y aparatos mecánicos, abonos, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a marzo del 2005 por valor de USD 9,4 millones, cifra inferior en 30,4% a la registrada al mismo mes del año anterior por USD 13,5 millones.

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

#### ***C.1. Algodón.***

En marzo del 2005, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York para entrega en mayo de 2005 fue de USD 1.120,6 la tonelada. Esto implica una caída en la cotización de este producto en 23,9% con respecto al precio promedio de marzo del año pasado, cuando fuera de USD 1.472,9 por tonelada.

Se estima que la producción algodonera mundial en 2004/05 alcanzará el volumen record de 25,2 millones de toneladas, registrando un aumento de 4,5 millones de toneladas sobre la temporada anterior. Según las proyecciones el uso industrial, estimulado por los precios más bajos, deberá aumentar en 1,4 millones de toneladas, llegando a la cifra record de 22,7 millones de toneladas.

Los precios, pese a ser inferiores a los del 2003/04, permanecían aun por encima de los 55 centavos la libra a inicios de 2004/05 cuando se tomaron las decisiones sobre la siembra en el hemisferio sur. Los costos de producción de los productores más eficientes en varios países del hemisferio sur como Brasil y Argentina, están por debajo de los 55 centavos la libra. Por ende la superficie algodonera en el hemisferio sur en 2004/05 aumentó 3,5 millones de hectáreas.

Para el 2004/05 se proyectan importaciones mundiales de algodón de 6,9 millones de toneladas, inferiores en 0,4 millones de toneladas a las importaciones record registradas en 2003/04 debido a una mayor producción de China (Continental), India, Pakistán y otros

países importadores. Como resultado, las exportaciones de los Estados Unidos y todos los demás exportadores principales deberán descender durante 2004/05.

Se espera que la baja en los precios del algodón en 2004/05 afecte las siembras en 2005/06, es así que se proyecta que la superficie mundial se reduzca a unos 33 millones de hectáreas, para una merma de 2 millones de hectáreas. Para 2005/06 se pronostica un descenso en la producción de 2,3 millones de toneladas, a 22,9 millones de toneladas; aún así, sería la segunda mayor cosecha que se haya registrado. El descenso en los precios del algodón en 2004/05 estimulará el uso industrial de la fibra en el 2005/06 que deberá ascender según las proyecciones, a la cifra record de 23,1 millones de toneladas.

Estimaciones sobre la oferta y la demanda sugieren que el índice A del Cotlook promediará 47 centavos la libra la presente temporada, que lo sitúa en 21 centavos por debajo de su nivel más elevado en seis años alcanzado en 2003/2004. El promedio de la temporada para el Índice A del Cotlook deberá aumentar según las proyecciones a 57 centavos la libra en el 2005/06, situándolo 10 centavos (21%) por encima del promedio proyectado para la presente temporada.

**Tabla N° 31**  
**Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón**  
**En Millones de Toneladas**

	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06
<i>Producción</i>	19,3	20,7	25,2	22,9
<i>Consumo</i>	21,1	21,3	22,7	23,1
<i>Stock Final</i>	8,6	7,8	10,3	10,1
<i>Índice A Cotlook 1/</i>	55,7	68,0	47,0	57,0

1/En centavos de dólar la libra

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

## C.2. Soja.

En marzo del 2005 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en mayo se ubicó en USD 234,3 por tonelada. Este precio significó una caída del 34,9% con relación al mismo mes del año 2004, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 359,8 por tonelada.

El Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA) estima que la producción mundial de soja de la temporada 2004/05 sería de 224,1 millones de toneladas, realizando una importante reducción en relación a la cosecha proyectada en febrero pasado, cuando se hablaba de 228,6 millones de toneladas.

Los ajustes realizados por el USDA, según el informe difundido se basan en la fuerte sequía que afecta toda la producción del hemisferio sur, principalmente en el Mercosur, donde se esperaba una producción récord de casi 110 millones de toneladas en Paraguay, Brasil, Argentina, Uruguay e inclusive Bolivia.

EE.UU. viene realizando una reducción de las proyecciones desde diciembre, cuando hablaban de 231 millones de toneladas, lo cual deprimió totalmente el precio en el mercado hasta llegar en su peor momento a rozar los 180 dólares por tonelada.

La principal reducción en la producción se ha dado hasta ahora en Brasil, que de una previsión de 64,5 millones de toneladas ahora pasa a 59 millones, pero podría ser menos. Para Argentina el USDA todavía mantiene su proyección de 39 millones de toneladas, pero se espera una revisión a la baja en su reporte de abril, teniendo en cuenta que muchos productores de ese país están reportando menores rendimientos por la sequía.

Inclusive en el caso de Paraguay el USDA volvería a revisar sus cifras, también para ajustar hacia abajo, ya que se quedarían cortos con su proyección en 500.000 toneladas que se perdieron por la sequía. Por otra parte, también hay una menor producción estimada en la India, con 6,5 millones de toneladas (300.000 toneladas menos que en febrero), pero pequeños incrementos para Canadá, Indonesia y la Unión Europea, entre otros.

A pesar de todo, la merma estimada de la cosecha todavía supera de lejos las cifras del año pasado, cuando el mundo produjo 188,8 millones de toneladas y las 197,1 millones de toneladas de la temporada 2002/03.

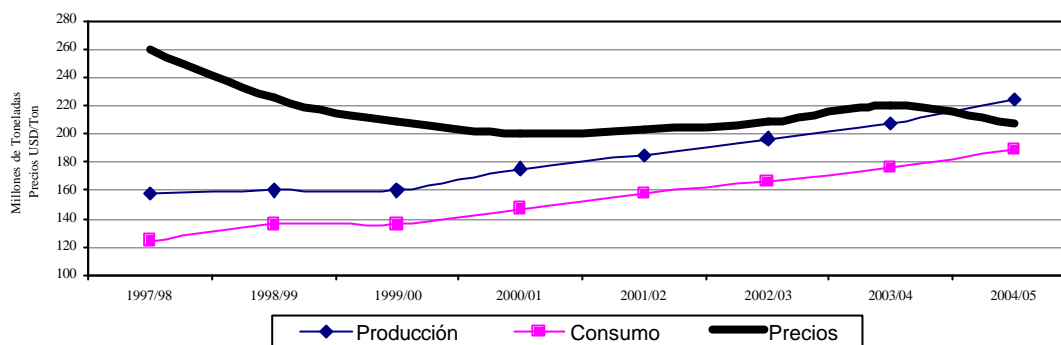
La exportación de soja de Paraguay de la temporada 2004/05 apenas aumentaría 98.000 toneladas en relación al año pasado después de las primeras pérdidas por sequía estimadas por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), en su reporte del mes de marzo sobre la producción y comercio mundial de la agricultura. El informe indica una exportación de 2.598.000 toneladas, contra 2.500.000 de la temporada anterior. En cuanto a la producción, el USDA indica que Paraguay llegaría a cosechar 4,5 millones de toneladas, un recorte de 500.000 toneladas en relación a la cifra de 5 millones de toneladas que mantenían desde hace varios meses. Esa proyección es todavía muy cautelosa porque a nivel local casi todo el mundo habla de un perjuicio de 1.000.000 de toneladas.

**Tabla N° 32**  
**Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja**  
**En Millones de Toneladas**

	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05
Producción	175,2	184,9	197,1	188,8	224,1
Procesamiento	146,7	158,1	166,5	155,2	187,0
Stock Final	30,7	32,1	38,2	39,8	58,2

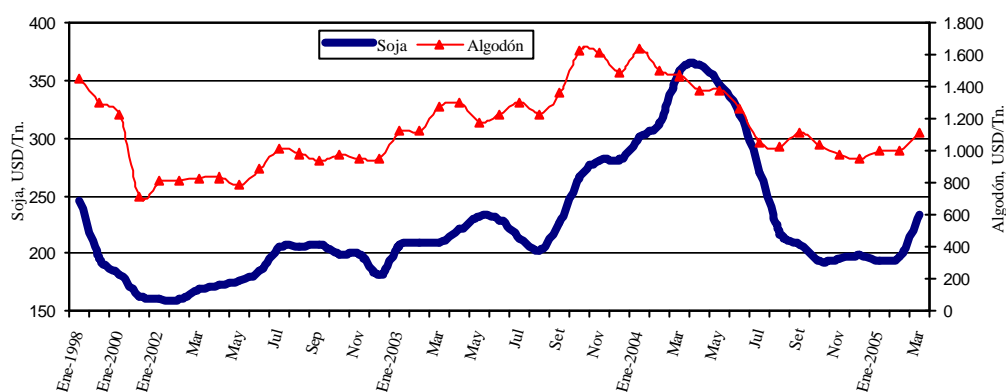
Fuente: Departamento de Agricultura de los EE.UU.(USDA)

**Gráfico N° 23**  
**Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja**



Obs.: La producción y el consumo están expresados en toneladas. Los precios en USD/Ton.  
Fuente: Departamento de Agricultura de los EE. UU.(USDA)

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



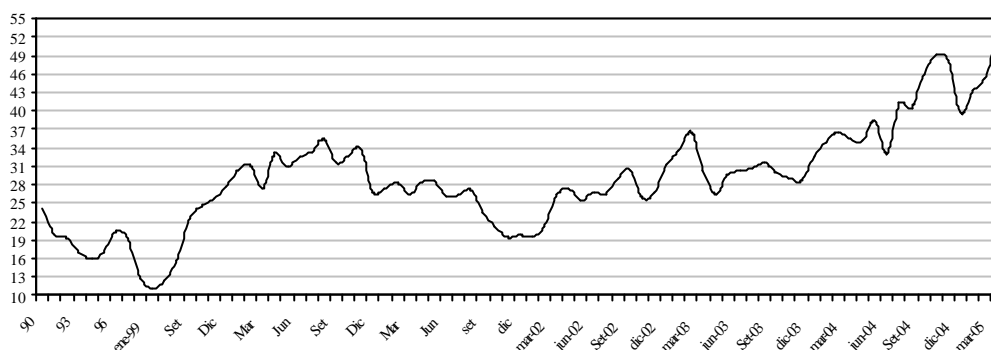
Fuente: Dpto. de Economía Internacional-GEE (en base a cifras de Reuters)  
Índices 1994 = 100

### C.3. Precio del Petróleo

En el mes de marzo del 2005 la cotización promedio del precio internacional del petróleo se ubicó en USD 52,4 por barril, lo que implica un incremento del 15,5% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 45,4 por barril.

El barril de crudo Brent, de referencia en Europa, cerró con un nuevo récord de 56,5 dólares. Paralelamente, en Nueva York, el precio del crudo Texas mostraba también una firme tendencia al alza y cerraba en 57,3 dólares.

**Gráfico N° 25**  
**Evolución del Precio Internacional del Petróleo**  
**USD/Barril**



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

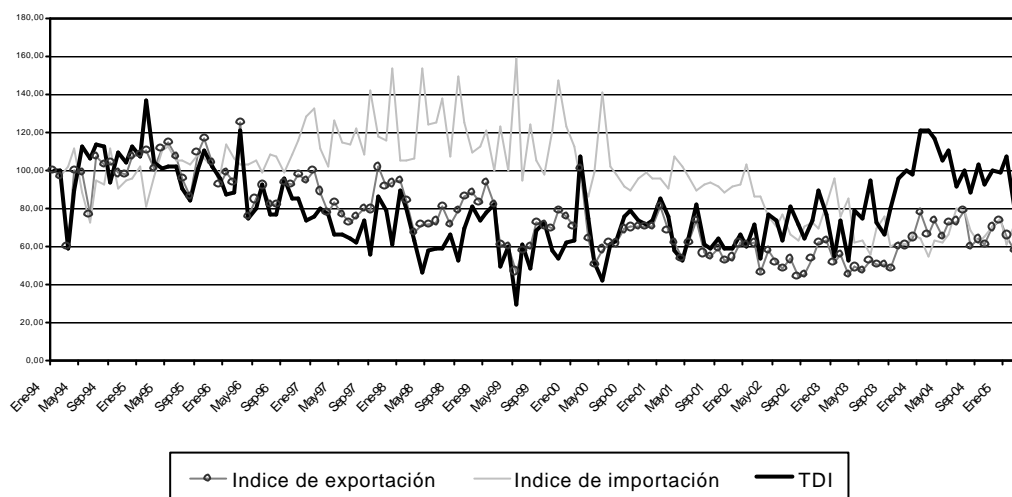
#### C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)<sup>20</sup> están definidos como la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación. La importancia de este índice para el Paraguay, por ser una economía pequeña y abierta, surge de la dependencia del país a la fluctuación de precios mundiales.

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 10 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para el mes de marzo de 2005 este índice arroja una caída de 0,1% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 19% y 31,6% respectivamente.

<sup>20</sup> TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.

**Gráfico N° 26**  
**Evolución mensual del Término de Intercambio**  
**Indices 1994 = 100**



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

#### **D. Deuda Pública Externa.**

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de marzo de 2005, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.379,4 millones. Se observa un aumento de 0,02% con respecto al saldo de febrero de 2005 y una disminución de 1,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de marzo se registró una transferencia neta negativa de USD 4,7 millones, los desembolsos fueron USD 7,7 millones y los servicios totales USD 12,4 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de marzo del 2005 suman USD 20,2 millones y USD 55,9 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 35,7 millones.





**ANEXO**

**ESTIMADOR CIFRAS DE  
NEGOCIOS  
(ECN)**



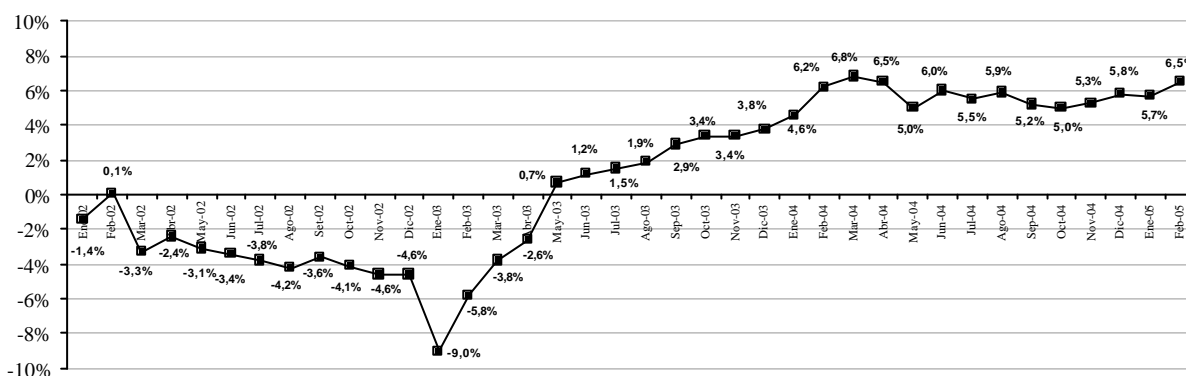
## ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS<sup>1</sup>

### A. Comportamiento del ECN al mes de Febrero<sup>2</sup> del año 2005

#### Nivel General

El Estimador Cifras de Negocios (ECN), al mes de febrero del 2005, presenta una tasa de variación acumulada de 6,5% comparada con igual período del año anterior<sup>3</sup>, esta tasa se ubica levemente por encima del 6,2% registrada en el mismo período del año 2004. En tanto que si observamos la tasa acumulada de los últimos doce meses, es decir de marzo del 2004 a febrero del 2005, las ventas crecieron 5,8%.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

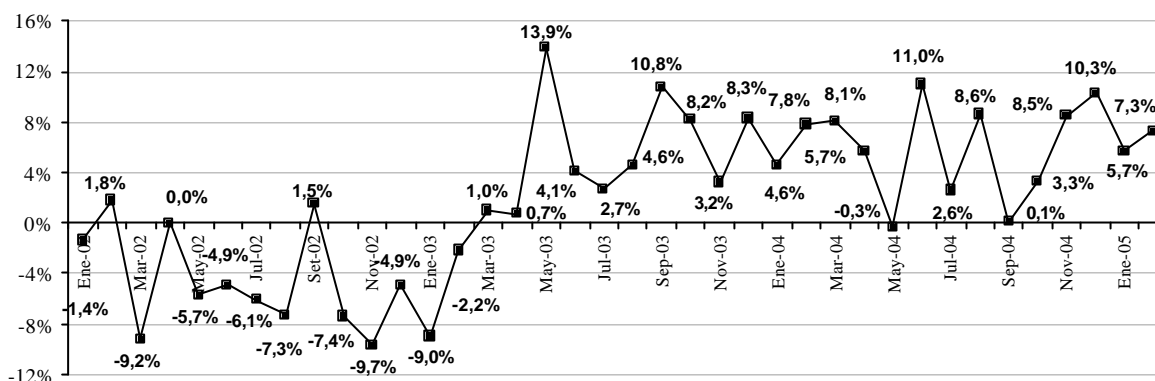
Al interior de la rama Industrial, se puede observar un buen desempeño en las ventas relacionadas al grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, y el grupo de otras industrias. En tanto, que las ventas del grupo de productos textiles, prendas de vestir y calzados registró una tasa de variación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

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

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

<sup>3</sup> Compara las ventas acumuladas al mes de febrero del año 2005 respecto a las ventas acumuladas al mes de febrero del año 2004.

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



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

Asimismo, al analizar el sector Otros Servicios, se observan tasas positivas en el sub-sector comunicaciones, principalmente en lo que a la telefonía móvil se refiere, así como también en los servicios a las empresas y a los hogares, lo que permitió un buen desenvolvimiento de este sector en lo que va del año.

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

\*\*\*\*\*

**APÉNDICE**

**ESTADÍSTICO**

**(Notas Explicativas y Cuadros)**



### *Notas explicativas del apéndice estadístico*

Cuadros 1 al 11	<b>CUADROS DEL SECTOR REAL:</b> El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1	<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO POR SECTORES ECONÓMICOS:</b> Serie del Producto Interno Bruto (PIB) y del Valor Agregado Bruto por Rama de Actividad Económica en el período 1999 en adelante, en valores constantes de 1994.
Cuadro 1.1	<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRALIZADO A PRECIOS DE MERCADO POR SECTORES ECONÓMICOS:</b> Serie del Producto Interno Bruto (PIB) Trimestralizado por Grupos de Sectores Económicos en el período 1994 en adelante, en valores constantes de 1994.
Cuadro 1.2	<b>EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRALIZADO:</b> Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB Trimestralizado.
Cuadro 2	<b>EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO:</b> Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB.
Cuadro 3	<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO, PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE:</b> Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1982 en adelante.
Cuadro 4	<b>PRODUCCIÓN AGRÍCOLA:</b> Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del Valor Agregado de la Agricultura).
Cuadro 5 y 5 continuación	<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA:</b> Serie de índices de volumen físico mensual y promedio anual, con Año Base 1991=100, de los productos más representativos de los distintos sectores económicos. Estos índices se elaboran a partir de informaciones, proporcionadas tanto por el Sector Público como el Privado, cuya cobertura varía de acuerdo a la rama de actividad.
Cuadro 6	<b>EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO:</b> Serie de Salarios Mínimos Legales establecidos por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
Cuadro 7	<b>ÍNDICE NOMINAL Y REAL DEL SALARIO OBRERO:</b> Evolución de los índices nominales y reales del Salario Obrero correspondientes a los principales sectores económicos del país, tanto del sector público como del privado. Para el cálculo del índice real (base 1980=100) se utiliza el IPC.
Cuadro 8	<b>ÍNDICE NOMINAL DE TARIFAS Y PRECIOS:</b> Índices de precios correspondientes a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 9	<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC):</b> Índice de Precios al Consumidor, mide variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fijo. Corresponde al Área Metropolitana de Asunción, (base 1992=100) y con una muestra representativa de 293 productos clasificados por finalidad de los gastos de consumo. Se presenta en forma de inflación mensual, acumulada en cada año e interanuales, a partir de la variación del índice general.
Cuadro 10 y 10 Continuación	<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC):</b> Serie de índices de precios al consumidor desde el punto de vista de su estructura. Existen 7 agrupaciones, que a su vez están distribuidas en varios grupos. Los principales grupos corresponden a las agrupaciones de Alimentación, Vestido y Calzado, Vivienda, Gastos en Salud, Transporte, Educación y Lectura y Gastos Varios del IPC.
Cuadro 11	<b>ÍNDICE DE PRECIO DEL PRODUCTOR (IPP):</b> Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en características físicas de los bienes.

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



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

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

Cuadros 30 al 33

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuadro 34 y 35

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

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

Cuadro 36 y 37 **EXPORTACIONES:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación e importación registrada.

Cuadro 38 **PRECIOS INTERNACIONALES:** Evolución de los precios internacionales de la soja y el algodón. En ambos productos se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información REUTERS.

Cuadro 39 **IMPORTACIONES:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación e importación registrada.

Cuadro 40 **IMPORTACIONES POR TIPO DE BIENES:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Clasificados según su utilización.

Cuadro 41 **DEUDA PUBLICA EXTERNA:** La deuda pública externa de mediano y largo plazo (DPE) cubre los pasivos en posesión de no residentes que requieren del pago de los intereses y/o el principal en el futuro. La deuda pública incluye el Banco Central del Paraguay (BCP), Gobierno General, Empresas Públicas no Financieras, y Empresas Públicas Financieras. Los pasivos incluidos en la DPE se refieren a préstamos e instrumentos contratados con un plazo de pago superior a un año. En principio, no existe deuda privada garantizada por el sector público. Toda la información es extraída de la base de datos compartida por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.

Cuadro 42 **INGRESO DE DIVISAS – ENTIDADES BINACIONALES:** Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).

Cuadro 43 **ACTIVOS DE RESERVAS INTERNACIONALES:** Las reservas internacionales netas son el resultado de la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo del BCP con no residentes. Las reservas brutas comprenden oro, divisas (billetes y moneda extranjera, depósitos a la vista y a plazo) y otros activos de reserva (Derechos Especiales de Giro, saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), inversiones en valores). Los saldos pasivos de corto plazo con no residentes derivados de las operaciones de ALADI constituyen los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales no denominadas en dólares de los EE.UU. se valoran a la cotización contable promedio de las divisas respecto al dólar correspondiente al día hábil anterior a la fecha de la referencia.

Cuadro 44 **INTERESES COBRADOS:** El interés generado por las colocaciones del BCP de las Reservas Internacionales Netas en el exterior.

Cuadro 45 **TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL:** A partir de abril de 2004, se incluye una serie modificada del Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real. La serie fue modificada para incorporar a la Zona Euro en reemplazo de Alemania. Así mismo, el nuevo indicador utiliza como año base el promedio del año 1995 y se calcula utilizando la metodología de paridad de poder de compra.

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

En donde:

ITCER: Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real.

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

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

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

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

$$(M_i + X_i) / (M_i + X_i)$$

Cuadro 46

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

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

En miles de guaraníes constantes de 1994

<b>Sector Económico</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003*</b>	<b>2004*</b>
Agricultura	2.204.829.288	1.980.981.661	2.352.684.844	2.467.070.321	2.757.482.811	2.796.087.570
Ganadería	757.808.238	765.456.011	778.241.389	807.825.146	797.844.227	861.671.765
Explotación Forestal	313.269.944	300.587.823	272.662.724	271.281.799	276.707.435	285.838.780
Pesca	14.296.050	14.110.217	13.924.385	13.440.497	13.306.092	13.505.683
Minería	17.510.446	16.593.958	15.219.381	13.827.800	15.983.554	16.415.110
Industria	2.206.715.822	2.157.935.247	2.142.621.592	2.112.513.104	2.128.052.990	2.199.102.491
Construcción	609.971.416	562.146.399	554.033.225	504.709.086	577.134.840	588.677.537
<b>Total producción bienes</b>	<b>6.124.401.204</b>	<b>5.797.811.316</b>	<b>6.129.387.540</b>	<b>6.190.667.753</b>	<b>6.566.511.949</b>	<b>6.761.298.937</b>
Electricidad y agua	232.545.821	236.878.648	241.490.126	244.149.230	255.266.136	262.668.854
Transportes	495.115.420	502.248.725	508.986.343	519.358.754	554.207.726	568.617.127
Comunicaciones	453.621.040	459.776.069	472.967.546	482.184.075	454.458.491	483.089.376
Comercio	2.685.300.273	2.582.464.063	2.581.542.623	2.535.977.989	2.683.064.712	2.844.048.595
Finanzas	352.505.837	332.218.967	335.535.132	334.933.763	312.529.536	314.717.243
Viviendas	258.991.983	265.941.023	272.715.334	278.275.483	283.145.304	285.976.757
Servicios a las Empresas	388.268.025	394.112.979	395.673.438	399.177.425	366.844.054	379.316.751
Hoteles y Restaurantes	174.471.445	172.197.075	174.245.273	175.086.048	177.633.918	182.074.766
Servicios a los Hogares	859.389.664	858.947.383	840.042.171	837.000.170	852.903.173	868.255.430
Gobierno general	1.103.234.086	1.096.544.461	1.015.480.354	997.675.729	984.562.179	1.083.018.397
<b>Total producción servicios</b>	<b>7.003.443.594</b>	<b>6.901.329.393</b>	<b>6.838.678.340</b>	<b>6.803.818.666</b>	<b>6.924.615.229</b>	<b>7.271.783.296</b>
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>13.127.844.798</b>	<b>12.699.140.709</b>	<b>12.968.065.880</b>	<b>12.994.486.419</b>	<b>13.491.127.178</b>	<b>14.033.082.233</b>
<b>IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS</b>	1.157.199.926	1.107.984.802	1.124.077.569	1.090.812.694	1.128.277.994	1.171.152.558
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b> <b>A PRECIOS DE COMPRADOR</b>	<b>14.285.044.724</b>	<b>13.807.125.511</b>	<b>14.092.143.449</b>	<b>14.085.299.113</b>	<b>14.619.405.172</b>	<b>15.204.234.791</b>

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras provisionales sujetas a variación

CUADRO N° 1 (continuación)  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR**  
**POR SECTORES ECONÓMICOS.**  
 En miles de guaraníes corrientes

<u>Sector Económico</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003*</u>
Agricultura	2.600.380.157	2.738.584.863	2.799.765.181	3.315.744.958	5.092.618.131
Ganadería	981.815.161	1.044.503.104	1.113.243.846	1.323.813.264	1.569.036.771
Explotación Forestal	395.580.856	389.841.663	372.237.036	392.743.513	512.382.108
Pesca	21.057.020	21.824.891	22.823.334	24.203.057	25.731.203
Minería	26.100.168	28.565.562	29.175.624	30.522.097	36.477.405
Industria	3.727.682.795	3.894.282.938	4.201.123.651	4.580.287.680	5.455.026.328
Construcción	1.095.865.502	1.135.198.565	1.214.526.066	1.327.239.072	1.779.071.438
<b>Total producción bienes</b>	<b>8.848.481.659</b>	<b>9.252.801.586</b>	<b>9.752.894.738</b>	<b>10.994.553.641</b>	<b>14.470.343.385</b>
Electricidad y agua	518.466.874	566.899.547	654.850.632	734.581.832	875.072.271
Transportes	833.327.038	904.650.843	1.012.776.263	1.132.917.488	1.454.591.580
Comunicaciones	751.707.292	812.169.237	957.524.135	1.132.319.927	1.081.362.214
Comercio	3.874.094.672	4.221.278.889	4.515.430.028	5.058.677.875	6.831.235.744
Finanzas	754.170.387	792.576.191	856.762.247	890.513.285	880.886.581
Viviendas	540.061.418	563.189.258	578.394.413	593.240.543	591.099.061
Servicios a las Empresas	663.476.698	690.207.042	740.723.769	800.628.531	837.457.443
Hoteles y Restaurantes	290.745.880	300.200.557	341.832.656	390.784.370	446.335.085
Servicios a los Hogares	1.687.923.726	1.912.809.997	2.064.255.320	2.296.549.995	2.475.680.895
Gobierno general	2.253.748.601	2.668.104.533	2.734.531.924	2.808.902.640	3.210.017.300
<b>Total producción servicios</b>	<b>12.167.722.586</b>	<b>13.432.086.094</b>	<b>14.457.081.387</b>	<b>15.839.116.486</b>	<b>18.683.738.175</b>
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>21.016.204.245</b>	<b>22.684.887.679</b>	<b>24.209.976.124</b>	<b>26.833.670.128</b>	<b>33.154.081.559</b>
<b>IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS</b>	<b>1.755.392.174</b>	<b>2.051.638.346</b>	<b>2.255.686.981</b>	<b>2.270.860.143</b>	<b>2.985.923.335</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR</b>	<b>22.771.596.419</b>	<b>24.736.526.025</b>	<b>26.465.663.105</b>	<b>29.104.530.271</b>	<b>36.140.004.894</b>

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras provisionales sujetas a variación

**CUADRO Nº 1.1**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRALIZADO**  
**POR SECTORES ECONÓMICOS.**  
**En miles de guaraníes constantes de 1994**

AÑO/TRIMESTRE	PIB TRIMESTRAL	AGRICULTURA	GANADERIA, FORESTAL Y PESCA	MINERIA E INDUSTRIA MANUFAC.	CONSTRUCCION	ELECTRICIDAD Y AGUA	COMERCIO, SERVICIOS E IMP. PRODUC.
1994(*) I	3.019.373.529	436.810.729	224.181.889	461.112.575	55.191.537	182.399.528	1.659.677.271
II	3.137.001.847	414.190.365	223.598.858	504.227.357	54.173.861	156.349.501	1.784.461.905
III	3.364.487.669	384.502.561	282.685.675	569.054.868	50.947.870	180.308.058	1.896.988.637
IV	3.699.761.219	460.639.587	296.563.353	607.227.718	57.815.377	181.689.972	2.095.825.212
<b>Total</b>	<b>13.220.624.263</b>	<b>1.696.143.242</b>	<b>1.027.029.775</b>	<b>2.141.622.518</b>	<b>218.128.644</b>	<b>700.747.059</b>	<b>7.436.953.025</b>
1995(*) I	3.290.125.132	541.447.469	226.323.398	489.377.858	57.194.394	162.084.918	1.813.697.095
II	3.448.451.894	498.559.166	236.225.367	551.923.467	53.355.974	172.624.471	1.935.763.449
III	3.479.567.373	444.464.401	266.758.594	550.663.287	54.015.272	182.411.365	1.981.254.453
IV	3.723.302.836	545.109.686	285.026.465	590.372.243	57.082.681	199.303.490	2.046.408.271
<b>Total</b>	<b>13.941.447.234</b>	<b>2.029.580.722</b>	<b>1.014.333.823</b>	<b>2.182.336.855</b>	<b>221.648.321</b>	<b>716.424.245</b>	<b>7.777.123.268</b>
1996(*) I	3.316.481.735	512.145.431	225.596.206	511.736.033	60.052.983	168.055.941	1.838.895.141
II	3.395.932.493	473.019.263	245.212.377	557.245.623	54.397.528	146.148.326	1.919.909.376
III	3.497.271.301	425.219.655	286.354.917	567.847.814	52.008.033	178.017.399	1.987.823.483
IV	3.787.884.024	526.327.047	310.003.381	585.199.626	57.637.819	176.527.985	2.137.188.166
<b>Total</b>	<b>13.997.569.553</b>	<b>1.936.711.395</b>	<b>1.067.166.882</b>	<b>2.222.029.096</b>	<b>219.096.363</b>	<b>668.749.651</b>	<b>7.883.816.166</b>
1997(*) I	3.341.396.455	570.526.848	220.344.982	481.060.484	59.793.766	157.365.159	1.852.305.216
II	3.530.418.897	510.391.546	266.160.588	567.025.000	54.642.508	167.468.336	1.964.730.919
III	3.692.667.626	452.112.025	309.565.121	597.528.371	52.126.012	168.598.970	2.112.737.127
IV	3.851.888.587	517.107.001	309.943.032	594.558.407	57.782.698	158.292.472	2.160.204.977
<b>Total</b>	<b>14.416.371.565</b>	<b>2.104.137.420</b>	<b>1.106.013.723</b>	<b>2.240.172.262</b>	<b>224.344.984</b>	<b>651.724.937</b>	<b>8.089.978.239</b>
1998(*) I	3.504.512.609	577.686.722	233.736.830	533.661.769	64.075.658	165.328.556	1.930.023.075
II	3.605.376.775	522.213.925	265.989.761	573.609.266	54.899.727	152.294.461	2.036.369.635
III	3.552.518.331	461.623.527	298.374.792	554.961.478	52.611.295	159.371.511	2.025.575.728
IV	3.837.489.847	585.300.646	304.649.050	573.801.971	57.103.786	170.431.019	2.146.203.374
<b>Total</b>	<b>14.499.897.561</b>	<b>2.146.824.821</b>	<b>1.102.750.432</b>	<b>2.236.034.484</b>	<b>228.690.466</b>	<b>647.425.547</b>	<b>8.138.171.811</b>
1999(*) I	3.301.541.355	590.294.579	250.946.274	512.452.762	62.725.259	156.061.567	1.729.060.913
II	3.404.095.396	537.611.473	240.447.665	520.915.739	56.028.109	137.861.516	1.911.230.893
III	3.591.679.069	474.578.439	321.390.528	561.252.067	53.360.580	160.092.251	2.021.005.203
IV	3.987.728.904	602.344.797	272.589.764	629.605.700	60.431.872	155.956.082	2.266.800.690
<b>Total</b>	<b>14.285.044.724</b>	<b>2.204.829.288</b>	<b>1.085.374.232</b>	<b>2.224.226.268</b>	<b>232.545.821</b>	<b>609.971.416</b>	<b>7.928.097.699</b>
2000(*) I	3.288.752.873	533.908.067	261.959.779	523.639.638	62.685.579	143.138.553	1.763.421.258
II	3.421.078.186	481.772.591	268.781.532	546.282.752	56.622.406	131.079.766	1.936.539.138
III	3.274.035.025	420.991.781	268.763.857	504.258.609	56.176.031	139.779.287	1.884.065.460
IV	3.823.259.426	544.309.222	280.648.883	600.348.206	61.394.632	148.148.793	2.188.409.691
<b>Total</b>	<b>13.807.125.511</b>	<b>1.980.981.661</b>	<b>1.080.154.051</b>	<b>2.174.529.205</b>	<b>236.878.648</b>	<b>562.146.399</b>	<b>7.772.435.547</b>
2001(*) I	3.419.192.664	640.761.258	253.559.206	508.733.583	64.372.286	141.002.354	1.810.763.977
II	3.426.714.402	573.147.525	262.866.012	533.344.963	57.983.302	114.865.419	1.884.507.182
III	3.444.514.882	496.657.365	270.019.982	544.921.389	57.715.214	151.217.560	1.923.983.372
IV	3.801.721.501	642.118.696	278.383.298	570.841.039	61.419.325	146.947.891	2.102.011.252
<b>Total</b>	<b>14.092.143.449</b>	<b>2.352.684.844</b>	<b>1.064.828.498</b>	<b>2.157.840.973</b>	<b>241.490.126</b>	<b>554.033.225</b>	<b>7.721.265.783</b>
2002(*) I	3.495.343.542	652.458.129	264.242.028	521.489.983	65.066.905	153.708.624	1.838.377.874
II	3.497.024.331	601.616.166	290.180.331	532.333.985	59.923.699	128.711.665	1.884.258.486
III	3.385.034.382	538.478.583	287.829.860	548.329.286	56.662.643	124.654.023	1.829.079.987
IV	3.707.896.857	674.517.443	250.295.222	524.187.650	62.495.984	97.634.774	2.098.765.783
<b>Total</b>	<b>14.085.299.113</b>	<b>2.467.070.321</b>	<b>1.092.547.442</b>	<b>2.126.340.904</b>	<b>244.149.230</b>	<b>504.709.086</b>	<b>7.650.482.130</b>
2003(*) I	3.446.205.008	742.853.419	238.869.748	484.758.790	68.092.094	136.180.579	1.775.450.378
II	3.594.194.598	674.322.267	278.029.392	536.237.640	62.446.436	136.239.400	1.906.919.463
III	3.576.079.353	587.903.056	275.743.562	542.440.187	60.104.536	141.131.474	1.968.756.538
IV	4.002.926.213	752.404.068	295.215.052	580.599.927	64.623.070	163.583.386	2.146.500.709
<b>Total</b>	<b>14.619.405.172</b>	<b>2.757.482.811</b>	<b>1.087.857.754</b>	<b>2.144.036.544</b>	<b>255.266.136</b>	<b>577.134.840</b>	<b>7.797.627.087</b>
2004(*) I	3.580.598.592	741.958.585	247.834.761	513.104.985	70.375.678	152.403.405	1.854.921.177
II	3.715.772.529	695.236.651	290.371.884	541.563.484	64.847.661	142.796.808	1.980.956.041
III	3.730.767.856	609.437.098	293.990.668	571.124.372	61.254.493	143.156.712	2.051.804.513
IV	4.177.095.814	749.455.236	328.818.917	589.724.761	66.191.021	150.320.611	2.292.585.269
<b>Total</b>	<b>15.204.234.791</b>	<b>2.796.087.570</b>	<b>1.161.016.229</b>	<b>2.215.517.601</b>	<b>262.668.854</b>	<b>588.677.537</b>	<b>8.180.267.000</b>

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras provisionales sujetas a variación

**CUADRO Nº 1.2**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRALIZADO**  
**POR SECTORES ECONÓMICOS.**  
**Variación porcentual interanual**

AÑO/TRIMESTRE	PIB TRIMESTRAL	AGRICULTURA	GANADERIA, FORESTAL Y PESCA	MINERIA E INDUSTRIA MANUFAC.	CONSTRUCCION	ELECTRICIDAD Y AGUA	COMERCIO Y SERVICIOS
1995(*) I	9,0	24,0	1,0	6,1	3,6	-11,1	9,3
II	9,9	20,4	5,6	9,5	-1,5	10,4	8,5
III	3,4	15,6	-5,6	-3,2	6,0	1,2	4,4
IV	0,6	18,3	-3,9	-2,8	-1,3	9,7	-2,4
<b>Total</b>	<b>5,5</b>	<b>19,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>4,6</b>
1996(*) I	0,8	-5,4	-0,3	4,6	5,0	3,7	1,4
II	-1,5	-5,1	3,8	1,0	2,0	-15,3	-0,8
III	0,5	-4,3	7,3	3,1	-3,7	-2,4	0,3
IV	1,7	-3,4	8,8	-0,9	-7,8	-11,4	4,4
<b>Total</b>	<b>0,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>5,2</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-6,7</b>	<b>1,4</b>
1997(*) I	0,8	11,4	-2,3	-6,0	-0,4	-6,4	0,7
II	4,0	7,9	8,5	1,8	0,5	14,6	2,3
III	5,6	6,3	8,1	5,2	0,2	-5,3	6,3
IV	1,7	8,5	0,0	1,6	9,8	-10,3	1,1
<b>Total</b>	<b>3,0</b>	<b>8,6</b>	<b>3,6</b>	<b>0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,6</b>
1998(*) I	4,9	1,3	6,1	10,9	7,2	5,1	4,2
II	2,1	2,3	-0,1	1,2	0,5	-9,1	3,6
III	-3,8	2,1	-3,6	-7,1	0,9	-5,5	-4,1
IV	-0,4	2,5	-1,7	-3,5	-1,2	7,7	-0,6
<b>Total</b>	<b>0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,6</b>
1999(*) I	-5,8	2,2	7,4	-4,0	-2,1	-5,6	-10,4
II	-5,6	2,9	-9,6	-9,2	2,1	-9,5	-6,1
III	1,1	2,8	7,7	1,1	1,4	0,5	-0,2
IV	3,9	2,9	-10,5	9,7	5,8	-8,5	5,6
<b>Total</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>-2,6</b>
2000(*) I	-0,4	-9,6	4,4	2,2	-0,1	-8,3	2,0
II	0,5	-10,4	11,8	4,9	1,1	-4,9	1,3
III	-8,8	-11,3	-16,4	-10,2	5,3	-12,7	-6,8
IV	-4,1	-9,6	3,0	-4,6	1,6	-5,0	-3,5
<b>Total</b>	<b>-3,3</b>	<b>-10,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-7,8</b>	<b>-2,0</b>
2001(*) I	4,0	20,0	-3,2	-2,8	2,7	-1,5	2,7
II	0,2	19,0	-2,2	-2,4	2,4	-12,4	-2,7
III	5,2	18,0	0,5	8,1	2,7	8,2	2,1
IV	-0,6	18,0	-0,8	-4,9	0,0	-0,8	-3,9
<b>Total</b>	<b>2,1</b>	<b>18,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>
2002(*) I	2,2	1,8	4,2	2,5	1,1	9,0	1,5
II	2,1	5,0	10,4	-0,2	3,3	12,1	0,0
III	-1,7	8,4	6,6	0,6	-1,8	-17,6	-4,9
IV	-2,5	5,0	-10,1	-8,2	1,8	-33,6	-0,2
<b>Total</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-8,9</b>	<b>-0,9</b>
2003(*) I	-1,4	13,9	-9,6	-7,0	4,6	-11,4	-3,4
II	2,8	12,1	-4,2	0,7	4,2	5,8	1,2
III	5,6	9,2	-4,2	-1,1	6,1	13,2	7,6
IV	8,0	11,5	17,9	10,8	3,4	67,5	2,3
<b>Total</b>	<b>3,8</b>	<b>11,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>4,6</b>	<b>14,4</b>	<b>1,9</b>
2004(*) I	3,9	-0,1	3,8	5,8	3,4	11,9	4,5
II	3,4	3,1	4,4	1,0	3,8	4,8	3,9
III	4,3	3,7	6,6	5,3	1,9	1,4	4,2
IV	4,4	-0,4	11,4	1,6	2,4	-8,1	6,8
<b>Total</b>	<b>4,0</b>	<b>1,4</b>	<b>6,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>4,9</b>

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras provisionales sujetas a variación



**CUADRO N° 2**  
**EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
**POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA**

<b>Sector Económico</b>	<i>Variación porcentual</i>						
	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003*</b>	<b>2004*</b>
Agricultura	2,0	2,7	(10,2)	18,8	4,9	11,8	1,4
Ganadería	1,7	(0,3)	1,0	1,7	3,8	(1,2)	8,0
Explotación Forestal	(4,4)	(4,4)	(4,0)	(9,3)	(0,5)	2,0	3,3
Caza y pesca	(5,3)	(3,9)	(1,3)	(1,3)	(3,5)	(1,0)	1,5
Minería	(3,8)	(0,4)	(5,2)	(8,3)	(9,1)	15,6	2,7
Industria	(0,2)	(0,5)	(2,2)	(0,7)	(1,4)	0,7	3,3
Construcción	(0,7)	(5,8)	(7,8)	(1,4)	(8,9)	14,4	2,0
<b>Total producción bienes</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>6,1</b>	<b>3,0</b>
Electricidad y agua	1,9	1,7	1,9	1,9	1,1	4,6	2,9
Transportes	1,7	0,4	1,4	1,3	2,0	6,7	2,6
Comunicaciones	2,7	2,3	1,4	2,9	1,9	(5,8)	6,3
Comercio	1,5	(6,3)	(3,8)	(0,0)	(1,8)	5,8	6,0
Finanzas	(8,2)	(3,2)	(5,8)	1,0	(0,2)	(6,7)	0,7
Viviendas	2,9	2,7	2,7	2,5	2,0	1,8	1,0
Servicios a las Empresas	1,7	3,0	1,5	0,4	0,9	(8,1)	3,4
Hoteles y Restaurantes	2,3	(1,5)	(1,3)	1,2	0,5	1,5	2,5
Servicios a los Hogares	3,6	(0,1)	(0,1)	(2,2)	(0,4)	1,9	1,8
Gobierno general	(1,1)	1,5	(0,6)	(7,4)	(1,8)	(1,3)	10,0
<b>Total producción servicios</b>	<b>1,0</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1,8</b>	<b>5,0</b>
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>0,8</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>
<b>IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>1,5</b>	<b>(3,0)</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>							
<b>A PRECIOS DE MERCADO</b>	<b>0,6</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,1</b>	<b>(0,0)</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras provisionales

CUADRO N° 3

<u>Años</u>	<b>Producto Interno Bruto A Precios de Comprador En Miles de Dólares</b>		<b>Producto Interno Bruto Por Habitante En Dólares</b>	
	<u>USD Corrientes</u>	<u>USD Constantes*/</u>	<u>USD Corrientes</u>	<u>USD Constantes*/</u>
1991	5.844.757	6.228.901	1.342	1.431
1992	6.039.881	6.442.109	1.354	1.444
1993	6.254.151	6.694.111	1.369	1.465
1994	6.943.605	6.943.605	1.485	1.485
1995	8.024.930	7.322.189	1.678	1.531
1996	8.761.253	7.351.665	1.793	1.504
1997	8.867.617	7.571.624	1.776	1.517
1998	7.913.682	7.615.492	1.552	1.494
1999	7.300.929	7.502.650	1.403	1.442
2000	7.100.036	7.251.642	1.338	1.366
2001	6.447.382	7.401.336	1.191	1.367
2002/**	5.092.656	7.397.741	922	1.340
2003/**	5.616.162	7.678.259	998	1.364
2004/**	6.730.811	7.985.389	1.173	1.392

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\*/ Constantes de 1994

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

**CUADRO N° 4**  
**PRODUCCION AGRICOLA**

<u>Productos</u>	<u>1995/96</u>	<u>1996/97</u>	<u>1997/98</u>	<u>1998/99</u>	<u>1999/00</u>	<u>2000/01</u>	<u>2001/02*</u>	<u>2002/03*</u>	<u>2003/04*</u>	<u>2004/05*</u>	<u>Var 04/05(%)</u>
<b>Algodón</b>											
Superficie (Has.)	306.632	110.697	202.000	166.204	194.760	297.865	169.671	186.405	320.000	200.000	-37,5
Producción (Ton.)	329.751	139.096	222.000	202.283	246.594	294.444	123.667	172.760	330.000	180.000	-45,5
Rendimiento (Kg/ha.)	1.075	1.257	1.099	1.217	1.266	989	729	927	1.031	900	-12,7
<b>Arroz <i>cl</i> riego</b>											
Superficie (Has.)	20.790	22.025	20.860	27.770	26.252	26.680	27.026	30.303	31.000	33.500	8,1
Producción (Ton.)	76.282	81.465	80.921	128.093	101.049	106.179	104.973	110.250	125.000	136.000	8,8
Rendimiento (Kg/ha.)	3.669	3.699	3.879	4.613	3.849	3.980	3.884	3.638	4.032	4.060	0,7
<b>Caña de Azúcar (Uso Indust.)</b>											
Superficie (Has.)	57.000	57.815	58.000	61.173	59.450	59.580	60.244	62.255	69.942	74.000	5,8
Producción (Ton.)	2.736.000	2.795.000	2.800.000	2.872.271	2.244.900	2.396.180	3.007.212	3.260.475	3.637.000	3.820.197	5,0
Rendimiento (Ton/ha.)	48.000	48.344	48.276	46.953	37.761	40.218	49.917	52.373	52.000	51.624	-0,7
<b>Girasol</b>											
Superficie (Has.)	44.000	47.875	62.003	52.154	70.800	30.372	25.768	24.722	29.700	33.000	11,1
Producción (Ton.)	68.900	45.548	81.372	72.536	81.950	39.862	36.013	33.837	44.550	49.967	12,2
Rendimiento (Kg/ha.)	1.566	951	1.312	1.391	1.157	1.312	1.398	1.369	1.500	1.514	0,9
<b>Maíz</b>											
Superficie (Has.)	324.601	384.114	355.600	356.602	331.725	406.365	369.960	442.600	440.000	486.000	10,5
Producción (Ton.)	654.074	1.055.661	873.900	817.233	647.270	947.167	867.270	1.055.536	1.120.000	1.239.035	10,6
Rendimiento (Kg/ha.)	2.015	2.748	2.458	2.292	1.951	2.331	2.344	2.385	2.545	2.549	0,2
<b>Mandioca</b>											
Superficie (Has.)	190.847	220.006	236.696	247.946	201.792	243.075	258.164	284.383	306.000	290.000	-5,2
Producción (Ton.)	2.480.100	3.155.000	3.300.000	3.694.395	2.719.410	3.568.006	4.430.331	4.668.804	5.500.000	4.785.000	-13,0
Rendimiento (Kg/ha.)	12.995	14.341	13.942	14.900	13.476	14.679	17.161	16.417	17.974	16.500	-8,2
<b>Maní</b>											
Superficie (Has.)	29.423	24.083	30.300	30.988	29.330	30.254	29.059	33.410	34.926	35.000	0,2
Producción (Ton.)	29.281	31.084	29.805	28.382	22.045	27.601	26.630	30.644	33.180	34.000	2,5
Rendimiento (Kg/ha.)	995	1.291	984	916	752	912	916	917	950	971	2,2
<b>Poroto</b>											
Superficie (Has.)	70.499	73.930	57.160	57.584	54.504	62.505	65.970	73.205	73.500	75.000	2,0
Producción (Ton.)	52.327	67.587	40.004	43.098	36.624	52.708	53.961	64.961	65.195	67.000	2,8
Rendimiento (Kg/ha.)	742	914	700	748	672	843	818	887	887	893	0,7
<b>Soja</b>											
Superficie (Has.)	833.005	939.652	1.086.043	1.165.748	1.176.460	1.350.000	1.445.365	1.474.178	1.870.000	1.935.700	3,5
Producción (Ton.)	2.394.794	2.670.003	2.855.742	3.053.005	2.980.058	3.511.049	3.300.000	4.204.865	3.584.000	3.513.000	-2,0
Rendimiento (Kg/ha.)	2.875	2.841	2.629	2.619	2.533	2.601	2.283	2.852	1.917	1.815	-5,3
<b>Tabaco</b>											
Superficie (Has.)	5.000	7.825	7.800	6.911	3.235	6.983	5.347	6.894	8.268	7.500	-9,3
Producción (Ton.)	8.156	14.024	13.700	10.920	4.486	12.508	9.776	12.794	16.535	15.193	-8,1
Rendimiento (Kg/ha.)	1.631	1.792	1.756	1.580	1.387	1.791	1.828	1.856	2.000	2.026	1,3
<b>Trigo</b>											
Superficie (Has.)	221.415	224.046	200.700	187.900	127.680	159.342	245.410	310.931	325.000	300.000	-7,7
Producción (Ton.)	543.435	400.189	229.173	180.088	231.119	220.055	359.236	536.754	715.000	630.000	-11,9
Rendimiento (Kg/ha.)	2.454	1.786	1.142	958	1.810	1.381	1.464	1.726	2.200	2.100	-4,5

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

\* Cifras estimadas al 4 de abril de 2005.

**CUADRO N° 5**  
**INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA**  
 Índice Base Enero 1991 = 100

Año	Sector Pecuario				Sector Forestal			Sector Industrial		
	Comer. en feria	Leche recib. en planta	Aves faenadas	Huevo	Carbón	Guías de traslado	Leña	Frigor.	Leche Larga Vida	Harina de Trigo
<b>2000 Prom.</b>	<b>136</b>	<b>271</b>	<b>295</b>	<b>38</b>	<b>284</b>	<b>197</b>	<b>25</b>	<b>462</b>	<b>170</b>	<b>163</b>
Ene	151	251	296	37	222	98	21	332	118	173
Feb	166	240	313	37	215	231	16	466	125	178
Mar	149	258	306	39	217	176	34	489	144	122
Abr	130	241	279	38	219	121	21	432	148	133
May	139	270	290	37	216	315	16	514	188	185
Jun	135	270	271	39	220	186	21	487	194	185
Jul	131	280	245	39	250	277	38	501	184	145
Ago	119	272	271	39	259	214	28	469	145	174
Sep	120	287	265	36	286	205	30	396	171	167
Oct	127	288	319	35	409	192	16	453	192	183
Nov	124	307	382	36	593	210	19	526	229	173
Dic	145	289	303	38	304	140	34	473	207	134
<b>2001 Prom.</b>	<b>116</b>	<b>279</b>	<b>288</b>	<b>40</b>	<b>246</b>	<b>159</b>	<b>50</b>	<b>506</b>	<b>156</b>	<b>130</b>
Ene	133	285	301	40	268	185	49	419	146	145
Feb	107	251	277	35	219	194	27	388	97	133
Mar	124	276	265	38	303	209	64	579	132	137
Abr	113	279	269	38	65	105	44	527	83	95
May	124	282	247	42	158	203	51	512	102	96
Jun	114	281	228	40	170	171	74	539	176	143
Jul	111	263	300	41	181	59	46	508	87	141
Ago	114	259	298	40	249	205	65	619	132	148
Sep	92	261	281	39	235	173	39	475	166	134
Oct	113	292	338	44	310	175	62	453	252	147
Nov	125	311	315	41	492	107	36	526	254	136
Dic	126	310	334	44	300	119	44	533	243	110
<b>2002 Prom.</b>	<b>107</b>	<b>262</b>	<b>270</b>	<b>38</b>	<b>341</b>	<b>109</b>	<b>32</b>	<b>494</b>	<b>151</b>	<b>119</b>
Ene	127	294	259	39	303	73	45	469	182	124
Feb	104	256	286	34	239	71	30	468	145	137
Mar	100	269	329	36	371	84	24	476	165	123
Abr	114	282	364	39	229	103	36	622	196	176
May	113	272	286	41	227	125	43	606	199	169
Jun	85	257	243	35	226	100	54	578	165	162
Jul	95	267	296	38	172	149	22	601	156	156
Ago	94	279	248	36	457	126	18	581	185	134
Sep	101	245	196	33	542	129	30	538	118	95
Oct	112	237	232	36	408	141	29	389	81	38
Nov	114	250	229	41	492	105	29	233	111	67
Dic	128	237	276	44	429	96	29	369	106	50
<b>2003 Prom.*</b>	<b>105</b>	<b>250</b>	<b>263</b>	<b>44</b>	<b>348</b>	<b>119</b>	<b>34</b>	<b>487</b>	<b>144</b>	<b>90</b>
Ene	115	244	252	37	291	67	43	375	130	38
Feb	99	223	240	34	262	104	31	316	125	54
Mar	90	248	292	41	192	124	51	413	146	62
Abr	112	239	291	43	162	78	38	424	147	84
May	114	244	271	43	213	82	25	650	142	106
Jun	96	233	223	44	260	123	21	664	124	101
Jul	113	265	224	47	408	144	33	480	125	85
Ago	107	250	218	42	458	129	38	457	121	98
Sep	97	237	225	47	547	200	20	461	106	99
Oct	119	267	274	49	519	130	37	473	162	118
Nov	88	257	301	46	378	150	40	562	164	126
Dic	109	291	351	51	487	99	35	564	236	112
<b>2004 Prom.*</b>	<b>103</b>	<b>282</b>	<b>286</b>	<b>48</b>	<b>382</b>	<b>121</b>	<b>40</b>	<b>677</b>	<b>170</b>	<b>97</b>
Ene	104	299	331	46	513	88	27	553	231	104
Feb	93	254	307	43	431	171	32	564	172	87
Mar	100	285	322	48	270	200	31	630	193	61
Abr	110	263	256	47	217	123	60	614	166	46
May	92	268	249	46	234	136	29	566	169	56
Jun	100	263	292	46	235	167	55	722	148	55
Jul	102	278	254	47	366	62	48	759	162	117
Ago	109	276	267	48	508	123	36	743	126	134
Sep	111	253	303	40	376	167	38	745	85	128
Oct	103	260	275	54	444	104	40	693	107	128
Nov	106	293	295	53	460	125	31	701	181	128
Dic	129	311	308	55	411	83	43	728	209	128
<b>2005 Prom.*</b>	<b>93</b>	<b>311</b>	<b>279</b>	<b>47</b>	<b>422</b>	<b>88</b>	<b>42</b>	<b>714</b>	<b>201</b>	<b>97</b>
Ene	93	311	274	48	431	46	47	666	213	95
Feb	93	311	284	45	414	130	36	761	190	98

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras provisionales

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

Año	Sector Industrial				Sector Construcción			Servicios Básicos	
	Gaseosa	Tabaco	Gasoil	Nafta Virgen	Venta de Cemento	Venta de Varilla	Metros Cuadrados	Consumo de Electricidad	Consumo de Agua
<b>2000 Prom.</b>	<b>63</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>12</b>	<b>126</b>	<b>162</b>	<b>66</b>	<b>256</b>	<b>115</b>
Ene	88	26	33	10	155	204	59	311	135
Feb	66	27	17	6	129	127	90	246	130
Mar	74	25	50	15	114	136	95	309	127
Abr	65	17	51	12	105	149	86	221	127
May	57	24	59	14	176	126	80	240	111
Jun	43	21	38	16	76	168	76	224	103
Jul	37	19	29	15	123	149	49	244	96
Ago	57	13	11	6	137	161	55	264	102
Sep	63	15	0	0	119	159	14	228	109
Oct	65	18	26	9	120	206	53	257	110
Nov	63	19	72	20	135	193	51	293	110
Dic	79	13	44	16	126	163	82	233	116
<b>2001 Prom.</b>	<b>66</b>	<b>19</b>	<b>43</b>	<b>13</b>	<b>124</b>	<b>147</b>	<b>63</b>	<b>257</b>	<b>121</b>
Ene	71	19	56	16	147	177	66	298	119
Feb	59	22	46	12	114	154	61	268	120
Mar	72	27	26	8	116	101	60	299	119
Abr	62	13	54	15	102	93	57	273	125
May	52	20	47	15	113	91	59	241	112
Jun	47	20	37	14	110	107	59	222	115
Jul	56	21	39	12	142	152	66	218	104
Ago	66	22	31	12	143	149	66	287	124
Sep	54	16	41	14	131	173	66	202	129
Oct	72	18	47	15	103	220	63	235	117
Nov	74	17	44	14	134	203	68	275	137
Dic	104	15	49	14	127	149	65	261	129
<b>2002 Prom.</b>	<b>63</b>	<b>17</b>	<b>36</b>	<b>11</b>	<b>109</b>	<b>156</b>	<b>62</b>	<b>256</b>	<b>125</b>
Ene	68	19	39	13	141	239	82	258	137
Feb	68	17	39	12	113	157	62	266	137
Mar	81	17	38	11	100	154	57	280	122
Abr	71	20	29	10	103	139	56	282	126
May	51	20	6	2	94	188	59	246	128
Jun	51	15	25	9	89	195	58	233	119
Jul	42	14	43	13	128	172	72	224	103
Ago	38	11	44	13	91	100	49	214	117
Sep	73	16	37	11	115	118	60	224	123
Oct	60	18	43	12	92	116	52	239	132
Nov	46	17	41	12	123	175	72	260	127
Dic	104	15	41	11	121	122	64	344	130
<b>2003 Prom.*</b>	<b>62</b>	<b>17</b>	<b>33</b>	<b>10</b>	<b>125</b>	<b>146</b>	<b>74</b>	<b>248</b>	<b>126</b>
Ene	51	19	42	10	139	125	71	301	139
Feb	58	17	38	12	103	146	62	242	141
Mar	75	17	23	7	115	132	65	323	123
Abr	57	20	41	13	113	140	66	200	134
May	51	20	15	5	138	156	78	263	126
Jun	57	15	53	15	97	155	62	206	136
Jul	54	14	20	7	131	165	78	219	125
Ago	53	11	41	14	133	103	70	245	121
Sep	68	16	17	6	101	157	70	207	120
Oct	65	18	37	12	137	156	87	274	122
Nov	65	17	26	10	136	151	86	243	99
Dic	90	15	42	15	156	169	97	256	127
<b>2004 Prom.*</b>	<b>68</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>7</b>	<b>116</b>	<b>163</b>	<b>82</b>	<b>256</b>	<b>124</b>
Ene	69	19	8	3	169	206	110	304	132
Feb	66	17	44	13	82	145	61	271	145
Mar	86	17	47	14	110	211	85	265	136
Abr	64	20	36	8	94	168	70	281	124
May	43	20	29	10	92	163	69	262	114
Jun	56	15	2	0	122	145	81	228	101
Jul	48	14	39	16	107	132	72	249	107
Ago	52	11	8	4	119	159	83	265	107
Sep	72	16	7	3	116	155	80	233	117
Oct	64	18	24	10	122	217	94	256	119
Nov	70	17	35	11	104	161	77	228	120
Dic	96	15	16	5	129	134	85	228	145
<b>2005 Prom.*</b>	<b>75</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>125</b>	<b>150</b>	<b>86</b>	<b>258</b>	<b>130</b>
Ene	77	19	5	2	124	163	88	272	131
Feb	74	17	4	1	125	137	85	245	129

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.  
 \* Cifras provisionales

**CUADRO N.º 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>	
<b>1990</b>	717,2	<b>207.098</b>	28.877	938,6	130,9	30,9
Enero/Junio		185.220				
Julio/Septiembre		213.000				
Octubre/Diciembre		244.950				
<b>1991</b>	890,9	<b>244.950</b>	27.494	1.110,1	124,6	24,6
Enero/Diciembre		244.950				
<b>1992</b>	1.026,3	<b>257.198</b>	25.062	1.165,6	113,6	13,6
Enero/Junio		244.950				
Julio/Diciembre		269.445				
<b>1993</b>	1.213,1	<b>292.361</b>	24.100	1.325,0	109,2	9,2
Enero/Marzo		269.445				
Abril/Diciembre		300.000				
<b>1994</b>	1.462,6	<b>362.250</b>	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
<b>1995</b>	1.658,6	<b>417.450</b>	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
<b>1996</b>	1.821,2	<b>469.157</b>	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
<b>1997</b>	1.948,5	<b>528.075</b>	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
<b>1998</b>	2.173,7	<b>580.883</b>	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
<b>1999</b>	2.320,2	<b>591.445</b>	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
<b>2000</b>	2.528,3	<b>672.769</b>	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
<b>2001</b>	2.712,1	<b>748.178</b>	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
<b>2002</b>	2.997,1	<b>821.295</b>	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosta/Diciembre		876.048				
<b>2003</b>	3423,6	<b>964.383</b>	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
<b>2004</b>	3.571,9	<b>972.413</b>	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
<b>2005</b>	3.670,4	<b>972.413</b>	26.494	4.407,0	120,1	20,1
Enero/Marzo		972.413				

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

<b>Año</b>	<b>Industria</b>		<b>Electricidad Gas, Agua y</b>		<b>Transporte Almacenamiento</b>		<b>Índice</b>	<b>Índice</b>
	<b>Manufacturera</b>	<b>Construcción</b>	<b>Serv. Sanitarios</b>	<b>Comercio</b>	<b>y Comunicación</b>	<b>Servicios</b>	<b>General Nominal</b>	<b>General Real</b>
<b>1990</b>	<b>731,6</b>	<b>846,9</b>	<b>872,2</b>	<b>798,8</b>	<b>689,9</b>	<b>935,8</b>	<b>739,8</b>	<b>103,5</b>
Jun	641,6	730,8	766,5	690,5	637,6	799,8	656,9	93,7
Dic	821,6	963,1	977,8	907,0	742,1	1.071,7	822,6	99,7
<b>1991</b>	<b>867,4</b>	<b>1.016,5</b>	<b>1.027,6</b>	<b>914,6</b>	<b>944,8</b>	<b>1.085,3</b>	<b>911,5</b>	<b>102,6</b>
Jun	857,6	961,3	1.007,7	907,4	853,4	1.086,9	876,6	99,8
Dic	877,1	1.071,7	1.047,4	921,8	1.036,3	1.083,7	946,5	102,5
<b>1992</b>	<b>959,3</b>	<b>1.253,3</b>	<b>1.261,8</b>	<b>966,8</b>	<b>1.145,4</b>	<b>1.125,7</b>	<b>1.049,4</b>	<b>102,6</b>
Jun	922,6	1.191,0	1.235,9	925,1	1.117,8	1.086,3	1.014,6	100,7
Dic	996,0	1.315,5	1.287,8	1.008,4	1.173,1	1.165,2	1.084,1	99,7
<b>1993</b>	<b>1.132,4</b>	<b>1.460,0</b>	<b>1.615,6</b>	<b>1.121,8</b>	<b>1.416,2</b>	<b>1.304,3</b>	<b>1.263,9</b>	<b>104,5</b>
Jun	1.118,8	1.460,0	1.601,8	1.118,9	1.319,4	1.294,3	1.228,2	102,8
Dic	1.145,9	1.460,1	1.629,4	1.124,8	1.513,0	1.314,2	1.299,7	99,3
<b>1994</b>	<b>1.391,4</b>	<b>2.029,1</b>	<b>1.681,6</b>	<b>1.410,3</b>	<b>1.721,1</b>	<b>1.417,9</b>	<b>1.534,3</b>	<b>105,2</b>
Jun	1.329,0	1.907,1	1.667,4	1.374,1	1.637,2	1.413,1	1.467,7	101,6
Dic	1.453,7	2.151,0	1.695,9	1.446,6	1.805,0	1.422,7	1.600,8	103,4
<b>1995</b>	<b>1.666,2</b>	<b>2.465,5</b>	<b>2.038,3</b>	<b>1.727,5</b>	<b>2.128,9</b>	<b>1.680,1</b>	<b>1.859,4</b>	<b>112,4</b>
Jun	1.653,2	2.464,9	2.039,6	1.727,5	2.041,2	1.527,2	1.825,1	109,9
Dic	1.679,1	2.466,0	2.037,1	1.727,5	2.216,7	1.833,1	1.893,7	110,6
<b>1996</b>	<b>1.841,5</b>	<b>2.723,1</b>	<b>2.256,6</b>	<b>1.825,5</b>	<b>2.463,9</b>	<b>1.963,4</b>	<b>2.087,1</b>	<b>114,9</b>
Jun	1.824,2	2.710,9	2.256,2	1.768,8	2.456,8	1.959,4	2.074,1	113,9
Dic	1.858,8	2.735,3	2.256,9	1.882,3	2.470,9	1.967,4	2.100,1	113,4
<b>1997</b>	<b>1.966,3</b>	<b>2.978,8</b>	<b>2.514,7</b>	<b>2.117,4</b>	<b>2.570,1</b>	<b>2.100,1</b>	<b>2.223,8</b>	<b>114,5</b>
Jun	1.955,0	2.978,8	2.520,3	2.117,4	2.505,1	2.006,6	2.198,1	112,0
Dic	1.977,7	2.978,8	2.509,1	2.117,4	2.635,1	2.193,5	2.249,6	114,4
<b>1998</b>	<b>2.199,6</b>	<b>3.340,7</b>	<b>2.836,5</b>	<b>2.361,6</b>	<b>2.775,9</b>	<b>2.220,9</b>	<b>2.460,1</b>	<b>113,6</b>
Jun	2.186,6	3.340,7	2.836,5	2.355,8	2.743,8	2.218,5	2.443,7	112,3
Dic	2.212,5	3.340,7	2.836,5	2.367,4	2.807,9	2.223,3	2.476,6	109,9
<b>1999</b>	<b>2.255,0</b>	<b>3.340,7</b>	<b>2.948,4</b>	<b>2.367,4</b>	<b>2.865,1</b>	<b>2.248,4</b>	<b>2.525,5</b>	<b>109,2</b>
Jun	2.248,1	3.340,7	2.948,4	2.367,4	2.858,0	2.244,7	2.519,4	110,9
Dic	2.262,0	3.340,7	2.948,4	2.367,4	2.872,2	2.252,0	2.531,6	106,5
<b>2000</b>	<b>2.546,8</b>	<b>3.636,4</b>	<b>3.202,8</b>	<b>2.653,9</b>	<b>3.121,5</b>	<b>2.312,9</b>	<b>2.801,1</b>	<b>111,1</b>
Jun	2.537,4	3.443,1	3.202,8	2.646,4	3.113,3	2.300,6	2.783,9	111,0
Dic	2.556,1	3.829,7	3.202,8	2.661,4	3.129,7	2.325,2	2.818,3	109,2
<b>2001</b>	<b>2.852,8</b>	<b>3.879,6</b>	<b>3.202,8</b>	<b>2.989,2</b>	<b>3.347,9</b>	<b>2.364,2</b>	<b>3.056,2</b>	<b>113,0</b>
Jun	2.824,7	3.844,0	3.202,8	2.989,2	3.342,8	2.361,1	3.036,7	113,5
Dic	2.881,0	3.915,1	3.202,8	2.989,2	3.353,0	2.367,4	3.075,7	109,9
<b>2002</b>	<b>3.006,3</b>	<b>4.168,0</b>	<b>3.208,5</b>	<b>3.145,7</b>	<b>3.494,4</b>	<b>2.401,5</b>	<b>3.201,6</b>	<b>107,2</b>
Jun	2.901,7	3.915,1	3.202,8	2.995,8	3.420,1	2.383,9	3.106,6	106,2
Dic	3.111,0	4.420,9	3.214,2	3.295,5	3.568,6	2.419,2	3.296,7	102,8
<b>2003</b>	<b>3.348,1</b>	<b>4.496,6</b>	<b>3.778,8</b>	<b>3.493,7</b>	<b>3.731,7</b>	<b>2.463,6</b>	<b>3.525,6</b>	<b>103,3</b>
Jun	3.346,7	4.420,9	3.675,5	3.476,9	3.726,9	2.462,0	3.512,3	103,8
Dic	3.349,5	4.572,3	3.882,1	3.510,6	3.736,5	2.465,3	3.538,9	100,9
<b>2004</b>	<b>3.388,4</b>	<b>4.572,3</b>	<b>3.882,1</b>	<b>3.571,1</b>	<b>3.783,1</b>	<b>2.465,7</b>	<b>3.574,7</b>	<b>100,4</b>
Jun	3.384,2	4.572,3	3.882,1	3.510,6	3.772,6	2.465,6	3.569,0	99,9
Dic	3.392,5	4.572,3	3.882,1	3.631,6	3.793,6	2.465,8	3.580,4	99,3

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

<u>Año</u>	<u>Servicios Básicos</u>			<u>Gasoil</u>	<u>Pasaje</u>
	<u>Electricidad</u>	<u>Agua</u>	<u>Teléfono</u>		
<b>2001 Prom</b>	<b>484,5</b>	<b>523,0</b>	<b>494,3</b>	<b>584,7</b>	<b>693,6</b>
Ene	425,9	479,0	494,3	577,2	693,6
Feb	437,0	527,0	494,3	554,9	693,6
Mar	448,4	527,0	494,3	554,9	693,6
Abr	460,0	527,0	494,3	554,9	693,6
May	472,0	527,0	494,3	554,9	693,6
Jun	484,3	527,0	494,3	554,9	693,6
Jul	496,8	527,0	494,3	554,9	693,6
Ago	509,8	527,0	494,3	622,0	693,6
Sep	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Oct	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Nov	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Dic	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
<b>2002 Prom</b>	<b>623,8</b>	<b>556,8</b>	<b>633,3</b>	<b>718,9</b>	<b>741,8</b>
Ene	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Feb	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Mar	580,6	527,0	494,3	622,0	693,6
Abr	593,9	527,0	679,6	622,0	693,6
May	607,6	527,0	679,6	622,0	693,6
Jun	621,6	527,0	679,6	711,4	751,4
Jul	635,9	527,0	679,6	711,4	751,4
Ago	650,5	527,0	679,6	711,4	751,4
Sep	665,4	616,4	679,6	827,2	751,4
Oct	680,8	616,4	679,6	827,2	809,2
Nov	696,4	616,4	679,6	827,2	809,2
Dic	712,4	616,4	679,6	901,4	809,2
<b>2003 Prom</b>	<b>712,4</b>	<b>616,4</b>	<b>679,6</b>	<b>967,1</b>	<b>862,2</b>
Ene	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
Feb	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
Mar	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
Abr	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
May	712,4	616,4	679,6	926,8	867,1
Jun	712,4	616,4	679,6	926,8	838,2
Jul	712,4	616,4	679,6	926,8	838,2
Ago	712,4	616,4	679,6	926,8	867,1
Sep	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
Oct	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
Nov	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
Dic	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
<b>2004 Prom</b>	<b>712,4</b>	<b>616,4</b>	<b>679,6</b>	<b>1.153,5</b>	<b>886,3</b>
Ene	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Feb	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Mar	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Abr	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
May	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Jun	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Jul	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Ago	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Sep	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Oct	712,4	616,4	679,6	1.260,2	867,1
Nov	712,4	616,4	679,6	1.260,2	982,7
Dic	712,4	616,4	679,6	1.260,2	982,7
<b>2005 Prom</b>	<b>712,4</b>	<b>616,4</b>	<b>679,6</b>	<b>1.341,5</b>	<b>982,7</b>
Ene	712,4	616,4	679,6	1.341,5	982,7
Feb	712,4	616,4	679,6	1.341,5	982,7
Mar	712,4	616,4	679,6	1.341,5	982,7

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.



**CUADRO N° 9**  
**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - ÁREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN**  
 Series Empalmadas - 1992 =100

Año	Índice de Precios al Consumidor por Agrupación							Variaciones del Índice General			
	Alimentación	Vestido y Calzado	Vivienda	Gastos en Salud	Transporte	Educación y Lectura	Gastos Varios	Índice General	Men-sual	Acumu-lado	Inter-anual
<b>2001</b>	<b>246,9</b>	<b>164,2</b>	<b>283,0</b>	<b>350,4</b>	<b>380,5</b>	<b>402,9</b>	<b>245,3</b>	<b>268,5</b>			
Ene	243,4	161,0	271,0	340,0	372,5	377,0	232,1	260,2	1,5	1,5	8,9
Feb	245,3	161,4	274,4	341,9	373,2	377,6	232,8	261,9	0,7	2,1	8,0
Mar	252,7	160,4	276,6	343,5	373,2	400,8	236,1	266,7	1,8	4,0	7,8
Abr	255,9	162,8	278,8	344,4	373,8	400,3	238,2	269,0	0,9	4,9	7,8
May	249,9	164,0	279,5	345,7	374,0	400,4	239,6	267,2	-0,7	4,2	6,7
Jun	243,1	164,2	281,1	346,8	376,3	407,0	240,4	265,6	-0,6	3,6	6,7
Jul	241,2	164,2	283,7	352,3	381,0	410,2	244,6	266,7	0,4	4,0	6,9
Ago	242,0	165,1	287,5	354,1	387,6	411,0	249,7	269,3	1,0	5,0	7,2
Sep	244,4	166,4	289,3	356,0	387,7	412,1	252,0	271,2	0,7	5,8	6,4
Oct	244,6	166,6	290,2	359,2	388,5	412,4	256,3	272,4	0,4	6,2	6,2
Nov	246,0	167,2	291,4	360,3	389,2	413,1	260,0	273,9	0,6	6,8	6,4
Dic	254,6	167,4	292,2	360,7	389,3	413,2	262,3	277,9	1,5	8,4	8,4
<b>2002</b>	<b>272,1</b>	<b>172,5</b>	<b>318,0</b>	<b>366,9</b>	<b>417,9</b>	<b>437,6</b>	<b>281,0</b>	<b>296,7</b>			
Ene	258,9	167,7	292,9	363,7	390,0	414,9	264,6	280,3	0,9	0,9	7,7
Feb	256,9	168,3	293,6	367,0	390,1	415,3	267,7	280,4	0,0	0,9	7,1
Mar	261,5	168,5	299,4	367,9	390,1	427,2	268,2	284,0	1,3	2,2	6,5
Abr	262,2	169,1	304,3	369,7	389,8	427,2	268,4	285,5	0,5	2,7	6,1
May	260,1	169,8	306,6	367,9	391,2	427,7	268,7	285,3	0,0	2,7	6,8
Jun	265,4	170,7	312,6	369,0	406,9	428,8	272,6	290,5	1,8	4,5	9,4
Jul	269,6	171,6	321,7	367,4	435,6	450,3	281,1	298,3	2,7	7,3	11,8
Ago	278,6	173,3	329,6	365,2	438,4	451,4	290,2	305,2	2,3	9,8	13,3
Sep	284,4	176,2	332,7	364,0	438,4	451,9	293,0	308,7	1,1	11,1	13,8
Oct	284,1	176,7	336,6	363,9	441,3	451,2	295,0	310,0	0,4	11,6	13,8
Nov	288,2	178,3	340,3	367,9	449,8	452,0	298,8	313,9	1,3	13,0	14,6
Dic	294,7	179,5	345,2	368,9	453,0	453,3	303,2	318,6	1,5	14,6	14,6
<b>2003</b>	<b>331,3</b>	<b>186,2</b>	<b>349,5</b>	<b>375,1</b>	<b>489,0</b>	<b>468,3</b>	<b>309,8</b>	<b>338,9</b>			
Ene	313,7	180,9	350,7	370,9	487,4	455,4	311,2	331,2	4,0	4,0	18,2
Feb	325,4	181,9	350,6	371,6	496,1	458,1	314,0	337,1	1,8	5,8	20,2
Mar	334,3	183,2	351,7	370,7	497,4	467,2	314,1	341,3	1,2	7,1	20,2
Abr	342,6	184,2	353,3	373,7	498,0	467,6	315,0	345,3	1,2	8,4	21,0
May	333,8	179,6	352,5	375,7	496,2	468,5	314,5	341,2	-1,2	7,1	19,6
Jun	324,5	187,6	350,3	376,1	480,2	467,6	312,0	336,2	-1,5	5,5	15,7
Jul	321,9	187,7	348,1	376,0	477,7	467,5	308,3	334,0	-0,7	4,8	12,0
Ago	319,7	187,9	346,8	376,1	486,5	468,1	306,1	333,2	-0,2	4,6	9,2
Sep	321,2	188,3	346,2	376,3	486,1	468,2	305,4	333,7	0,2	4,7	8,1
Oct	337,2	189,9	347,9	376,6	487,5	467,9	306,0	340,6	2,1	6,9	9,9
Nov	346,8	191,4	348,3	377,8	487,6	481,7	305,9	345,1	1,3	8,3	9,9
Dic	354,9	191,7	348,0	379,9	487,6	481,7	305,5	348,3	0,9	9,3	9,3
<b>2004</b>	<b>356,1</b>	<b>195,0</b>	<b>354,5</b>	<b>391,5</b>	<b>513,0</b>	<b>487,4</b>	<b>309,0</b>	<b>353,6</b>			
Ene	355,2	192,6	349,6	383,4	491,4	481,6	306,4	349,4	0,3	0,3	5,5
Feb	354,8	193,3	350,1	386,9	492,6	481,4	308,0	349,9	0,1	0,5	3,8
Mar	355,8	193,6	351,5	386,5	500,7	488,4	308,0	351,5	0,5	0,9	3,0
Abr	353,9	193,5	352,6	388,5	501,3	488,5	306,7	350,9	-0,2	0,7	1,6
May	354,0	194,4	353,8	389,9	507,3	488,5	306,1	351,7	0,2	1,0	3,1
Jun	359,4	194,7	355,5	390,4	514,2	488,7	306,8	354,8	0,9	1,9	5,5
Jul	360,4	193,0	356,1	394,0	513,5	488,7	307,3	355,4	0,2	2,0	6,4
Ago	373,4	193,3	356,3	394,2	511,8	488,8	308,9	360,7	1,5	3,6	8,3
Sep	359,2	196,6	357,3	396,9	512,0	488,4	309,9	355,9	-1,3	2,2	6,7
Oct	349,9	197,6	357,0	395,8	517,4	488,5	310,8	352,8	-0,9	1,3	3,6
Nov	343,6	198,5	357,0	395,9	538,0	488,4	313,2	352,3	-0,1	1,1	2,1
Dic	353,7	199,2	357,3	395,6	555,2	488,4	316,2	358,1	1,6	2,8	2,8
<b>2005</b>	<b>362,2</b>	<b>200,8</b>	<b>360,7</b>	<b>397,3</b>	<b>564,8</b>	<b>493,2</b>	<b>317,2</b>	<b>363,4</b>			
Ene	357,6	200,3	359,3	397,0	557,4	488,5	317,9	360,6	0,7	0,7	3,2
Feb	360,3	200,6	360,5	397,6	567,2	488,4	317,4	362,6	0,6	1,3	3,6
Mar	368,6	201,6	362,4	397,4	569,9	502,7	316,2	366,9	1,2	2,5	4,4

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	<u>Alimentación</u>			<u>Vestido</u>			Confección de Ropas	<u>Vivienda</u>		
	Cereales y Derivados	Carnes	Productos Lácteos	Vegetales Frescos y en Conserva	Azúcar, Dulces y Helados	Prendas de Vestir y Calzado p/Caballeros		Prendas de Vestir y Calzado p/Damas	Alquiler y Mantenimiento de Vivienda	Servicios Básicos y Combustibles
<b>2001 Prom</b>	<b>262,9</b>	<b>231,4</b>	<b>229,2</b>	<b>251,5</b>	<b>283,5</b>	<b>176,2</b>	<b>138,3</b>	<b>208,5</b>	<b>273,1</b>	<b>349,3</b>
Ene	253,9	227,6	210,8	271,6	287,5	170,4	136,4	209,9	272,6	325,7
Feb	255,4	228,2	210,1	279,5	288,0	170,8	136,6	211,1	273,5	334,2
Mar	258,6	227,4	219,0	305,8	290,5	171,8	133,0	212,7	273,6	338,1
Abr	263,8	229,3	222,2	312,4	289,2	172,6	138,3	212,5	273,6	341,7
May	264,5	229,5	227,2	268,8	288,7	175,3	138,3	212,5	273,2	345,3
Jun	265,0	227,5	232,6	229,0	273,7	175,7	138,2	212,5	273,5	349,4
Jul	262,5	227,2	235,8	220,1	267,6	175,9	138,5	208,5	273,5	353,4
Ago	263,8	228,9	238,3	214,4	278,7	178,3	139,1	203,6	273,3	357,8
Sep	264,4	230,1	240,5	225,8	279,5	180,4	139,9	203,6	272,3	360,9
Oct	266,8	237,9	241,2	216,0	278,9	180,7	140,1	204,2	272,6	361,6
Nov	267,8	240,8	237,9	216,6	285,5	181,2	140,3	205,2	272,9	361,4
Dic	267,9	242,3	234,9	258,2	294,6	181,7	140,4	205,2	272,9	361,6
<b>2002 Prom</b>	<b>296,4</b>	<b>253,2</b>	<b>235,9</b>	<b>277,1</b>	<b>317,1</b>	<b>186,5</b>	<b>145,1</b>	<b>217,9</b>	<b>273,0</b>	<b>419,9</b>
Ene	267,4	241,2	234,8	272,3	300,5	182,1	140,4	204,6	272,5	362,0
Feb	267,1	239,0	229,6	260,9	304,4	182,8	140,9	204,6	273,1	361,1
Mar	267,5	241,0	231,7	271,2	335,9	182,6	141,5	204,6	273,0	380,6
Abr	270,0	241,1	231,4	273,2	336,4	183,3	142,2	204,6	273,3	399,4
May	271,0	241,8	232,7	261,5	327,1	184,1	143,2	204,6	274,2	406,3
Jun	280,5	243,3	238,8	282,8	313,7	185,8	143,0	209,8	274,6	418,6
Jul	291,1	243,6	237,7	285,4	309,1	184,0	145,4	224,1	273,3	430,3
Ago	306,7	251,4	237,3	286,0	309,2	185,5	146,5	230,9	273,3	438,0
Sep	310,8	266,8	232,1	297,2	308,1	190,4	147,8	234,3	272,5	449,1
Oct	327,2	274,4	233,4	275,1	310,4	190,9	148,9	231,1	272,5	457,0
Nov	347,7	276,2	238,5	278,1	314,2	193,0	149,5	230,4	272,5	462,7
Dic	349,8	278,5	252,2	281,7	335,8	193,7	151,3	231,5	271,4	473,2
<b>2003 Prom</b>	<b>352,7</b>	<b>312,4</b>	<b>321,3</b>	<b>332,1</b>	<b>416,7</b>	<b>203,7</b>	<b>154,8</b>	<b>237,9</b>	<b>271,0</b>	<b>483,2</b>
Ene	345,6	287,8	267,4	346,8	367,2	194,4	152,4	235,0	272,2	484,7
Feb	349,9	299,2	288,0	367,3	386,1	195,0	153,0	239,2	272,5	487,2
Mar	349,5	297,7	298,9	398,0	392,9	196,8	154,6	235,4	271,9	489,7
Abr	353,6	293,7	325,3	402,8	480,1	198,7	154,9	238,0	271,9	493,3
May	355,3	294,8	335,8	340,2	482,5	195,4	148,1	238,0	270,7	490,8
Jun	353,7	291,2	338,8	294,3	468,0	206,3	156,2	237,5	270,5	487,5
Jul	350,9	299,7	340,1	270,1	431,6	206,5	156,1	238,8	270,5	481,9
Ago	350,1	304,5	340,1	258,4	411,0	207,5	155,3	238,9	270,0	477,3
Sep	351,3	305,4	334,1	276,4	405,8	207,8	155,6	239,2	270,3	475,8
Oct	356,9	347,8	332,0	306,9	398,1	210,4	156,4	239,1	270,3	477,2
Nov	357,8	364,8	330,2	336,8	391,6	212,7	157,4	238,1	270,3	476,4
Dic	357,4	361,9	325,3	386,7	386,0	213,3	157,5	238,0	270,3	476,2
<b>2004 Prom</b>	<b>357,5</b>	<b>346,9</b>	<b>335,6</b>	<b>404,8</b>	<b>382,9</b>	<b>216,2</b>	<b>159,2</b>	<b>241,4</b>	<b>272,0</b>	<b>491,9</b>
Ene	355,6	355,9	320,1	403,0	387,2	214,1	157,8	238,6	270,4	479,4
Feb	355,9	352,6	321,0	405,0	387,7	214,6	158,3	239,6	270,5	480,9
Mar	356,2	350,5	334,5	393,3	389,5	215,2	158,2	239,4	270,5	483,5
Abr	357,4	347,2	348,3	367,1	387,9	215,1	157,9	240,5	270,5	485,5
May	357,4	344,3	340,5	381,9	382,8	215,4	159,2	240,5	272,6	487,5
Jun	357,5	342,6	351,7	410,5	375,6	215,6	159,3	240,5	273,1	492,2
Jul	357,3	336,2	349,2	434,9	371,4	213,7	157,6	240,5	272,0	494,5
Ago	356,8	343,6	344,6	508,7	370,6	214,1	157,7	240,8	273,1	497,7
Sep	357,7	342,8	330,0	438,9	372,7	217,5	160,5	242,2	273,7	501,3
Oct	357,8	342,5	329,3	387,8	379,1	218,8	160,9	244,1	273,0	500,7
Nov	358,6	349,6	329,2	345,8	384,0	219,8	161,3	244,1	272,7	499,9
Dic	361,3	354,5	328,5	380,3	405,8	220,2	161,7	245,9	272,2	500,0
<b>2005 Prom</b>	<b>354,8</b>	<b>357,1</b>	<b>335,2</b>	<b>404,6</b>	<b>443,1</b>	<b>221,4</b>	<b>163,6</b>	<b>247,7</b>	<b>273,8</b>	<b>501,1</b>
Ene	356,9	353,5	327,6	399,1	431,1	220,7	163,4	247,7	273,6	501,0
Feb	354,2	359,0	330,4	397,8	444,1	221,1	163,5	247,7	273,5	500,9
Mar	353,3	358,7	347,5	416,8	454,2	222,4	163,8	247,7	274,4	501,3

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	<u>Gastos en Salud</u>		<u>Transporte</u>		<u>Educación y Lectura</u>			<u>Gastos Varios</u>		
	<u>Atención Médica Odontológica y Serv. p/ la Salud</u>	<u>Productos Medicinales</u>	<u>Gastos de Transporte Privado</u>	<u>Transporte Público y Taxis</u>	<u>Gastos Comunes p/ la Educación</u>	<u>Libros, Revistas y Periódicos</u>	<u>Higiene y Cuidado Personal</u>	<u>Recreación</u>	<u>Bebidas Alcohólicas</u>	<u>Tabaco</u>
<b>2001 Prom</b>	<b>336,7</b>	<b>404,1</b>	<b>330,5</b>	<b>431,6</b>	<b>423,0</b>	<b>417,2</b>	<b>255,7</b>	<b>248,5</b>	<b>259,8</b>	<b>329,7</b>
Ene	329,9	385,7	314,6	431,5	405,1	362,6	245,6	239,5	234,5	285,4
Feb	331,1	389,6	316,0	431,6	405,9	362,8	245,6	240,2	235,6	286,9
Mar	331,2	394,3	316,0	431,6	421,2	411,9	247,0	242,2	243,2	322,2
Abr	332,3	395,0	317,0	431,6	421,5	411,9	249,2	243,4	245,6	321,4
May	333,3	396,6	317,5	431,6	421,5	412,0	250,2	243,1	250,0	321,5
Jun	333,8	399,1	322,1	431,6	426,5	424,5	250,9	243,3	251,9	321,4
Jul	341,5	400,3	331,5	431,6	427,1	434,8	254,4	248,4	258,6	321,4
Ago	341,3	406,5	344,5	431,6	427,8	436,2	258,1	251,8	271,9	341,1
Sep	341,4	411,4	344,7	431,6	429,4	436,5	260,6	253,6	271,8	353,9
Oct	341,6	420,7	346,2	431,6	429,7	437,0	265,1	255,9	281,2	358,8
Nov	341,6	424,5	347,6	431,6	430,3	437,8	269,0	259,2	285,4	360,2
Dic	341,6	425,4	347,8	431,6	430,4	438,0	272,4	261,4	287,9	362,2
<b>2002 Prom</b>	<b>342,7</b>	<b>440,4</b>	<b>379,3</b>	<b>457,2</b>	<b>450,6</b>	<b>475,6</b>	<b>287,2</b>	<b>285,3</b>	<b>313,0</b>	<b>363,7</b>
Ene	344,2	429,3	349,2	431,6	431,3	438,3	273,6	263,8	291,7	362,6
Feb	346,6	434,8	349,4	431,6	431,9	438,3	276,4	269,2	292,9	362,6
Mar	346,6	437,5	349,4	431,6	450,7	438,3	276,5	273,3	294,7	363,0
Abr	349,0	437,6	348,7	431,6	450,7	438,2	278,2	273,0	292,4	363,6
May	349,9	430,5	351,7	431,6	451,2	439,2	278,7	272,5	294,4	363,9
Jun	350,6	431,6	367,4	447,2	452,4	440,3	280,5	278,5	299,6	363,9
Jul	346,8	432,5	404,5	467,3	454,6	511,5	286,7	289,5	307,3	363,9
Ago	338,9	441,2	410,1	467,4	456,0	512,5	295,2	295,6	333,9	364,1
Sep	335,3	444,9	410,0	467,3	456,4	513,1	297,9	296,6	335,5	364,2
Oct	333,2	448,9	400,6	482,8	456,6	510,5	298,1	300,6	332,1	364,2
Nov	335,5	456,6	402,3	498,3	457,0	512,3	299,9	304,1	341,8	364,3
Dic	335,5	459,8	408,6	498,3	458,5	514,2	304,1	306,9	339,8	364,2
<b>2003 Prom</b>	<b>342,0</b>	<b>463,9</b>	<b>438,8</b>	<b>540,3</b>	<b>475,8</b>	<b>521,7</b>	<b>317,8</b>	<b>307,9</b>	<b>350,4</b>	<b>369,7</b>
Ene	337,6	460,4	433,1	542,7	460,4	515,1	308,4	314,2	351,6	366,2
Feb	338,5	460,3	450,4	542,7	463,5	515,5	313,8	313,7	356,3	370,6
Mar	336,9	460,7	451,7	544,1	477,8	515,5	314,9	313,6	357,9	369,7
Abr	340,8	461,7	452,5	544,4	478,0	515,2	318,7	314,2	354,4	368,2
May	343,4	462,1	449,0	544,4	478,9	514,9	319,7	312,3	354,4	368,2
Jun	343,4	463,4	434,5	526,8	478,5	512,8	320,1	306,3	351,4	369,7
Jul	343,4	463,6	429,5	526,8	478,3	511,8	319,6	304,3	350,2	369,7
Ago	343,4	464,1	431,8	542,3	479,0	511,9	320,5	302,8	348,4	369,7
Sep	343,9	463,7	431,0	542,3	479,0	512,3	320,6	301,5	347,2	369,4
Oct	343,9	464,8	433,9	542,3	478,5	512,3	320,2	303,6	344,7	371,5
Nov	344,5	467,6	433,9	542,3	478,9	561,5	319,2	303,8	344,4	371,7
Dic	344,5	474,2	433,9	542,3	478,9	561,5	318,0	304,1	344,0	371,7
<b>2004 Prom</b>	<b>356,9</b>	<b>487,0</b>	<b>475,7</b>	<b>551,0</b>	<b>487,9</b>	<b>560,8</b>	<b>321,2</b>	<b>308,5</b>	<b>345,3</b>	<b>369,7</b>
Ene	349,3	475,5	441,5	542,3	478,9	561,4	319,5	306,0	340,3	371,7
Feb	354,1	476,8	443,9	542,3	478,6	561,4	320,6	308,5	341,3	370,5
Mar	354,2	476,8	460,0	542,3	489,6	561,4	319,7	307,9	341,9	369,4
Abr	354,5	482,3	461,1	542,3	489,7	560,9	319,7	305,9	344,1	369,4
May	354,9	486,1	473,1	542,3	489,5	560,7	319,8	305,8	344,5	369,4
Jun	354,9	487,8	486,6	542,3	489,8	560,7	320,4	306,6	345,7	369,4
Jul	360,8	487,5	485,4	542,3	490,0	560,4	320,8	306,1	345,7	369,4
Ago	361,1	487,4	481,6	542,5	490,1	560,4	321,3	310,1	345,4	369,4
Sep	361,7	495,0	482,1	542,5	489,5	560,4	321,9	311,1	344,7	369,4
Oct	360,1	494,9	492,8	542,5	489,7	560,4	323,1	311,4	344,6	369,4
Nov	359,6	496,0	499,8	576,9	489,6	560,4	322,9	311,1	350,6	369,4
Dic	358,0	498,3	500,4	611,1	489,6	560,6	325,0	311,5	354,8	369,4
<b>2005 Prom</b>	<b>359,2</b>	<b>500,6</b>	<b>519,2</b>	<b>611,3</b>	<b>497,1</b>	<b>561,1</b>	<b>328,2</b>	<b>312,1</b>	<b>357,8</b>	<b>369,4</b>
Ene	359,1	500,0	504,5	611,3	489,9	560,6	326,8	310,3	356,9	369,4
Feb	359,2	501,3	524,0	611,3	489,8	560,6	329,1	312,6	357,6	369,4
Mar	359,2	500,4	529,2	611,3	511,7	562,2	328,7	313,4	358,9	369,4

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

**CUADRO N° 11**  
**ÍNDICE 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 Gral.	
<b>2001</b>	<b>126,4</b>	<b>133,5</b>	<b>138,2</b>	<b>136,8</b>	<b>145,5</b>	<b>186,9</b>	<b>147,2</b>	<b>146,0</b>	<b>238,9</b>	<b>196,3</b>	<b>204,7</b>	<b>172,8</b>	<b>188,8</b>	<b>159,0</b>	
Ene	153,1	130,1	134,5	136,5	142,1	177,1	145,4	149,1	226,7	166,3	191,2	152,8	170,9	155,7	
Feb	142,9	131,9	135,9	136,0	142,4	176,6	145,7	146,9	243,4	172,0	189,0	159,8	175,8	155,7	
Mar	130,0	135,4	135,9	136,9	143,5	180,9	145,7	145,2	224,6	180,9	190,1	158,5	174,3	154,1	
Abr	119,9	134,0	138,5	136,9	143,4	181,9	145,7	142,8	242,0	182,7	191,9	161,1	177,8	153,4	
May	116,2	136,3	138,5	136,9	145,1	185,2	145,7	143,3	250,6	187,0	192,6	160,9	178,8	154,1	
Jun	116,1	134,9	138,5	136,9	144,6	185,7	148,3	143,1	249,8	188,3	195,3	165,0	181,9	154,9	
Jul	117,3	132,6	138,8	136,9	144,9	187,2	148,3	143,5	247,9	197,2	205,4	178,0	192,7	158,5	
Ago	117,8	136,0	139,5	137,3	147,4	191,0	148,3	145,7	263,2	203,7	217,6	183,8	201,2	162,6	
Sep	121,7	132,3	141,3	137,3	146,6	193,2	148,3	146,3	262,3	208,3	218,8	187,8	204,0	163,9	
Oct	123,1	131,8	141,3	136,7	147,8	194,0	148,3	147,2	230,6	220,1	221,1	188,3	203,1	164,2	
Nov	123,4	133,1	140,4	136,7	148,7	194,6	148,3	147,8	215,4	222,6	222,1	189,5	203,0	164,6	
Dic	135,5	134,1	135,7	136,7	149,9	195,4	148,3	151,4	210,0	226,0	221,1	188,4	201,9	166,7	
<b>2002</b>	<b>159,4</b>	<b>144,2</b>	<b>141,6</b>	<b>141,1</b>	<b>165,6</b>	<b>216,4</b>	<b>162,5</b>	<b>168,7</b>	<b>343,2</b>	<b>250,7</b>	<b>254,1</b>	<b>218,9</b>	<b>240,8</b>	<b>190,7</b>	
Ene	131,3	135,2	137,3	137,1	150,5	196,0	148,3	150,9	224,8	229,9	222,7	189,9	204,5	167,2	
Feb	133,0	139,2	137,6	137,3	151,6	195,6	148,3	152,2	230,4	232,5	224,3	196,4	209,3	169,6	
Mar	132,8	139,6	137,6	137,3	153,9	195,5	148,3	153,0	282,7	231,0	224,5	193,7	211,8	170,9	
Abr	132,2	136,8	139,2	133,8	154,9	195,5	148,3	152,9	289,2	230,3	225,7	192,4	211,9	170,8	
May	136,0	136,9	140,7	132,7	157,3	201,8	148,3	155,9	300,1	230,1	230,5	197,5	217,1	174,5	
Jun	144,5	138,4	140,7	133,4	158,7	208,2	153,7	160,0	323,7	237,7	251,8	212,5	234,3	182,6	
Jul	153,3	140,9	141,2	139,5	163,1	216,3	166,9	165,9	394,1	256,1	270,2	240,0	261,9	195,1	
Ago	160,9	144,7	142,6	141,5	165,6	223,0	166,9	170,5	391,0	264,2	264,7	232,5	256,0	196,5	
Sep	173,6	146,9	142,5	146,9	171,4	235,0	176,8	178,4	415,1	265,0	277,4	230,5	260,7	203,5	
Oct	188,5	149,5	145,7	150,4	179,2	237,8	176,8	186,0	418,8	269,1	281,0	236,4	265,7	210,3	
Nov	210,6	157,6	146,2	151,5	186,3	241,5	183,4	196,1	393,8	277,7	284,7	246,0	270,8	218,8	
Dic	215,8	164,8	147,6	152,3	194,5	250,3	183,4	203,0	454,5	285,3	291,7	259,1	285,4	228,1	
<b>2003</b>	<b>249,2</b>	<b>188,6</b>	<b>166,7</b>	<b>166,1</b>	<b>209,7</b>	<b>270,5</b>	<b>183,4</b>	<b>224,7</b>	<b>442,7</b>	<b>275,1</b>	<b>315,5</b>	<b>236,7</b>	<b>278,6</b>	<b>241,1</b>	
Ene	213,6	174,4	147,3	154,6	199,8	258,5	183,4	207,1	520,3	288,9	319,7	261,8	300,7	235,6	
Feb	234,4	180,4	150,4	163,8	203,6	261,0	183,4	215,2	538,4	296,2	325,0	252,6	298,9	240,7	
Mar	242,0	181,5	156,1	163,8	205,1	267,2	183,4	219,2	500,0	291,9	325,9	251,5	295,4	242,4	
Abr	249,2	189,7	162,9	165,1	213,1	270,8	183,4	226,0	421,5	291,9	324,2	250,0	288,0	244,9	
May	230,8	184,4	162,6	165,1	215,8	268,8	183,4	221,3	405,1	287,8	313,2	240,8	277,9	238,5	
Jun	231,0	188,9	171,3	169,8	212,9	271,7	183,4	221,8	417,0	265,5	308,5	229,3	269,8	236,4	
Jul	233,5	191,0	173,7	170,8	211,0	271,1	183,4	222,0	403,5	260,1	306,7	224,3	265,1	235,1	
Ago	240,6	187,4	173,7	166,3	208,8	272,8	183,4	222,8	439,3	263,8	313,3	228,8	272,6	237,9	
Sep	261,8	183,6	174,6	168,7	207,6	271,2	183,4	227,0	397,3	263,2	312,4	229,3	269,3	239,8	
Oct	279,7	194,4	175,3	168,7	211,9	273,4	183,4	234,9	424,1	263,3	312,3	228,0	270,6	245,8	
Nov	281,8	199,2	176,3	168,0	213,7	279,3	183,4	237,8	419,7	265,7	311,7	224,4	268,2	247,0	
Dic	292,5	208,0	176,3	168,5	213,4	280,1	183,4	241,7	426,4	263,4	313,3	219,4	266,3	249,2	
<b>2004</b>	<b>262,8</b>	<b>203,9</b>	<b>191,4</b>	<b>185,4</b>	<b>220,4</b>	<b>308,0</b>	<b>190,2</b>	<b>242,1</b>	<b>533,0</b>	<b>266,4</b>	<b>352,9</b>	<b>215,7</b>	<b>284,6</b>	<b>255,1</b>	
Ene	281,1	208,1	175,5	168,5	214,6	283,0	183,4	239,8	461,9	263,7	319,5	223,4	273,1	249,9	
Feb	290,8	209,9	175,5	168,4	219,7	289,7	183,4	245,5	457,5	265,2	325,7	219,8	272,7	253,8	
Mar	299,9	210,5	178,2	174,3	229,1	291,3	183,4	251,8	473,0	267,8	325,6	216,9	272,4	258,1	
Abr	271,3	205,6	178,2	179,2	229,1	296,3	192,4	245,0	453,1	262,9	335,9	209,1	269,3	252,4	
May	262,2	204,1	192,7	178,9	225,3	306,5	192,4	243,6	506,0	263,5	336,8	210,6	274,6	253,0	
Jun	247,5	206,6	194,8	180,6	219,3	306,4	192,4	238,1	486,9	264,2	341,0	212,5	275,5	249,5	
Jul	246,3	202,8	197,4	185,5	217,8	307,9	192,4	237,2	521,3	264,2	348,7	213,1	280,9	250,5	
Ago	249,9	200,7	197,4	193,6	215,6	314,5	192,4	238,2	576,1	263,8	366,7	210,9	289,3	253,7	
Sep	253,8	199,1	197,4	193,9	217,6	315,0	192,4	239,8	585,1	266,9	365,7	212,7	290,9	255,3	
Oct	253,4	193,2	197,4	193,8	217,9	325,7	192,4	240,9	684,9	271,3	387,6	216,6	307,7	261,2	
Nov	254,4	199,0	205,8	203,6	219,6	329,7	192,4	243,7	618,1	272,3	389,0	218,8	304,3	262,2	
Dic	243,2	207,2	206,9	204,4	219,2	330,5	192,4	242,0	571,5	270,6	392,7	223,6	304,5	261,0	
<b>2005</b>	<b>225,7</b>	<b>219,6</b>	<b>210,5</b>	<b>217,1</b>	<b>221,5</b>	<b>339,0</b>	<b>199,0</b>	<b>241,9</b>	<b>677,1</b>	<b>271,4</b>	<b>415,1</b>	<b>229,7</b>	<b>323,0</b>	<b>266,6</b>	
Ene	228,8	211,0	206,9	209,7	220,8	335,3	199,0	240,4	636,3	271,9	407,8	228,6	317,0	263,8	
Feb	220,0	219,9	207,0	217,9	221,7	339,9	199,0	240,6	653,8	271,2	418,7	230,4	322,7	265,6	
Mar	228,3	228,0	217,5	223,6	222,0	341,8	199,0	244,8	741,2	271,2	418,9	230,0	329,3	270,5	

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	Activos Internac. Netos *	Activos Internos Netos							Billetes y Mon. en Circ. (MO) (a)	Reservas Bancarias (b)	Base Mon. (BM) c=(a+b)
		Crédito Neto al S. Público		Créd. Neto al Sist. Banc.		Inst.Req.	Call	Otros Act. v Pas.			
		Gob. Gral.	Resto S. Públ.	Préstamos	Depósitos	LR M					
<b>2001</b>											
Ene	2.468.833	303.861	308.475	1.035.551	1.531.258	47.900	70.000	(1.199.646)	1.267.916	533.639	1.801.555
Feb	2.504.877	236.857	311.437	1.039.013	1.535.580	35.000	81.000	(1.228.731)	1.211.873	500.014	1.711.887
Mar	2.361.867	413.789	299.624	1.039.077	1.532.289	90.500	47.000	(1.188.787)	1.255.781	490.209	1.745.990
Abr	2.545.522	440.632	296.735	1.039.374	1.564.390	186.000	59.000	(1.177.320)	1.335.553	522.083	1.857.636
May	2.716.314	333.302	304.895	1.044.011	1.616.211	270.000	28.000	(1.207.495)	1.276.816	550.416	1.827.232
Jun	2.839.439	352.244	308.136	1.030.951	1.656.127	281.500	35.100	(1.280.893)	1.277.150	525.767	1.802.917
Jul	2.894.272	481.859	315.147	1.029.216	1.697.720	255.850	69.500	(1.404.775)	1.292.649	498.071	1.790.720
Ago	3.051.018	497.164	307.489	1.030.559	1.682.332	362.750	37.600	(1.480.526)	1.323.022	503.007	1.826.029
Sep	3.162.003	451.413	324.210	1.038.349	1.717.707	381.340	52.000	(1.545.410)	1.279.518	519.261	1.798.779
Oct	3.107.603	536.760	319.405	1.053.457	1.764.535	374.980	74.700	(1.540.634)	1.261.376	489.315	1.750.691
Nov	3.281.532	430.633	326.335	1.059.619	1.832.185	351.640	10.800	(1.613.195)	1.290.299	481.815	1.772.114
Dic	3.416.861	698.968	174.709	1.050.259	1.862.520	306.200	13.000	(1.496.830)	1.662.247	565.320	2.227.567
<b>2002</b>											
Ene	3.031.945	861.367	165.293	1.053.657	1.833.641	357.880	25.550	(1.560.718)	1.334.473	455.516	1.789.989
Feb	2.915.426	837.730	175.279	1.057.542	1.806.192	325.560	30.400	(1.584.310)	1.239.515	459.892	1.699.407
Mar	2.902.671	907.440	181.436	1.058.044	1.791.181	377.020	37.800	(1.529.816)	1.313.774	495.610	1.809.384
Abr	3.099.718	868.422	183.407	1.060.316	1.788.125	460.370	85.000	(1.558.001)	1.320.367	510.359	1.830.726
May	3.225.218	967.934	182.897	1.119.030	1.844.403	429.050	73.000	(1.808.503)	1.340.123	601.166	1.941.289
Jun	3.535.506	1.060.951	194.380	1.115.841	1.857.397	367.620	32.000	(2.282.085)	1.367.576	507.303	1.874.879
Jul	3.211.512	1.105.491	180.157	1.233.972	1.714.107	405.250	33.500	(2.240.653)	1.337.622	571.712	1.909.334
Ago	3.510.724	1.125.132	197.686	1.170.466	1.713.539	568.980	25.500	(2.405.156)	1.290.833	510.335	1.801.168
Sep	3.573.000	1.100.919	195.641	1.162.624	1.682.734	738.097	43.500	(2.276.454)	1.291.399	458.250	1.749.649
Oct	3.980.095	1.209.880	200.409	1.180.693	1.853.691	761.092	98.500	(2.536.360)	1.321.434	481.586	1.803.020
Nov	4.256.996	1.314.522	200.957	1.207.748	2.049.884	682.442	33.500	(2.833.955)	1.380.442	558.347	1.938.789
Dic	4.525.201	1.442.100	227.686	1.209.870	1.990.333	625.449	99.000	(2.991.400)	1.698.675	494.501	2.193.176
<b>2003</b>											
Ene	4.394.128	1.337.124	228.836	1.208.190	1.941.429	715.719	134.500	(2.909.498)	1.467.132	531.021	1.998.153
Feb	4.515.714	1.294.848	221.358	1.209.439	1.924.160	805.989	186.700	(2.869.898)	1.454.612	516.578	1.971.190
Mar	4.843.695	1.484.558	216.011	1.210.871	2.184.158	995.169	138.300	(2.892.314)	1.545.194	673.595	2.218.789
Abr	5.116.784	1.577.075	231.899	1.207.512	2.393.712	1.106.019	157.500	(2.759.657)	1.716.382	733.276	2.449.658
May	4.779.505	1.408.465	224.190	1.197.628	2.347.993	1.109.159	107.000	(2.296.378)	1.749.258	793.675	2.542.931
Jun	4.862.755	1.391.315	208.618	1.221.380	2.619.834	1.060.049	-	(2.275.068)	1.729.117	1.095.373	2.824.490
Jul	4.778.537	1.381.468	193.838	1.220.628	2.605.669	1.158.089	-	(2.092.083)	1.718.630	1.087.423	2.806.053
Ago	5.025.533	1.367.122	222.290	1.239.495	2.759.463	1.035.569	-	(2.262.740)	1.796.668	1.184.829	2.981.497
Sep	5.197.434	1.262.251	215.639	1.239.230	2.752.309	1.068.110	-	(2.338.132)	1.756.003	1.188.001	2.944.004
Oct	5.324.943	1.066.640	208.362	1.242.929	2.770.170	1.023.360	-	(2.259.109)	1.790.235	1.184.401	2.974.636
Nov	5.328.201	912.636	204.957	1.247.616	2.609.101	1.125.660	-	(2.187.584)	1.771.065	1.132.821	2.903.886
Dic	6.035.922	914.385	208.372	1.275.122	2.722.083	1.134.140	-	(2.370.765)	2.206.813	1.254.930	3.461.743
<b>2004</b>											
Ene	5.947.787	1.113.049	231.935	1.279.167	2.965.839	1.215.400	-	(2.454.970)	1.935.729	1.343.385	3.279.114
Feb	5.783.564	1.173.027	209.037	1.277.127	2.874.418	1.315.250	-	(2.252.415)	2.000.672	1.363.068	3.363.740
Mar	6.021.339	1.173.839	196.446	1.275.280	3.104.408	1.338.900	-	(2.108.189)	2.115.407	1.454.718	3.570.125
Abr	6.087.395	1.035.153	240.912	1.252.990	3.101.801	1.525.840	-	(1.808.532)	2.180.277	1.399.840	3.580.117
May	6.605.227	857.299	247.079	1.255.898	3.165.142	1.691.840	-	(2.062.827)	2.045.694	1.451.578	3.497.272
Jun	6.469.056	929.302	241.320	1.214.641	3.223.888	1.725.045	-	(1.947.809)	1.957.577	1.559.651	3.517.228
Jul	6.634.741	763.274	222.561	1.215.384	3.298.349	1.629.045	-	(1.967.876)	1.940.690	1.687.590	3.628.280
Ago	6.808.127	585.937	200.968	1.213.829	3.327.750	1.615.795	-	(1.932.853)	1.932.463	1.766.932	3.699.395
Sep	7.071.414	505.636	163.424	1.211.858	3.425.139	1.569.855	-	(2.053.712)	1.903.626	1.865.795	3.769.421
Oct	7.279.013	476.628	136.292	1.213.148	3.315.221	1.523.755	-	(2.317.716)	1.948.389	1.742.002	3.690.391
Nov	7.183.293	485.745	155.333	1.212.944	3.267.041	1.451.815	-	(2.359.796)	1.958.663	1.704.141	3.662.804
Dic	7.341.683	956.457	252.253	1.213.342	3.197.194	1.595.834	-	(2.483.141)	2.487.566	1.572.813	4.060.379
<b>2005</b>											
Ene	7.271.356	840.034	259.111	1.213.839	3.176.998	1.829.074	-	(2.488.428)	2.089.840	1.641.449	3.731.289
Feb	7.324.601	837.750	238.713	1.210.029	3.179.789	1.872.574	-	(2.407.678)	2.151.052	1.674.210	3.825.262
Mar	7.539.308	768.801	212.466	1.211.050	3.005.137	2.088.939	-	(2.418.067)	2.219.482	1.534.545	3.754.027

(\*) Cifras provisionas

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

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

Año	Montos colocados según plazos					Total Coloc.	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento Prom. Pond.
	7 a 45 días	60 a 90 días	120 a 180 días	245 a 365 días	546 a 728 días			7 a 45 días	60 a 90 días	120 a 180 días	245 a 365 días	546 a 728 días	
<b>2001 Prom</b>	<b>23.542</b>	<b>22.370</b>	<b>24.643</b>	<b>13.441</b>	<b>0</b>	<b>79.516</b>	<b>245.305</b>	<b>17,2</b>	<b>19,4</b>	<b>22,7</b>	<b>25,6</b>	<b>0,0</b>	<b>19,9</b>
Ene	12.500	15.000	3.500	--	0	31.000	47.900	8,8	12,8	16,5	--	0	11,6
Feb	4.000	1.000	1.000	--	0	6.000	35.000	9,6	13,5	17,0	--	0	11,5
Mar	14.000	29.500	32.000	--	0	75.500	90.500	10,6	15,7	18,7	--	0	15,6
Abr	34.500	35.500	49.000	--	0	119.000	186.000	10,7	14,5	19,4	--	0,0	15,4
May	38.000	32.000	41.000	13.000	0	124.000	270.000	10,7	14,6	19,4	21	0	15,6
Jun	20.500	38.000	25.500	3.000	0	87.000	281.500	12,1	14,7	19,5	21	0	15,7
Jul	28.900	500	18.000	4.950	0	52.350	255.850	27,6	26,0	28,0	28	0	27,8
Ago	47.200	27.530	62.360	23.210	0	160.300	362.750	25,5	25,5	28,0	28	0	26,8
Sep	36.080	57.510	30.900	7.300	0	131.790	381.340	24,0	25,7	28,0	28	0	25,9
Oct	5.770	9.550	20.210	36.570	0	72.100	374.980	24,0	25,5	28,0	28	0	27,3
Nov	22.000	10.600	10.250	16.500	0	59.350	351.640	22,5	22,8	26,2	28	0	24,7
Dic	19.050	11.750	2.000	3.000	0	35.800	306.200	20,0	21,4	24,0	24	0	21,0
<b>2002 Prom</b>	<b>66.451</b>	<b>22.420</b>	<b>36.528</b>	<b>21.379</b>	<b>0</b>	<b>146.778</b>	<b>508.234</b>	<b>23,7</b>	<b>25,1</b>	<b>28,0</b>	<b>28,6</b>	<b>0,0</b>	<b>25,6</b>
Ene	50.910	14.300	22.690	25.780	0	113.680	357.880	23,6	24,8	26,8	26,6	0	25,1
Feb	44.150	6.850	40.020	4.170	0	95.190	325.560	24,0	25,9	28,0	28,0	0	26,0
Mar	53.650	10.610	41.510	21.200	0	126.970	377.020	24,0	25,2	28,0	28,0	0	26,1
Abr	117.500	33.620	38.130	4.000	0	193.250	460.370	21,4	22,9	25,3	25,0	0,0	22,5
May	108.050	19.900	12.690	2.000	0	142.640	429.050	19,0	20,7	23,0	23,0	0	19,7
Jun	32.759	11.080	6.500	0	0	50.339	367.620	19,0	20,4	23,0	--	0	19,8
Jul	44.150	30.040	5.150	52.000	0	131.340	405.250	24,6	24,2	29,2	32,3	0	27,7
Ago	39.090	22.990	141.080	61.550	0	264.710	568.980	29,9	30,8	34,8	34,9	0	33,7
Sep	85.810	30.180	39.720	26.500	0	182.210	738.097	27,0	28,5	31,0	31,0	0	28,7
Oct	123.580	61.270	23.760	39.850	0	248.460	761.092	26,1	27,5	30,3	30,3	0	27,5
Nov	63.310	16.350	13.350	1.000	0	94.010	682.442	25,0	26,8	29,0	29,0	0	26,1
Dic	34.450	11.850	53.740	18.500	0	118.540	625.449	20,4	23,4	27,0	27,0	0	24,7
<b>2003 Prom</b>	<b>23.100</b>	<b>44.539</b>	<b>72.255</b>	<b>68.119</b>	<b>0</b>	<b>256.178</b>	<b>1.028.086</b>	<b>6,3</b>	<b>10,0</b>	<b>15,4</b>	<b>12,8</b>	<b>0,0</b>	<b>15,5</b>
Ene	32.500	50.820	123.250	34.000	0	240.570	715.719	18,8	21,5	27,0	27,0	0	24,7
Feb	58.500	54.550	104.420	0	0	795.440	805.989	18,0	21,3	27,0	0,0	0	23,2
Mar	86.100	72.200	117.450	41.850	0	317.600	995.169	18,0	21,1	27,0	27,0	0	23,2
Abr	52.600	112.830	167.270	0	0	332.700	1.106.019	10,3	14,1	19,4	0,0	0,0	16,1
May	45.500	50.800	71.000	0	0	167.300	1.109.159	6,5	11,8	15,1	0,0	0	11,8
Jun	0	11.140	13.270	74.920	0	99.330	1.060.049	0,0	6,5	12,3	14,5	0	13,3
Jul	0	91.000	115.000	125.910	0	331.910	1.158.089	0,0	6,4	10,5	14,2	0	10,8
Ago	2.000	13.130	6.150	63.000	0	84.280	1.035.569	3,5	4,6	9,3	15,4	0	13,0
Sep	0	11.000	22.750	162.500	0	196.250	1.068.110	0,0	4,7	8,5	15,0	0	13,7
Oct	0	50.000	110.500	107.000	0	267.500	1.023.360	0,0	3,7	13,0	14,0	0	11,6
Nov	0	17.000	15.000	140.000	0	172.000	1.125.660	0,0	4,3	8,0	13,4	0	12,0
Dic	0	0	1.000	68.250	0	69.250	1.134.140	0,0	0,0	7,5	12,9	0	12,8
<b>2004 Prom</b>	<b>8.333</b>	<b>9.417</b>	<b>30.417</b>	<b>122.064</b>	<b>4.928</b>	<b>175.159</b>	<b>1.516.531</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>4,4</b>	<b>7,8</b>	<b>1,0</b>	<b>6,6</b>
Ene	0	43.000	50.000	172.260	0	265.260	1.215.400	0,0	4,1	7,1	12,5	0,0	10,1
Feb	0	30.000	1.000	92.000	0	123.000	1.315.250	0,0	4,0	7,0	12,4	0,0	10,3
Mar	0	0	55.170	96.380	0	151.550	1.338.900	0,0	0,0	6,7	11,0	0,0	9,4
Abr	0	0	39.100	224.620	59.140	322.860	1.525.840	0,0	0,0	6,0	9,4	12,0	9,5
May	0	0	16.500	219.500	0	236.000	1.691.840	0,0	0,0	5,1	7,3	0,0	7,1
Jun	0	0	47.000	111.625	0	158.625	1.725.045	0,0	0,0	3,2	6,7	0,0	5,7
Jul	0	0	44.000	50.000	0	94.000	1.629.045	0,0	0,0	2,6	5,6	0,0	4,2
Ago	0	0	15.000	55.000	0	70.000	1.615.795	0,0	0,0	2,5	6,0	0,0	5,3
Sep	0	0	5.230	197.500	0	202.730	1.569.855	0,0	0,0	2,5	5,0	0,0	4,9
Oct	0	0	7.000	110.000	0	117.000	1.523.755	0,0	0,0	2,4	4,4	0,0	4,3
Nov	0	0	30.000	12.440	0	42.440	1.451.815	0,0	0,0	2,4	6,4	0,0	3,6
Dic	100.000	40.000	55.000	123.439	0	318.439	1.595.834	1,0	2,6	4,9	6,9	0,0	4,3
<b>2005 Prom</b>	<b>182.333</b>	<b>68.667</b>	<b>8.787</b>	<b>172.745</b>	<b>0</b>	<b>432.532</b>	<b>1.930.196</b>	<b>1,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>8,2</b>	<b>0,0</b>	<b>4,3</b>
Ene	150.000	70.000	12.000	205.000	0	437.000	1.829.074	1,0	3,0	5,1	8,0	0,0	4,8
Feb	197.000	30.000	0	106.000	0	333.000	1.872.574	1,1	3,0	0,0	8,5	0,0	3,6
Mar	200.000	106.000	14.360	207.235	0	527.595	2.088.939	1,5	3,0	5,0	8,1	0,0	4,5

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

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

Año	Sector Financiero			Sector Público			Otras Operaciones			Operaciones
	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Netas
	1	2	3=1+2	4	5	6=4+5	7	8	9=7+8	10=3+6+9
<b>2002</b>	<b>66,4</b>	<b>-248,5</b>	<b>-182,2</b>	<b>177,3</b>	<b>-13,1</b>	<b>164,2</b>	<b>7,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>4,4</b>	<b>-13,6</b>
Ene	0,0	-96,1	-96,1	8,0	-4,2	3,8	0,0	-0,4	-0,4	-92,7
Feb	5,0	-36,3	-31,3	31,1	-0,2	30,9	0,0	0,0	0,0	-0,5
Mar	6,3	0,0	6,3	19,5	-5,7	13,7	0,0	0,0	0,0	20,0
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
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
Oct	0,0	-0,1	-0,1	12,3	0,0	12,2	0,5	-1,5	-1,0	11,1
Nov	0,0	-16,0	-16,0	10,5	-0,8	9,7	0,0	0,0	0,0	-6,2
Dic	5,0	-12,8	-7,8	34,6	-1,3	33,3	0,0	0,0	0,0	25,6
<b>2003</b>	<b>105,8</b>	<b>-32,9</b>	<b>72,9</b>	<b>135,7</b>	<b>-8,8</b>	<b>126,9</b>	<b>16,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>15,0</b>	<b>214,8</b>
Ene	0,0	-20,9	-20,9	8,7	-0,5	8,2	0,0	0,0	0,0	-12,7
Feb	11,4	-4,8	6,6	14,3	-1,3	13,0	0,0	0,0	0,0	19,6
Mar	44,3	-3,2	41,1	14,0	-0,4	13,6	0,3	-0,3	0,0	54,7
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
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
Oct	1,1	-0,1	1,0	6,9	-0,2	6,7	0,0	-0,1	-0,1	7,6
Nov	2,3	0,0	2,3	9,1	-0,5	8,7	4,5	-0,2	4,4	15,3
Dic	14,7	-0,1	14,6	25,3	-0,3	25,0	11,0	0,0	11,0	50,6
<b>2004</b>	<b>130,0</b>	<b>-113,0</b>	<b>17,0</b>	<b>122,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>117,8</b>	<b>45,5</b>	<b>-9,4</b>	<b>36,0</b>	<b>170,9</b>
Ene	0,0	-16,9	-16,9	8,1	-0,3	7,8	4,3	-0,8	3,5	-5,5
Feb	4,1	0,0	4,1	14,9	-1,8	13,2	3,1	0,0	3,1	20,3
Mar	42,6	-0,1	42,4	3,3	0,0	3,2	3,1	-1,9	1,2	46,9
Abr	27,9	-0,2	27,7	5,7	0,0	5,7	0,3	-0,3	0,0	33,4
May	23,0	-0,3	22,7	4,0	-0,1	3,9	2,5	0,0	2,5	29,1
Jun	9,5	-0,3	9,2	8,3	-0,3	8,0	5,9	-3,8	2,0	19,3
Jul	12,4	-0,1	12,3	7,1	0,0	7,1	3,5	0,0	3,5	22,9
Ago	10,5	0,0	10,5	8,7	-1,1	7,6	3,2	-1,2	2,0	20,1
Sep	0,0	-0,1	-0,1	13,8	0,0	13,8	2,0	0,0	2,0	15,7
Oct	0,0	-29,7	-29,7	8,7	0,0	8,7	3,6	-0,1	3,5	(17,6)
Nov	0,0	-31,7	-31,7	12,1	-0,6	11,5	2,0	0,0	2,0	(18,2)
Dic	0,0	-3,7	-3,7	19,0	-0,5	18,6	8,4	-1,2	7,2	22,1
<b>2005</b>	<b>15,2</b>	<b>-16,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>13,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>10,8</b>	<b>10,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>9,2</b>	<b>19,2</b>
Ene	0,0	-14,2	-14,2	5,7	-0,5	5,2	7,0	-0,9	6,1	-2,8
Feb	12,0	-1,8	10,2	5,7	-1,8	3,9	1,8	-0,3	1,5	15,7
Mar	3,2	0,0	3,2	1,8	-0,1	1,7	1,5	0,0	1,5	6,4

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)
<b>2.001</b>									
Ene	1.801.555	1.267.916	2.143.374	638.847	58.914	624.731	3.465.866	4.227.217	7.693.083
Feb	1.711.886	1.211.872	2.086.782	598.676	54.708	633.984	3.374.150	4.386.604	7.760.754
Mar	1.745.990	1.255.781	2.046.194	622.724	56.188	652.170	3.377.276	4.423.940	7.801.216
Abr	1.857.636	1.335.553	2.220.210	644.003	55.518	664.055	3.583.786	4.409.912	7.993.698
May	1.827.232	1.276.816	2.111.625	679.776	54.014	667.687	3.513.102	4.494.985	8.008.087
Jun	1.802.917	1.277.150	2.186.603	609.616	54.163	766.731	3.617.113	4.791.723	8.408.836
Jul	1.790.721	1.292.650	2.141.256	552.537	60.339	765.245	3.519.377	5.030.850	8.550.227
Ago	1.826.029	1.323.022	2.209.560	523.058	66.331	761.553	3.560.502	4.946.849	8.507.351
Sep	1.798.779	1.279.518	2.206.386	516.819	67.270	767.607	3.558.082	5.069.133	8.627.215
Oct	1.750.690	1.261.375	2.188.973	488.826	56.436	765.261	3.499.496	5.269.169	8.768.665
Nov	1.772.114	1.290.299	2.205.596	491.519	62.151	761.976	3.521.242	5.515.795	9.037.037
Dic	2.227.567	1.662.247	2.700.359	555.372	48.049	764.655	4.068.435	5.264.549	9.332.984
<b>2.002</b>									
Ene	1.789.989	1.334.473	2.290.666	516.922	45.368	781.071	3.634.027	5.557.301	9.191.328
Feb	1.699.409	1.239.517	2.178.418	462.699	57.591	786.126	3.484.834	5.379.957	8.864.791
Mar	1.809.385	1.313.775	2.278.566	490.828	50.227	790.316	3.609.937	5.204.194	8.814.131
Abr	1.830.727	1.320.367	2.294.752	473.720	51.308	812.694	3.632.474	5.095.368	8.727.842
May	1.941.289	1.340.122	2.318.461	506.361	51.779	797.016	3.673.617	4.988.014	8.661.631
Jun	1.874.879	1.367.575	2.312.554	416.891	44.158	703.238	3.476.841	4.358.931	7.835.772
Jul	1.909.336	1.337.623	2.237.725	422.382	46.482	694.088	3.400.677	4.341.287	7.741.964
Ago	1.801.169	1.290.833	2.215.189	393.123	43.549	692.894	3.344.755	4.565.287	7.910.042
Sep	1.749.650	1.291.399	2.193.985	408.538	43.391	706.649	3.352.563	4.599.018	7.951.581
Oct	1.803.020	1.321.433	2.279.678	418.248	43.604	694.489	3.436.019	5.030.121	8.466.140
Nov	1.938.790	1.380.442	2.264.928	471.868	41.811	695.217	3.473.824	5.295.112	8.768.936
Dic	2.193.176	1.698.674	2.728.703	444.081	42.453	698.836	3.914.073	5.361.311	9.275.384
<b>2.003</b>									
Ene	1.997.794	1.466.772	2.478.448	445.415	49.500	652.699	3.626.062	5.384.771	9.010.833
Feb	1.971.192	1.454.613	2.502.208	454.820	53.361	674.341	3.684.730	5.378.583	9.063.313
Mar	2.218.791	1.545.195	2.660.256	476.911	57.659	700.839	3.895.665	5.709.290	9.604.955
Abr	2.449.659	1.716.382	2.890.629	550.806	53.900	711.157	4.206.492	6.187.507	10.393.999
May	2.542.931	1.749.258	2.900.880	572.868	50.658	694.221	4.218.627	5.685.798	9.904.425
Jun	2.824.490	1.729.117	2.917.188	577.270	42.733	717.593	4.254.784	5.649.001	9.903.785
Jul	2.806.052	1.718.629	2.950.635	575.748	41.905	728.655	4.296.943	5.615.569	9.912.512
Ago	2.981.497	1.796.668	3.091.334	579.120	39.930	726.976	4.437.360	5.717.236	10.154.596
Sep	2.944.004	1.756.003	3.044.220	619.927	28.737	706.065	4.398.949	5.753.607	10.152.556
Oct	2.974.637	1.790.236	3.104.343	585.940	22.717	693.505	4.406.505	5.688.572	10.095.077
Nov	2.903.887	1.771.066	3.035.456	575.008	24.816	677.843	4.313.123	5.339.345	9.652.468
Dic	3.461.744	2.206.814	3.788.878	602.263	28.472	659.561	5.079.174	5.283.641	10.362.815
<b>2.004</b>									
Ene	3.279.114	1.935.729	3.433.532	607.353	35.787	739.508	4.816.180	5.416.634	10.232.814
Feb	3.363.739	2.000.671	3.584.565	638.832	35.691	730.271	4.989.359	5.278.823	10.268.182
Mar	3.570.125	2.115.407	3.657.963	617.263	25.181	722.606	5.023.013	5.537.248	10.560.261
Abr	3.580.119	2.180.279	3.801.424	620.954	18.109	727.789	5.168.276	5.699.890	10.868.166
May	3.497.272	2.045.693	3.674.031	635.536	14.083	747.274	5.070.924	5.834.006	10.904.930
Jun	3.517.228	1.957.576	3.655.781	617.440	13.274	776.304	5.062.799	5.670.528	10.733.327
Jul	3.628.281	1.940.691	3.716.287	628.883	13.483	781.398	5.140.051	5.630.024	10.770.075
Ago	3.699.396	1.932.465	3.725.441	630.653	12.607	763.934	5.132.635	5.638.514	10.771.149
Sep	3.769.420	1.903.625	3.817.441	659.588	4.144	744.090	5.225.263	5.624.100	10.849.363
Oct	3.690.392	1.948.390	3.890.639	732.292	7.637	748.037	5.378.605	5.648.364	11.026.969
Nov	3.662.804	1.958.662	3.922.512	794.953	7.100	745.760	5.470.325	5.486.679	10.957.004
Dic	4.060.380	2.487.567	4.705.777	841.940	5.726	746.383	6.299.826	5.434.062	11.733.888
<b>2.005</b>									
Ene	3.731.290	2.089.840	4.347.397	863.012	8.296	743.404	5.962.109	5.528.574	11.490.683
Feb	3.825.263	2.151.052	4.447.225	868.790	8.148	767.260	6.091.423	5.380.834	11.472.257
Mar	3.754.028	2.219.483	4.545.097	762.370	8.692	774.352	6.090.511	5.530.929	11.621.440

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	Variación	Variación	Variación	Variación	Variación	Variación
	Mens.	Interan.	Mens.	Interan.	Mens.	Interan.	Mens.	Interan.	Mens.	Interan.
<b>2001</b>										
Ene	-14,5	2,3	-18,6	2,9	-13,5	31,4	-9,4	6,6	-1,8	5,9
Feb	-5,0	3,6	-4,4	3,1	-2,6	34,1	-2,6	8,7	0,9	6,8
Mar	2,0	-2,1	3,6	1,9	-1,9	23,7	0,1	3,3	0,5	5,5
Abr	6,4	-5,1	6,4	0,8	8,5	24,5	6,1	2,0	2,5	4,1
May	-1,6	-2,4	-4,4	0,4	-4,9	21,2	-2,0	1,8	0,2	3,5
Jun	-1,3	0,1	0,0	1,7	3,6	12,4	3,0	1,7	5,0	7,9
Jul	-0,7	-0,1	1,2	2,8	-2,1	15,6	-2,7	1,0	1,7	9,8
Ago	2,0	9,5	2,3	9,7	3,2	9,3	1,2	5,7	-0,5	13,2
Sep	-1,5	5,8	-3,3	7,0	-0,1	8,9	-0,1	5,1	1,4	15,6
Oct	-2,7	1,5	-1,4	6,3	-0,8	10,6	-1,6	4,8	1,6	18,5
Nov	1,2	5,6	2,3	9,0	0,8	9,9	0,6	4,9	3,1	20,3
Dic	25,7	5,7	28,8	6,8	22,4	9,0	15,5	6,4	3,3	19,1
<b>2002</b>										
Ene	-19,6	-0,6	-19,7	5,2	-15,2	6,9	-10,7	4,9	-1,5	19,5
Feb	-5,1	-0,7	-7,1	2,3	-4,9	4,4	-4,1	3,3	-3,6	14,2
Mar	6,5	3,6	6,0	4,6	4,6	11,4	3,6	6,9	-0,6	13,0
Abr	1,2	-1,4	0,5	-1,1	0,7	3,4	0,6	1,4	-1,0	9,2
May	6,0	6,2	1,5	5,0	1,0	9,8	1,1	4,6	-0,8	8,2
Jun	-3,4	4,0	2,0	7,1	-0,3	5,8	-5,4	-3,9	-9,5	-6,8
Jul	1,8	6,6	-2,2	3,5	-3,2	4,5	-2,2	-3,4	-1,2	-9,5
Ago	-5,7	-1,4	-3,5	-2,4	-1,0	0,3	-1,6	-6,1	2,2	-7,0
Sep	-2,9	-2,7	0,0	0,9	-1,0	-0,6	0,2	-5,8	0,5	-7,8
Oct	3,1	3,0	2,3	4,8	3,9	4,1	2,5	-1,8	6,5	-3,5
Nov	7,5	9,4	4,5	7,0	-0,6	2,7	1,1	-1,3	3,6	-3,0
Dic	13,1	-1,5	23,1	2,2	20,5	1,0	12,7	-3,8	5,8	-0,6
<b>2003</b>										
Ene	-8,9	11,6	-13,7	9,9	-9,2	8,2	-7,4	-0,2	-2,9	-2,0
Feb	-1,3	16,0	-0,8	17,4	1,0	14,9	1,6	5,7	0,6	2,2
Mar	12,6	22,6	6,2	17,6	6,3	16,8	5,7	7,9	6,0	9,0
Abr	10,4	33,8	11,1	30,0	8,7	26,0	8,0	15,8	8,2	19,1
May	3,8	31,0	1,9	30,5	0,4	25,1	0,3	14,8	-4,7	14,3
Jun	11,1	50,6	-1,2	26,4	0,6	26,1	0,9	22,4	0,0	26,4
Jul	-0,7	47,0	-0,6	28,5	1,1	31,9	1,0	26,4	0,1	28,0
Ago	6,3	65,5	4,5	39,2	4,8	39,6	3,3	32,7	2,4	28,4
Sep	-1,3	68,3	-2,3	36,0	-1,5	38,8	-0,9	31,2	0,0	27,7
Oct	1,0	65,0	1,9	35,5	2,0	36,2	0,2	28,2	-0,6	19,2
Nov	-2,4	49,8	-1,1	28,3	-2,2	34,0	-2,1	24,2	-4,4	10,1
Dic	19,2	57,8	24,6	29,9	24,8	38,9	17,8	29,8	7,4	11,7
<b>2004</b>										
Ene	-5,3	64,1	-12,3	32,0	-9,4	38,5	-5,2	32,8	-1,3	13,6
Feb	2,6	70,6	3,4	37,5	4,4	43,3	3,6	35,4	0,3	13,3
Mar	6,1	60,9	5,7	36,9	2,0	37,5	0,7	28,9	2,8	9,9
Abr	0,3	46,1	3,1	27,0	3,9	31,5	2,9	22,9	2,9	4,6
May	-2,3	37,5	-6,2	16,9	-3,4	26,7	-1,9	20,2	0,3	10,1
Jun	0,6	24,5	-4,3	13,2	-0,5	25,3	-0,2	19,0	-1,6	8,4
Jul	3,2	29,3	-0,9	12,9	1,7	25,9	1,5	19,6	0,3	8,7
Ago	2,0	24,1	-0,4	7,6	0,2	20,5	-0,1	15,7	0,0	6,1
Sep	1,9	28,0	-1,5	8,4	2,5	25,4	1,8	18,8	0,7	6,9
Oct	-2,1	24,1	2,4	8,8	1,9	25,3	2,9	22,1	1,6	9,2
Nov	-0,7	26,1	0,5	10,6	0,8	29,2	1,7	26,8	-0,6	13,5
Dic	10,9	17,3	27,0	12,7	20,0	24,2	15,2	24,0	7,1	13,2
<b>2005</b>										
Ene	-8,1	13,8	-16,0	8,0	-7,6	26,6	-5,4	23,8	-2,1	12,3
Feb	2,5	13,7	2,9	7,5	2,3	24,1	2,2	22,1	-0,2	11,7
Mar	-1,9	5,2	3,2	4,9	2,2	24,3	0,0	21,3	1,3	10,0

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

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

Año	En Moneda Nacional (En Millones de Guaraníes)				Total (1+2+3+4)	Part. %	En Moneda Extranjera				TOTAL DE DEPOSITOS (Millones de Guaraníes)
	Cta.Cte. 1	Ah.Vista 2	Ah. Plazo 3	CD's 4			Millones de USD	Tipo de Cambio	En mill. Guaraníes	Part. %	
<b>2001</b>											
Ene	1.071.821	638.847	58.914	624.731	2.394.313	36	1175,86	3.595	4.227.217	64	6.621.530
Feb	1.043.533	598.676	54.708	633.984	2.330.901	35	1171,32	3.745	4.386.604	65	6.717.505
Mar	958.710	622.724	56.188	652.170	2.289.792	34	1167,27	3.790	4.423.940	66	6.713.732
Abr	1.080.606	644.003	55.518	664.055	2.444.182	36	1162,03	3.795	4.409.912	64	6.854.094
May	1.050.920	679.776	54.014	667.687	2.452.397	35	1167,53	3.850	4.494.985	65	6.947.382
Jun	1.101.317	609.616	54.163	766.731	2.531.827	35	1197,93	4.000	4.791.723	65	7.323.550
Jul	1.060.860	552.537	60.339	765.245	2.438.981	33	1178,19	4.270	5.030.850	67	7.469.831
Ago	1.105.195	523.058	66.331	761.553	2.456.137	33	1142,46	4.330	4.946.849	67	7.402.986
Sep	1.124.962	516.819	67.270	767.607	2.476.658	33	1137,85	4.455	5.069.133	67	7.545.791
Oct	1.142.164	488.826	56.436	765.261	2.452.687	32	1150,47	4.580	5.269.169	68	7.721.856
Nov	1.131.975	491.519	62.151	761.976	2.447.621	31	1171,08	4.710	5.515.795	69	7.963.416
Dic	1.323.150	555.372	48.049	764.655	2.691.226	34	1135,82	4.635	5.264.549	66	7.955.775
<b>2002</b>											
Ene	1.189.105	516.922	45.368	781.071	2.532.466	31	1149,39	4.835	5.557.301	69	8.089.767
Feb	1.111.251	462.699	57.591	786.126	2.417.667	31	1094,60	4.915	5.379.957	69	7.797.624
Mar	1.143.063	490.828	50.227	790.316	2.474.434	32	1075,69	4.838	5.204.194	68	7.678.628
Abr	1.174.870	473.720	51.308	812.694	2.512.592	33	1056,03	4.825	5.095.368	67	7.607.960
May	1.179.183	506.361	51.779	797.016	2.534.339	34	968,55	5.150	4.988.014	66	7.522.353
Jun	1.083.088	416.891	44.158	703.238	2.247.375	34	751,54	5.800	4.358.931	66	6.606.306
Jul	1.080.092	422.382	46.482	694.088	2.243.044	34	735,81	5.900	4.341.287	66	6.584.331
Ago	1.066.442	393.123	43.549	692.894	2.196.008	32	748,41	6.100	4.565.287	68	6.761.295
Sep	1.083.333	408.538	43.391	706.649	2.241.911	33	766,50	6.000	4.599.018	67	6.840.929
Oct	1.153.322	418.248	43.604	694.489	2.309.663	31	779,86	6.450	5.030.121	69	7.339.784
Nov	1.116.594	471.868	41.811	695.217	2.325.490	31	767,41	6.900	5.295.112	69	7.620.602
Dic	1.277.499	444.081	42.453	698.836	2.462.869	31	765,90	7.000	5.361.311	69	7.824.180
<b>2003</b>											
Ene	1.233.433	445.415	49.500	652.699	2.381.047	31	780,40	6.900	5.384.771	69	7.765.818
Feb	1.236.197	454.820	53.361	674.341	2.418.719	31	779,50	6.900	5.378.583	69	7.797.302
Mar	1.320.409	476.911	57.659	700.839	2.555.818	31	829,84	6.880	5.709.290	69	8.265.108
Abr	1.426.259	550.806	53.900	711.157	2.742.122	31	904,61	6.840	6.187.507	69	8.929.629
May	1.470.833	572.868	50.658	694.221	2.788.580	33	917,06	6.200	5.685.798	67	8.474.378
Jun	1.525.340	577.270	42.733	717.593	2.862.936	34	911,13	6.200	5.649.001	66	8.511.937
Jul	1.548.112	575.748	41.905	728.655	2.894.420	34	928,19	6.050	5.615.569	66	8.509.989
Ago	1.644.162	579.120	39.930	726.976	2.990.188	34	911,84	6.270	5.717.236	66	8.707.424
Sep	1.639.544	619.927	28.737	706.065	2.994.273	34	916,18	6.280	5.753.607	66	8.747.880
Oct	1.647.808	585.940	22.717	693.505	2.949.970	34	916,03	6.210	5.688.572	66	8.638.542
Nov	1.598.745	575.008	24.816	677.843	2.876.412	35	876,74	6.090	5.339.345	65	8.215.757
Dic	1.959.593	602.263	28.472	659.561	3.249.889	38	870,45	6.070	5.283.641	62	8.533.530
<b>2004</b>											
Ene	1.898.086	607.353	35.787	739.508	3.280.734	38	873,65	6.200	5.416.634	62	8.697.368
Feb	1.952.211	638.832	35.691	730.271	3.357.005	39	875,43	6.030	5.278.823	61	8.635.828
Mar	1.954.548	617.263	25.181	722.606	3.319.598	37	944,92	5.860	5.537.248	63	8.856.846
Abr	1.987.134	620.954	18.109	727.789	3.353.986	37	995,61	5.725	5.699.890	63	9.053.876
May	2.002.695	635.536	14.083	747.274	3.399.588	37	977,22	5.970	5.834.006	63	9.233.594
Jun	2.044.018	617.440	13.274	776.304	3.451.036	38	962,74	5.890	5.670.528	62	9.121.564
Jul	2.061.824	628.883	13.483	781.398	3.485.588	38	952,63	5.910	5.630.024	62	9.115.612
Ago	2.114.282	630.653	12.607	763.934	3.521.476	38	954,06	5.910	5.638.514	62	9.159.990
Sep	2.208.166	659.588	4.144	744.090	3.615.988	39	946,02	5.945	5.624.100	61	9.240.088
Oct	2.222.591	732.292	7.637	748.037	3.710.557	40	931,30	6.065	5.648.364	60	9.358.921
Nov	2.258.779	794.953	7.100	745.760	3.806.592	41	895,78	6.125	5.486.679	59	9.293.271
Dic	2.567.439	841.940	5.726	746.383	4.161.488	43	870,84	6.240	5.434.062	57	9.595.550
<b>2005</b>											
Ene	2.587.507	863.012	8.296	743.404	4.202.219	43	873,39	6.330	5.528.574	57	9.730.793
Feb	2.611.001	868.790	8.148	767.260	4.255.199	44	861,62	6.245	5.380.834	56	9.636.033
Mar	2.651.019	762.370	8.692	774.352	4.196.433	43	880,02	6.285	5.530.929	57	9.727.362

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

**CUADRO N° 18**  
**DEPÓSITOS TOTALES EN EL SISTEMA BANCARIO**

Año	En Moneda Nacional (En Millones de Guaraníes)				Total (1+2+3+4)	Part. %	En Moneda Extranjera			TOTAL DE DEPOSITOS (Millones de Guaraníes)	
	Cta.Cte. 1	Ah.Vista 2	Ah. Plazo 3	CD's 4			Millones de USD	Tipo de Cambio	En mill. Guaraníes		Part. %
<b>2001</b>											
Ene	1.374.600	809.434	59.164	860.629	3.103.827	40	1277,64	3.595	4.593.123	60	7.696.950
Feb	1.375.054	702.072	54.958	878.924	3.011.007	39	1272,51	3.745	4.765.552	61	7.776.559
Mar	1.302.332	723.533	58.188	909.704	2.993.757	38	1286,95	3.790	4.877.550	62	7.871.307
Abr	1.455.461	770.347	57.518	925.084	3.208.410	40	1282,94	3.795	4.868.751	60	8.077.161
May	1.439.660	804.934	56.014	927.146	3.227.754	39	1292,41	3.850	4.975.780	61	8.203.533
Jun	1.483.579	738.953	56.233	952.385	3.231.150	38	1302,63	4.000	5.210.524	62	8.441.674
Jul	1.452.541	673.330	65.909	932.451	3.124.230	36	1288,70	4.270	5.502.734	64	8.626.964
Ago	1.499.200	615.155	71.901	926.586	3.112.842	37	1248,29	4.330	5.405.087	63	8.517.929
Sep	1.562.078	602.288	71.840	907.855	3.144.060	36	1244,65	4.455	5.544.937	64	8.688.997
Oct	1.623.420	565.346	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
<b>2002</b>											
Ene	1.554.630	570.031	49.508	912.619	3.086.788	34	1261,92	4.835	6.101.387	66	9.188.176
Feb	1.509.537	502.955	57.591	919.553	2.989.636	33	1208,02	4.915	5.937.441	67	8.927.077
Mar	1.594.643	533.210	50.227	916.154	3.094.234	35	1188,18	4.838	5.748.395	65	8.842.629
Abr	1.625.453	542.229	51.353	918.178	3.137.214	36	1168,73	4.825	5.639.144	64	8.776.357
May	1.614.646	574.660	51.824	885.027	3.126.158	36	1081,87	5.150	5.571.615	64	8.697.772
Jun	1.532.126	475.532	44.203	788.292	2.840.153	36	853,02	5.800	4.947.500	64	7.787.654
Jul	1.466.943	464.337	46.482	772.031	2.749.793	36	831,84	5.900	4.907.834	64	7.657.626
Ago	1.398.857	420.195	43.549	788.743	2.651.343	34	845,08	6.100	5.154.975	66	7.806.318
Sep	1.458.042	438.541	43.391	806.013	2.745.987	35	865,76	6.000	5.194.547	65	7.940.534
Oct	1.517.617	467.978	49.932	818.181	2.853.708	34	873,96	6.450	5.637.038	66	8.490.747
Nov	1.491.788	510.611	46.311	816.391	2.865.101	32	864,40	6.900	5.964.345	68	8.829.446
Dic	1.608.334	479.593	46.953	820.160	2.955.039	33	864,96	7.000	6.054.719	67	9.009.758
<b>2003</b>											
Ene	1.511.796	488.247	54.000	784.138	2.838.181	32	878,44	6.900	6.061.244	68	8.899.425
Feb	1.605.496	490.370	57.861	818.674	2.972.401	33	874,58	6.900	6.034.635	67	9.007.036
Mar	1.737.931	524.546	62.159	862.397	3.187.033	33	927,92	6.880	6.384.071	67	9.571.104
Abr	1.963.446	597.445	57.400	851.122	3.469.413	34	997,30	6.840	6.821.523	66	10.290.936
May	1.914.006	620.693	51.658	824.268	3.410.625	36	997,91	6.200	6.187.058	64	9.597.683
Jun	1.937.209	640.660	43.733	835.365	3.456.967	36	984,08	6.200	6.101.325	64	9.558.292
Jul	1.996.564	625.429	41.905	845.500	3.508.948	37	1000,28	6.050	6.051.699	63	9.560.647
Ago	2.090.549	616.484	39.930	833.621	3.580.584	37	989,17	6.270	6.202.078	63	9.782.662
Sep	2.029.844	670.911	28.737	820.906	3.550.398	36	1001,59	6.280	6.289.960	64	9.840.358
Oct	2.102.462	642.963	22.717	788.174	3.556.316	36	1023,10	6.090	6.230.649	64	9.786.965
Nov	2.110.850	617.008	26.116	772.512	3.526.486	38	960,37	6.090	5.848.671	62	9.375.157
Dic	2.451.782	673.529	31.272	752.096	3.908.679	40	953,35	6.070	5.786.831	60	9.695.510
<b>2004</b>											
Ene	2.536.321	674.294	38.587	830.293	4.079.495	41	953,74	6.200	5.913.192	59	9.992.688
Feb	2.586.044	693.866	44.491	816.305	4.140.707	41	968,49	6.030	5.840.016	59	9.980.723
Mar	2.711.838	702.010	32.481	800.540	4.246.869	41	1042,63	5.860	6.109.814	59	10.356.683
Abr	2.730.906	682.691	25.409	799.223	4.238.228	40	1089,94	5.725	6.239.911	60	10.478.139
May	2.760.379	697.292	14.083	822.858	4.294.612	40	1073,98	5.970	6.411.633	60	10.706.245
Jun	2.852.485	698.115	13.274	849.122	4.412.996	42	1055,81	5.890	6.218.733	58	10.631.729
Jul	2.872.779	687.510	13.483	853.316	4.427.088	42	1038,59	5.910	6.138.093	58	10.565.181
Ago	2.958.215	697.154	12.607	822.677	4.490.653	42	1039,15	5.910	6.141.401	58	10.632.054
Sep	3.078.805	730.350	4.144	801.928	4.615.227	43	1030,64	5.945	6.127.167	57	10.742.394
Oct	3.048.713	822.188	7.637	805.875	4.684.413	43	1017,54	6.065	6.171.365	57	10.855.778
Nov	3.089.500	874.612	7.100	803.298	4.774.510	44	984,53	6.125	6.030.235	56	10.804.745
Dic	3.362.824	904.638	5.726	807.604	5.080.792	46	961,18	6.240	5.997.735	54	11.078.527
<b>2005</b>											
Ene	3.377.554	960.450	8.296	804.625	5.150.925	46	968,21	6.330	6.128.791	54	11.279.716
Feb	3.403.833	962.415	8.148	825.781	5.200.177	47	955,57	6.245	5.967.511	53	11.167.688
Mar	3.504.899	869.951	8.692	830.073	5.213.615	46	971,73	6.285	6.107.314	54	11.320.929

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

**CUADRO N° 19**  
**CRÉDITO DEL SECTOR BANCARIO AL SECTOR PRIVADO**

<b>Año</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>			<b>Total de Saldos</b> <b>En Millones de</b> <b>Guaraníes</b>
	<b>En Millones de</b> <b>Guaraníes</b>	<b>En Millones de</b> <b>Guaraníes</b>	<b>En millones</b> <b>USD.</b>	<b>Tipo de Cambio</b>	
<b>2001</b>					
Ene	2.878.179	2.852.750	793,5	3.595	5.730.929
Feb	2.891.117	2.979.302	795,5	3.745	5.870.419
Mar	2.870.337	3.004.871	792,8	3.790	5.875.208
Abr	2.849.440	3.035.078	799,8	3.795	5.884.518
May	2.791.882	3.061.987	795,3	3.850	5.853.869
Jun	2.799.693	3.163.394	790,8	4.000	5.963.087
Jul	2.770.557	3.293.567	771,3	4.270	6.064.124
Ago	2.732.450	3.314.462	765,5	4.330	6.046.912
Sep	2.778.119	3.402.234	763,7	4.455	6.180.353
Oct	2.874.724	3.490.148	762,0	4.580	6.364.872
Nov	2.954.768	3.581.131	761,9	4.700	6.535.899
Dic	2.944.238	3.533.018	762,2	4.635	6.477.257
<b>2002</b>					
Ene	2.964.540	3.608.896	746,4	4.835	6.573.436
Feb	2.973.575	3.640.933	740,8	4.915	6.614.508
Mar	2.974.203	3.619.918	748,2	4.838	6.594.121
Abr	2.883.671	3.621.220	750,5	4.825	6.504.891
May	2.798.905	3.813.679	740,5	5.150	6.612.584
Jun	2.702.898	3.746.001	645,9	5.800	6.448.899
Jul	2.694.227	3.819.137	647,3	5.900	6.513.364
Ago	2.557.647	3.836.039	628,9	6.100	6.393.686
Sep	2.589.628	3.620.363	603,4	6.000	6.209.991
Oct	2.628.331	3.866.650	599,5	6.450	6.494.981
Nov	2.662.962	3.964.812	574,6	6.900	6.627.774
Dic	2.625.290	3.868.024	552,6	7.000	6.493.314
<b>2003</b>					
Ene	2.560.269	3.802.438	551,1	6.900	6.362.707
Feb	2.505.397	3.786.905	548,8	6.900	6.292.302
Mar	2.446.283	3.740.417	543,7	6.880	6.186.700
Abr	2.361.775	3.753.246	548,7	6.840	6.115.021
May	2.216.800	3.133.481	505,4	6.200	5.350.281
Jun	2.146.109	3.031.873	489,0	6.200	5.177.982
Jul	2.145.075	2.802.947	463,3	6.050	4.948.022
Ago	2.115.414	2.791.416	445,2	6.270	4.906.830
Sep	2.082.669	2.735.629	435,6	6.280	4.818.298
Oct	2.066.152	2.785.079	448,5	6.210	4.851.231
Nov	2.053.262	2.719.909	446,6	6.090	4.773.171
Dic	2.063.697	2.796.097	460,6	6.070	4.859.794
<b>2004</b>					
Ene	2.140.713	2.888.949	466,0	6.200	5.029.662
Feb	2.176.924	2.889.861	479,2	6.030	5.066.785
Mar	2.119.874	2.837.138	484,2	5.860	4.957.012
Abr	2.119.106	2.766.522	483,2	5.725	4.885.628
May	2.076.442	2.915.192	488,3	5.970	4.991.634
Jun	2.115.228	2.937.855	498,8	5.890	5.053.083
Jul	2.138.944	2.993.520	506,5	5.910	5.132.464
Ago	2.159.354	2.923.393	494,7	5.910	5.082.747
Sep	2.220.939	2.943.199	495,1	5.945	5.164.138
Oct	2.419.328	2.966.489	489,1	6.065	5.385.817
Nov	2.587.431	2.999.128	489,7	6.125	5.586.559
Dic	2.668.043	2.970.618	476,1	6.240	5.638.661
<b>2005</b>					
Ene	2.725.108	2.982.754	471,2	6.330	5.707.862
Feb	2.785.621	2.918.804	467,4	6.245	5.704.425
Mar	2.794.368	2.907.990	462,7	6.285	5.702.358

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	
	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	
	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.
<b>2001</b>												
Ene	-4,1	9,9	5,5	5,3	1,8	6,9	-0,3	10,3	0,5	-2,8	0,1	3,3
Feb	-2,6	13,3	3,8	5,4	1,4	8,1	0,4	9,6	4,4	-1,7	2,4	3,5
Mar	-1,8	6,2	0,9	7,2	-0,1	6,8	-0,7	8,6	0,9	1,1	0,1	4,7
Abr	6,7	5,3	-0,3	5,9	2,1	5,7	-0,7	9,5	1,0	2,7	0,2	5,8
May	0,3	4,9	1,9	4,9	1,4	4,9	-2,0	8,2	0,9	4,0	-0,5	6,0
Jun	3,2	4,3	6,6	13,1	5,4	9,9	0,3	8,1	3,3	9,6	1,9	8,9
Jul	-3,7	1,8	5,0	16,9	2,0	11,5	-1,0	5,4	4,1	14,3	1,7	12,3
Ago	0,7	6,2	-1,7	19,2	-0,9	14,6	-1,4	2,1	0,6	18,4	-0,3	10,5
Sep	0,8	6,6	2,5	24,3	1,9	17,9	1,7	2,1	2,6	23,7	2,2	12,9
Oct	-1,0	4,6	3,9	29,8	2,3	20,6	3,5	5,6	2,6	26,8	3,0	16,3
Nov	-0,2	4,3	4,7	32,8	3,1	22,5	2,8	4,2	2,6	27,5	2,7	15,8
Dic	10,0	7,8	-4,6	31,3	-0,1	22,3	-0,4	2,0	-1,3	24,5	-0,9	13,2
<b>2002</b>												
Ene	-5,9	5,8	5,6	31,5	1,7	22,2	0,7	3,0	2,1	26,5	1,5	14,7
Feb	-4,5	3,7	-3,2	22,6	-3,6	16,1	0,3	2,9	0,9	22,2	0,6	12,7
Mar	2,3	8,1	-3,3	17,6	-1,5	14,4	0,0	3,6	-0,6	20,5	-0,3	12,2
Abr	1,5	2,8	-2,1	15,5	-0,9	11,0	-3,0	1,2	0,0	19,3	-1,4	10,5
May	0,9	3,3	-2,1	11,0	-1,1	8,3	-2,9	0,3	5,3	24,5	1,7	13,0
Jun	-11,3	-11,2	-12,6	-9,0	-12,2	-9,8	-3,4	-3,5	-1,8	18,4	-2,5	8,1
Jul	-0,2	-8,0	-0,4	-13,7	-0,3	-11,9	-0,3	-2,8	2,0	16,0	1,0	7,4
Ago	-2,1	-10,6	5,2	-7,7	2,7	-8,7	-5,1	-6,4	0,4	15,7	-1,8	5,7
Sep	2,1	-9,5	0,7	-9,3	1,2	-9,3	1,3	-6,8	-5,6	6,4	-2,9	0,5
Oct	3,0	-5,8	9,4	-4,5	7,3	-4,9	1,5	-8,6	6,8	10,8	4,6	2,0
Nov	0,7	-5,0	5,3	-4,0	3,8	-4,3	1,3	-9,9	2,5	10,7	2,0	1,4
Dic	5,9	-8,5	1,3	1,8	2,7	-1,7	-1,4	-10,8	-2,4	9,5	-2,0	0,2
<b>2003</b>												
Ene	-3,3	-6,0	0,4	-3,1	-0,7	-4,0	-2,5	-13,6	-1,7	5,4	-2,0	-3,2
Feb	1,6	0,0	-0,1	0,0	0,4	0,0	-2,1	-15,7	-0,4	4,0	-1,1	-4,9
Mar	5,7	3,3	6,1	9,7	6,0	7,6	-2,4	-17,7	-1,2	3,3	-1,7	-6,2
Abr	7,3	9,1	8,4	21,4	8,0	17,4	-3,5	-18,1	0,3	3,6	-1,2	-6,0
May	1,7	10,0	-8,1	14,0	-5,1	12,7	-6,1	-20,8	-16,5	-17,8	-12,5	-19,1
Jun	2,7	27,4	-0,6	29,6	0,4	28,8	-3,2	-20,6	-3,2	-19,1	-3,2	-19,7
Jul	1,1	29,0	-0,6	29,4	0,0	29,2	0,0	-20,4	-7,6	-26,6	-4,4	-24,0
Ago	3,3	36,2	1,8	25,2	2,3	28,8	-1,4	-17,3	-0,4	-27,2	-0,8	-23,3
Sep	0,1	33,6	0,6	25,1	0,5	27,9	-1,5	-19,6	-2,0	-24,4	-1,8	-22,4
Oct	-1,5	27,7	-1,1	13,1	-1,2	17,7	-0,8	-21,4	1,8	-28,0	0,7	-25,3
Nov	-2,5	23,7	-6,1	0,8	-4,9	7,8	-0,6	-22,9	-2,3	-31,4	-1,6	-28,0
Dic	13,0	32,0	-1,0	-1,4	3,9	9,1	0,5	-21,4	2,8	-27,7	1,8	-25,2
<b>2004</b>												
Ene	0,9	37,8	2,5	0,6	1,9	12,0	3,7	-16,4	3,3	-24,0	3,5	-21,0
Feb	2,3	38,8	-2,5	-1,9	-0,7	10,8	1,7	-13,1	0,0	-23,7	0,7	-19,5
Mar	-1,1	29,9	4,9	-3,0	2,6	7,2	-2,6	-13,3	-1,8	-24,1	-2,2	-19,9
Abr	1,0	22,3	2,9	-7,9	2,2	1,4	0,0	-10,3	-2,5	-26,3	-1,4	-20,1
May	1,4	21,9	2,4	2,6	2,0	9,0	-2,0	-6,3	5,4	-7,0	2,2	-6,7
Jun	1,5	20,5	-2,8	0,4	-1,2	7,2	1,9	-1,4	0,8	-3,1	1,2	-2,4
Jul	1,0	20,4	-0,7	0,3	-0,1	7,1	1,1	-0,3	1,9	6,8	1,6	3,7
Ago	1,0	17,8	0,2	-1,4	0,5	5,2	1,0	2,1	-2,3	4,7	-1,0	3,6
Sep	2,7	20,8	-0,3	-2,3	0,9	5,6	2,9	6,6	0,7	7,6	1,6	7,2
Oct	2,6	25,8	0,4	-0,7	1,3	8,3	8,9	17,1	0,8	6,5	4,3	11,0
Nov	2,6	32,3	-2,9	2,8	-0,7	13,1	6,9	26,0	1,1	10,3	3,7	17,0
Dic	9,3	28,1	-1,0	2,8	3,3	12,4	3,1	29,3	-1,0	6,2	0,9	16,0
<b>2005</b>												
Ene	1,0	28,1	1,7	2,1	1,4	11,9	2,1	27,3	0,4	3,2	1,2	13,5
Feb	1,3	26,8	-2,7	1,9	-1,0	11,6	2,2	28,0	-2,1	1,0	-0,1	12,6
Mar	-1,4	26,4	2,8	-0,1	0,9	9,8	0,3	31,8	-0,4	2,5	0,0	15,0

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 21

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

Mes / Año	Depósitos		Créditos	
	Variación %		Variación %	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
<b>2001</b>				
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
<b>2002</b>				
Enero	1,2	-2,3	-2,1	-5,9
Febrero	-4,8	-6,6	-0,8	-6,9
Marzo	-1,7	-7,8	1,0	-5,6
Abril	-1,8	-9,1	0,3	-6,2
Mayo	-8,3	-17,0	-1,3	-6,9
Junio	-22,4	-37,3	-12,8	-18,3
Julio	-2,1	-37,5	0,2	-16,1
Agosto	1,7	-34,5	-2,9	-17,8
Septiembre	2,4	-32,6	-4,0	-21,0
Octubre	1,7	-32,2	-0,6	-21,3
Noviembre	-1,6	-34,5	-4,1	-24,4
Diciembre	-0,2	-32,6	-3,8	-27,5
<b>2003</b>				
Enero	1,9	-32,1	-0,3	-26,2
Febrero	-0,1	-28,8	-0,4	-25,9
Marzo	6,5	-22,9	-0,9	-27,3
Abril	9,0	-14,3	0,9	-26,9
Mayo	1,4	-5,3	-7,9	-31,8
Junio	-0,6	21,2	-3,2	-24,3
Julio	1,9	26,1	-5,3	-28,4
Agosto	-1,8	21,8	-3,9	-29,2
Septiembre	0,5	19,5	-2,2	-27,8
Octubre	0,0	17,5	3,0	-25,2
Noviembre	-1,3	17,8	-0,4	-22,3
Diciembre	-3,7	13,7	2,8	-27,7
<b>2004</b>				
Enero	0,4	11,9	1,2	-15,4
Febrero	0,2	12,3	2,9	-12,7
Marzo	7,9	13,9	1,0	-10,9
Abril	5,4	10,1	-0,2	-11,9
Mayo	-1,8	6,6	1,0	-3,4
Junio	-1,5	5,7	2,1	2,0
Julio	-1,1	2,6	1,5	9,3
Agosto	0,2	4,6	-2,3	11,1
Septiembre	-0,8	3,3	0,1	13,7
Octubre	-1,6	1,7	-1,2	9,1
Noviembre	-3,8	2,2	1,1	10,3
Diciembre	-2,8	0,0	-2,8	3,3
<b>2005</b>				
Enero	0,3	0,0	-1,0	1,5
Febrero	-1,3	-1,6	-0,8	-2,5
Marzo	2,1	-6,9	-1,0	-4,4

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 22

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

Mes / Año	Activas		Pasivas			Margen de		Call	
	Prom. Pond.	A la Vista	A Plazo	CDA	Prom. Pond.	Interm.	Interb.	BCP	
<b>2001</b>	<b>44,9</b>	<b>5,7</b>	<b>16,0</b>	<b>20,6</b>	<b>9,3</b>	<b>35,6</b>	<b>14,6</b>	<b>12,5</b>	
Enero	43,3	5,8	12,1	20,8	9,0	34,3	13,3	13,7	
Febrero	42,8	5,5	15,3	20,4	8,8	33,9	11,1	9,6	
Marzo	43,5	5,0	12,4	19,9	8,5	34,9	8,6	8,1	
Abril	47,2	5,7	13,6	20,9	9,8	37,5	6,9	6,4	
Mayo	45,5	5,6	13,6	20,7	9,6	35,9	6,1	5,8	
Junio	42,1	5,3	13,6	20,4	10,2	31,9	9,1	11,6	
Julio	43,8	6,2	15,3	19,4	10,0	33,8	20,3	17,6	
Agosto	46,9	5,6	17,8	19,6	8,7	38,1	18,6	15,6	
Septiembre	47,7	5,7	15,0	20,5	7,8	39,9	21,7	18,8	
Octubre	44,9	6,2	19,9	21,3	10,0	34,9	18,7	17,1	
Noviembre	45,3	5,8	21,6	21,0	9,7	35,5	21,2	16,1	
Diciembre	46,5	5,8	21,5	22,7	10,0	36,5	19,5	9,4	
<b>2002</b>	<b>50,5</b>	<b>9,4</b>	<b>21,7</b>	<b>22,9</b>	<b>12,3</b>	<b>38,2</b>	<b>13,9</b>	<b>12,8</b>	
Enero	51,4	6,5	21,7	22,9	11,6	39,8	15,1	14,8	
Febrero	47,2	7,7	20,5	23,1	10,7	36,6	17,3	15,0	
Marzo	48,2	9,7	20,7	23,0	11,2	37,1	15,8	15,0	
Abril	47,7	9,7	20,6	21,4	11,3	36,4	12,7	11,9	
Mayo	48,4	9,6	20,3	21,1	10,9	37,5	10,2	10,1	
Junio	52,0	9,8	21,7	22,1	11,0	41,0	10,7	10,0	
Julio	57,5	9,6	21,9	20,3	10,9	46,6	12,3	11,3	
Agosto	50,8	10,5	23,4	23,9	14,9	36,0	13,9	12,0	
Septiembre	44,8	10,5	23,9	24,5	14,5	30,3	12,8	12,0	
Octubre	53,9	10,7	20,3	24,8	14,7	39,2	11,8	11,4	
Noviembre	50,4	9,6	20,9	25,3	14,5	35,9	11,1	10,7	
Diciembre	53,6	9,1	24,5	23,1	11,9	41,7	11,8	11,1	
<b>2003</b>	<b>50,0</b>	<b>6,9</b>	<b>15,5</b>	<b>18,4</b>	<b>10,2</b>	<b>39,7</b>	<b>6,4</b>	<b>7,1</b>	
Enero	56,8	10,1	25,0	23,6	14,3	42,4	11,4	11,2	
Febrero	57,6	9,8	22,5	26,3	15,2	42,5	11,5	11,4	
Marzo	55,7	9,8	23,6	26,5	14,1	41,6	11,2	11,2	
Abril	57,4	8,7	20,2	23,1	18,6	38,8	5,4	5,2	
Mayo	52,2	7,8	21,5	20,0	10,6	41,6	2,0	1,9	
Junio	48,8	5,9	15,6	21,2	10,0	38,7	s/m	s/m	
Julio	51,9	7,4	14,1	14,6	9,2	42,7	s/m	s/m	
Agosto	51,3	5,3	11,4	15,7	6,3	45,0	s/m	s/m	
Septiembre	44,3	5,7	9,4	13,2	8,0	36,2	s/m	s/m	
Octubre	43,8	5,0	6,8	12,4	6,2	37,6	1,8	1,6	
Noviembre	44,0	3,8	8,1	12,3	5,3	38,7	1,8	s/m	
Diciembre	36,2	3,4	8,1	11,4	5,1	31,2	s/m	s/m	
<b>2004</b>									
Enero	38,9	2,6	7,2	13,1	7,2	31,8	s/m	s/m	
Febrero	40,4	2,9	5,2	12,2	4,4	36,0	1,5	s/m	
Marzo	46,8	2,0	6,3	11,2	3,2	43,6	1,5	s/m	
Abril	41,2	2,0	7,7	10,3	3,2	38,0	1,5	s/m	
Mayo	35,9	1,6	5,8	10,5	2,9	33,0	1,0	s/m	
Junio	33,2	1,4	5,8	9,6	2,5	30,7	1,0	s/m	
Julio	31,3	1,3	5,6	8,8	2,3	29,0	1,1	s/m	
Agosto	32,3	0,7	4,8	9,0	1,6	30,7	1,0	s/m	
Septiembre	27,2	0,6	5,7	7,1	1,5	25,7	s/m	s/m	
Octubre	27,2	0,3	4,7	6,3	0,8	26,4	1,1	s/m	
Noviembre	25,5	0,3	4,8	6,2	0,9	24,6	1,1	s/m	
Diciembre	22,5	0,4	5,1	8,3	1,7	20,9	1,1	s/m	
<b>2005</b>									
Enero	24,4	0,2	2,0	5,6	0,7	23,7	1,1	s/m	
Febrero	34,3	0,3	2,1	8,5	0,7	33,6	1,0	s/m	
Marzo	34,3	0,2	2,1	8,2	0,5	32,8	1,0	s/m	

Fuente: Superintendencia de Bancos

CUADRO N° 22 (Continuación)

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

<u>Mes / Año</u>	<u>Activas</u>		<u>Pasivas</u>		<u>Margen de</u>	
	<u>Prom. Pond.</u>	<u>A la Vista</u>	<u>A Plazo</u>	<u>CDA</u>	<u>Prom. Pond.</u>	<u>Interm.</u>
<b>2001</b>	<b>11,2</b>	<b>2,1</b>	<b>3,4</b>	<b>5,0</b>	<b>2,6</b>	<b>8,6</b>
Enero	11,2	2,1	4,4	6,2	2,8	8,3
Febrero	11,6	2,2	4,7	6,6	3,6	8,0
Marzo	10,9	2,1	4,4	6,6	3,0	7,9
Abril	11,7	2,3	4,4	5,5	3,1	8,7
Mayo	11,8	2,2	4,0	5,2	2,8	9,0
Junio	11,5	2,1	3,7	5,5	2,7	8,8
Julio	11,3	2,0	3,5	4,3	2,6	8,7
Agosto	11,9	2,1	3,4	4,7	2,6	9,3
Septiembre	11,5	2,0	2,8	4,2	2,4	9,1
Octubre	10,5	1,9	2,2	4,1	2,2	8,3
Noviembre	10,9	1,9	2,2	3,4	2,1	8,9
Diciembre	9,8	1,8	1,6	3,5	1,9	7,8
<b>2002</b>	<b>9,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>1,6</b>	<b>8,3</b>
Enero	10,5	2,3	1,8	3,1	2,3	8,3
Febrero	10,3	1,7	1,6	3,4	1,9	8,5
Marzo	9,9	1,3	1,8	2,8	1,5	8,4
Abril	9,6	1,2	1,8	2,6	1,4	8,2
Mayo	9,8	1,3	1,9	3,3	1,5	8,3
Junio	10,2	1,3	1,6	2,5	1,4	8,8
Julio	9,8	1,3	3,3	2,5	1,6	8,2
Agosto	9,8	1,4	1,6	3,6	2,0	7,8
Septiembre	9,8	1,5	2,0	3,0	1,8	7,9
Octubre	9,6	1,3	1,8	3,2	1,7	7,9
Noviembre	10,4	1,4	1,7	3,3	1,9	8,5
Diciembre	9,5	0,7	1,5	3,4	0,8	8,7
<b>2003</b>	<b>10,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>1,1</b>	<b>9,3</b>
Enero	9,9	1,1	1,5	3,6	1,7	8,2
Febrero	9,5	0,8	1,5	3,8	1,9	7,7
Marzo	10,7	0,5	1,8	3,3	0,7	10,0
Abril	9,6	0,7	1,5	2,6	1,4	8,2
Mayo	10,3	0,7	1,8	3,2	1,1	9,2
Junio	10,0	0,5	1,8	2,9	0,7	9,3
Julio	10,4	0,7	1,8	2,1	1,1	9,3
Agosto	10,4	0,3	1,7	2,3	0,5	9,9
Septiembre	9,8	0,6	1,7	2,2	1,2	8,6
Octubre	11,1	0,6	1,5	2,4	1,0	10,1
Noviembre	14,2	0,4	1,6	2,1	0,9	13,3
Diciembre	8,2	0,2	1,0	1,8	0,6	7,6
<b>2004</b>						
Enero	8,1	0,2	0,9	1,0	0,3	7,8
Febrero	9,0	0,2	0,7	1,3	0,3	8,7
Marzo	8,2	0,2	0,7	1,0	0,2	8,1
Abril	7,5	0,2	1,3	1,1	0,3	7,2
Mayo	7,6	0,2	1,4	1,5	0,3	7,3
Junio	8,4	0,2	0,9	1,3	0,2	8,2
Julio	7,8	0,2	1,6	1,0	0,3	7,5
Agosto	8,2	0,1	2,0	1,3	0,3	7,9
Septiembre	8,3	0,1	0,7	1,1	0,2	8,1
Octubre	8,3	0,1	0,7	1,3	0,2	8,1
Noviembre	7,5	0,1	0,8	1,2	0,2	7,3
Diciembre	8,1	0,1	1,4	1,6	0,3	7,7
<b>2005</b>						
Enero	12,1	0,1	0,5	1,2	0,1	12,0
Febrero	8,9	0,1	1,7	1,2	0,1	8,8
Marzo	8,8	0,1	0,8	1,7	0,1	8,3

Fuente: Superintendencia de Bancos



**CUADRO N° 23**

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

<u>Mes / Año</u>	<u>Acciones</u>	<u>Bonos</u>	<u>Bonos (USD)</u>	<u>CDA USD</u>	<u>CDA</u>	<u>Cupones</u>	<u>Cupones (USD)</u>	<u>Pagarís</u>	<u>Pagarís (USD)</u>	<u>Certific. Bursátil</u>	<u>Cart. de Call Interín</u>	<u>Divisas</u>	<u>Títulos de Inversión</u>	<u>Títulos de Inv. (USD)</u>	<u>Total Operac.</u>
<b>2001</b>	<b>15.808</b>	<b>8.280</b>	<b>6.069</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>8.435</b>	<b>0</b>	<b>400</b>	<b>0</b>	<b>39.351</b>
Enero	1.155	0	1.447	0	0	0	0	0	360	0	1.450	0	0	0	4.411
Febrero	1.835	120	263	0	0	0	0	0	0	0	1.800	0	0	0	4.018
Marzo	1.508	3.001	0	0	0	0	0	0	0	0	800	0	0	0	5.309
Abril	5.910	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.050	0	0	0	6.960
Mayo	1.031	1.070	0	0	0	0	0	0	0	0	300	0	0	0	2.401
Junio	1.089	1.000	0	0	0	0	0	0	0	0	400	0	400	0	2.889
Julio	1.224	2.239	0	0	0	0	0	0	0	0	700	0	0	0	4.163
Agosto	942	90	3.311	0	0	0	0	0	0	0	835	0	0	0	5.177
Septiembre	1.113	760	1.049	0	0	0	0	0	0	0	1.100	0	0	0	4.022
Octubre	783	20	2.452	0	0	0	0	0	0	0	2.300	0	0	0	5.555
Noviembre	1.122	4.282	816	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	7.519
Diciembre	6.661	1.310	329	0	0	0	0	1.674	0	0	800	0	400	0	11.174
<b>2002</b>	<b>13.875</b>	<b>6.146</b>	<b>11.036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.295</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>98</b>	<b>54.086</b>
Enero	1.156	0	289	0	0	0	0	435	0	0	870	0	0	0	2.750
Febrero	916	40	2.846	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	5.102
Marzo	1.969	0	2.337	0	0	0	0	0	0	0	1.420	0	0	0	5.726
Abril	918	45	1.166	0	0	0	0	0	0	0	1.405	0	0	0	3.534
Mayo	1.389	430	2.651	0	0	0	0	600	0	0	2.645	0	0	0	7.715
Junio	1.365	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	2.100	0	400	0	8.865
Julio	2.000	300	1.372	0	0	0	0	0	0	0	2.250	0	0	0	5.922
Agosto	2.107	150	139	0	0	0	0	0	0	0	2.475	0	0	0	4.871
Septiembre	1.033	50	203	0	0	0	0	0	0	0	3.465	0	200	0	4.951
Octubre	1.023	131	33	0	0	0	0	0	0	0	3.365	0	0	98	4.650
Noviembre	5.126	122	33	0	0	0	0	0	0	0	3.065	0	0	88	8.434
Diciembre	4.326	311	0	0	0	0	0	0	0	0	1.265	0	0	311	6.213
<b>2003</b>	<b>1.917</b>	<b>2.650</b>	<b>1.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.631</b>
Enero	684	1.000	1.256	0	0	0	0	0	0	0	1.232	0	0	0	4.172
Febrero	1.233	1.650	194	0	0	0	0	0	0	0	1.382	0	0	0	4.459
Marzo	1.077	0	445	0	0	0	0	0	0	0	432	0	0	0	1.954
Abril	1.630	0	206	0	0	0	0	0	0	0	232	0	0	0	2.068
Mayo	1.290	867	0	0	0	48	0	0	0	0	732	0	0	0	2.937
Junio	1.043	1.306	0	0	0	61	0	0	0	0	632	0	0	0	3.042
Julio	1.643	0	158	0	0	0	0	0	0	0	832	0	0	0	2.633
Agosto	837	254	7.962	0	0	0	0	0	0	0	2.332	0	0	0	11.385
Septiembre	856	2.570	1.157	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	5.883
Octubre	1.354	3.750	4.680	0	0	0	0	0	0	0	1.100	0	0	0	10.684
Noviembre	1.678	461	0	0	0	0	0	0	0	0	1.200	0	0	0	3.339
Diciembre	8.337	0	291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.628
<b>2004</b>															
Enero	298	600	243	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.141
Febrero	91	307	223	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	621
Marzo	148	5.841	2.752	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.741
Abril	138	2.624	379	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.141
Mayo	176	3.225	1.584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.985
Junio	3.079	1.118	0	0	0	232	0	0	0	0	0	0	0	0	4.429
Julio	2.698	11.584	3.712	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.994
Agosto	88	2.624	5.536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.248
Septiembre	405	599	534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.538
Octubre	215	1.814	4.024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.053
Noviembre	9.668	1.779	366	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.813
Diciembre	1.631	12.346	12.205	0	0	0	0	0	37	0	0	0	0	0	26.219
<b>2005</b>															
Enero	54	7.275	2.660	0	0	0	0	151	0	0	0	0	0	0	10.140
Febrero	59	1.810	23.034	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.903
Marzo	50	940	4.159	0	0	0	0	3.580	0	0	0	0	0	0	8.729

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

**CUADRO N° 24**

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

<u>Mes / Año</u>	<u>Morosidad 1/</u>	<u>Solvencia 2/</u>	<u>Rentabilidad 3/</u>	<u>Eficiencia 4/</u>	<u>Liquidez 5/</u>	<u>Intermediación 6/</u>
<b>2002</b>						
Enero	17,8%	110,9%	34,9%	50,2%	36,7%	68,2%
Febrero	18,1%	110,3%	12,9%	61,3%	35,0%	70,9%
Marzo	18,3%	110,3%	11,7%	67,4%	34,2%	71,6%
Abril	18,1%	10,2%	11,0%	69,5%	36,8%	71,3%
Mayo	18,5%	110,4%	18,4%	62,6%	39,1%	72,2%
Junio	18,9%	110,4%	19,7%	58,6%	37,3%	78,1%
Julio	19,8%	110,7%	22,9%	57,4%	40,2%	79,7%
Agosto	20,6%	110,8%	24,0%	55,8%	43,8%	74,3%
Septiembre	21,3%	110,5%	18,0%	56,9%	42,2%	70,3%
Octubre	21,4%	110,6%	20,6%	57,8%	43,8%	68,6%
Noviembre	21,3%	110,1%	16,4%	58,4%	45,1%	67,7%
Diciembre	19,4%	109,9%	9,5%	57,2%	42,8%	67,2%
<b>2003</b>						
Enero	20,6%	10,9%	16,0%	67,6%	42,9%	64,5%
Febrero	21,1%	10,3%	10,8%	169,0%	43,0%	63,0%
Marzo	21,7%	9,6%	14,7%	70,7%	46,2%	57,8%
Abril	22,0%	9,2%	9,6%	79,3%	47,5%	53,3%
Mayo	21,4%	9,4%	4,9%	89,3%	49,5%	50,4%
Junio	21,6%	9,8%	8,0%	82,5%	52,4%	48,0%
Julio	22,0%	9,8%	10,0%	79,8%	53,1%	46,4%
Agosto	22,6%	9,5%	10,3%	78,1%	53,4%	45,0%
Septiembre	22,7%	9,1%	11,5%	75,5%	53,7%	43,1%
Octubre	22,5%	9,1%	11,7%	75,7%	54,3%	44,8%
Noviembre	22,0%	9,5%	10,0%	75,3%	53,4%	46,4%
Diciembre	20,6%	8,7%	6,1%	74,1%	52,7%	47,2%
<b>2004</b>						
Enero	20,6%	8,4%	14,0%	66,5%	53,8%	46,7%
Febrero	20,3%	8,5%	10,5%	73,3%	53,4%	47,8%
Marzo	18,6%	8,6%	-1,1%	76,6%	54,9%	46,6%
Abril	18,2%	8,7%	2,1%	78,5%	56,0%	45,3%
Mayo	18,0%	8,8%	13,1%	74,7%	57,0%	45,1%
Junio	17,4%	9,7%	14,4%	71,2%	56,5%	47,1%
Julio	16,3%	9,8%	16,9%	70,7%	57,5%	48,8%
Agosto	16,4%	9,9%	14,6%	70,5%	57,0%	48,5%
Septiembre	14,9%	10,1%	17,8%	70,4%	57,1%	49,2%
Octubre	13,1%	9,6%	20,1%	69,9%	55,0%	52,3%
Noviembre	12,3%	9,4%	20,3%	69,4%	53,7%	54,3%
Diciembre	10,4%	9,6%	20,5%	68,3%	52,7%	55,3%
<b>2005</b>						
Enero	10,6%	9,5%	24,3%	60,6%	55,8%	53,9%
Febrero	10,5%	9,5%	23,3%	61,2%	56,9%	54,2%
<b>Bancos Privados</b>						
Febrero-2005	6,1%	9,6%	24,3%	59,0%	55,0%	54,1%

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

1/Préstamos vencidos/Préstamos.

2/Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales)

3/Utilidad antes Imp./ Patrimonio (Anual).

4/Gastos Administrativos /Margen Operativo

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

6/Préstamos/ Depósitos

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

<u>Mes / Año</u>	<u>Morosidad 1/</u>	<u>Solvencia 2/ *</u>	<u>Rentabilidad 3/ **</u>	<u>Eficiencia 4/</u>	<u>Liquidez 5/</u>	<u>Intermediación /6</u>
<b>2002</b>						
Enero	12,2%	21,4%	22,3%	56,7%	32,4%	162,8%
Febrero	12,8%	21,5%	20,2%	59,5%	31,3%	166,5%
Marzo	12,4%	21,4%	18,8%	60,4%	30,3%	166,6%
Abril	13,0%	21,4%	18,5%	61,1%	31,3%	160,9%
Mayo	14,1%	20,5%	19,1%	61,3%	33,9%	157,1%
Junio	13,2%	19,1%	3,5%	59,8%	28,9%	165,9%
Julio	14,5%	19,0%	3,7%	61,4%	29,2%	158,0%
Agosto	15,3%	18,2%	1,4%	62,9%	30,1%	144,6%
Septiembre	16,0%	19,2%	14,1%	62,1%	30,7%	129,2%
Octubre	16,4%	19,6%	13,9%	61,8%	30,9%	124,2%
Noviembre	15,7%	19,4%	13,9%	61,1%	31,6%	121,4%
Diciembre	15,1%	19,2%	10,7%	62,4%	33,8%	118,7%
<b>2003</b>						
Enero	16,4%	19,8%	13,1%	67,0%	32,8%	119,1%
Febrero	16,5%	19,4%	7,0%	69,5%	31,5%	118,3%
Marzo	16,6%	19,3%	8,4%	68,1%	33,2%	120,6%
Abril	16,9%	18,6%	11,1%	69,3%	38,3%	115,2%
Mayo	15,5%	18,0%	10,2%	71,9%	37,5%	111,9%
Junio	15,1%	17,3%	9,7%	70,7%	38,3%	113,9%
Julio	14,7%	16,9%	8,7%	71,7%	35,7%	114,9%
Agosto	14,4%	16,5%	8,0%	71,2%	35,6%	111,9%
Septiembre	12,3%	17,0%	9,1%	71,0%	34,5%	112,3%
Octubre	11,9%	17,3%	8,9%	71,1%	32,6%	112,0%
Noviembre	12,0%	18,1%	6,5%	72,2%	30,5%	113,8%
Diciembre	10,4%	18,6%	8,3%	72,7%	32,6%	110,9%
<b>2004</b>						
Enero	12,8%	21,0%	8,3%	74,4%	35,4%	110,4%
Febrero	12,9%	20,8%	1,9%	75,2%	34,4%	111,5%
Marzo	12,8%	20,8%	7,8%	73,3%	34,2%	109,3%
Abril	12,5%	20,2%	9,4%	73,3%	34,9%	105,7%
Mayo	11,7%	17,8%	14,6%	71,2%	31,4%	100,5%
Junio	10,7%	18,0%	15,0%	69,5%	31,0%	99,7%
Julio	11,1%	17,5%	15,6%	68,3%	30,4%	97,2%
Agosto	10,6%	17,0%	16,7%	67,8%	29,7%	95,4%
Septiembre	9,8%	17,3%	17,4%	67,5%	27,4%	98,5%
Octubre	9,3%	17,3%	18,2%	67,3%	26,4%	98,4%
Noviembre	8,6%	17,4%	18,5%	66,5%	27,7%	97,4%
Diciembre	7,0%	16,8%	19,2%	65,9%	27,2%	97,0%
<b>2005</b>						
Enero	7,5%	17,0%	19,8%	63,1%	28,3%	94,7%
Febrero	7,6%	16,9%	22,1%	63,3%	28,3%	93,8%

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

1/Prestamos vencidos/Prestamos.

2/Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales)

3/Utilidad antes Imp./ Patrimonio (Anual).

4/Gastos Administrativos /Margen Operativo

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

6/Préstamos/ Depósitos

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

<b>SISTEMA BANCARIO</b>	<b>2001</b>				<b>2002</b>				<b>2003</b>				<b>2004</b>				<b>2005</b>	
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Enero	Febrero
<b>ACTIVOS</b>	532,3	511,3	480,0	444,7	391,5	250,0	248,4	280,5	334,4	394,9	456,8	389,2	406,3	411,5	407,4	381,8	393,8	374,5
<b>A la vista</b>	134,1	107,7	91,2	120,3	85,0	58,5	93,4	111,1	119,7	125,7	145,3	112,2	109,3	116,9	119,0	101,9	132,1	127,6
<i>Caja en USD</i>	40,3	27,7	28,5	36,5	28,1	25,2	37,6	57,2	38,5	45,7	45,0	41,3	39,7	50,0	47,5	38,1	56,0	49,2
<i>Dep. vista en casa matriz</i>	20,3	10,6	3,2	6,6	3,2	2,7	8,4	4,8	6,4	5,0	10,3	6,0	4,4	5,2	3,7	5,1	6,1	5,6
<i>Dep. vista otros bancos</i>	73,4	69,4	59,5	77,2	53,7	30,7	47,4	49,1	74,9	75,0	90,0	65,0	65,2	61,7	67,8	58,8	70,0	72,7
<b>A plazo</b>	372,1	384,5	375,6	311,8	290,9	183,0	151,0	169,1	211,7	267,1	309,6	275,3	295,0	291,7	284,6	275,6	258,0	243,0
<i>Dep. vista en casa matriz</i>	76,6	85,6	86,8	79,5	75,6	61,9	76,4	56,6	72,2	95,4	99,8	93,4	103,8	101,9	86,4	79,8	70,8	61,0
<i>Dep. vista otros bancos</i>	295,5	298,9	288,8	232,2	215,3	121,0	74,6	112,5	139,5	171,7	209,8	181,8	191,2	189,8	198,2	195,9	187,2	182,0
<b>Otros</b>	26,2	19,1	13,2	12,7	15,6	8,5	4,0	0,3	2,9	2,1	2,0	1,8	2,0	2,9	3,8	4,2	3,7	4,0
<b>PASIVOS</b>	95,6	72,6	78,2	84,9	74,0	115,4	68,4	55,6	46,7	43,0	32,2	32,7	33,3	34,2	34,3	52,6	56,2	49,7
<b>A la vista</b>	7,5	8,0	14,1	13,6	15,2	27,6	15,3	6,5	10,5	14,7	13,1	13,9	15,5	18,1	18,3	14,9	16,6	10,9
<i>Dep. vista de casa matriz</i>	0,0	0,0	3,9	4,7	7,4	22,6	11,0	3,1	6,4	9,9	8,9	9,9	10,7	12,9	12,4	10,1	11,5	5,5
<i>Dep. vista de otros</i>	7,5	8,0	10,1	8,9	7,8	5,0	4,3	3,4	4,1	4,9	4,1	4,0	4,9	5,2	5,9	4,8	5,1	5,4
<b>Préstamos</b>	20,8	15,0	18,5	18,4	14,8	31,5	16,0	17,6	7,8	7,3	1,4	1,3	1,7	1,8	1,5	3,4	4,6	4,3
<i>Derivados de importaciones</i>	25,9	22,9	22,6	25,0	20,3	18,1	17,1	15,4	14,3	10,8	13,8	14,9	12,8	8,6	12,5	14,5	15,0	13,7
<b>Otros</b>	41,3	26,7	23,1	27,9	23,7	38,2	20,1	16,0	14,1	10,1	4,0	2,7	3,3	5,6	2,1	19,8	19,9	20,9
<b>BANCOS DE INVERSION DIRECTA EXTRANJERA</b>																		
<b>Saldos</b>																		
<i>Capital</i>	89,5	86,6	75,6	75,0	77,6	54,5	53,8	47,1	53,5	59,9	56,2	45,2	58,4	73,8	76,0	59,4	60,0	60,0
<i>Utilidades y Res. Acumuladas</i>	210,1	199,9	198,7	186,1	177,0	145,8	137,0	115,4	120,7	127,8	127,7	116,3	119,2	132,3	137,7	136,2	140,6	139,1
<i>Patrimonio</i>	299,6	286,5	274,3	261,1	254,6	200,3	190,8	162,5	174,2	187,7	183,9	161,5	177,5	206,1	213,6	195,7	200,6	199,1
<b>Flujos</b>																		
<i>Utilidad del Ejercicio</i>	21,1	9,9	6,3	60,5	-0,9	11,5	-4,6	-6,2	2,8	3,5	2,6	-11,8	-3,7	3,6	0,7	3,8	3,9	3,3
<i>Remesas de Utilidades</i>	14,7	6,3	0,0	37,2	9,9	12,5	3,3	0,0	6,2	0,2	2,8	6,7	0,0	0,8	0,0	0,0	0,4	5,8
<i>Capitalización</i>	2,4	3,1	0,0	6,3	0,2	-9,0	0,4	0,0	0,7	0,2	0,0	0,0	12,1	15,7	1,9	0,4	0,5	0,0
<i>Reinversión de utilidades</i>	6,3	3,6	6,3	23,2	-10,7	-1,0	-7,9	-6,2	-3,4	3,3	-0,1	-18,5	-3,7	2,8	0,7	3,8	3,5	-2,5
<i>Impacto en balanza de pagos</i>	-12,3	-3,2	0,0	-30,9	-9,7	-21,5	-2,9	0,0	-5,5	0,0	-2,8	-6,7	12,1	15,0	1,9	0,4	0,1	-5,8

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

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

Año	Sector Público						Sector Privado			Total		
	No Financiero					Financiero	Bancos	Otros 2/	Total			
	Gob. Central 3/	Ent. Descent.	F. Seg. Social	Gob. Local	Emp. Públicas	Total						
						1/						
<b>2001</b>												
Ene	1.064	1	0	1	392	1.458	103	1.561	1.035,9	143,8	1.179,7	2.740,3
Feb	1.117	1	0	1	386	1.505	103	1.608	1.039,0	142,1	1.181,1	2.788,8
Mar	1.128	1	0	1	388	1.518	103	1.621	1.039,1	139,4	1.178,5	2.799,3
Abr	1.123	1	0	1	388	1.513	103	1.616	1.039,4	138,4	1.177,8	2.794,3
May	1.138	1	0	1	389	1.529	103	1.632	1.044,0	134,2	1.178,2	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
<b>2002</b>												
Ene	1.397	1	0	1	422	1.821	112	1.933	1.058,0	152,1	1.210,1	3.143,2
Feb	1.418	1	0	1	423	1.843	112	1.955	1.061,9	155,0	1.216,9	3.171,7
Mar	1.398	1	0	1	423	1.823	114	1.937	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
<b>2003</b>												
Ene	2.456	0	0	1	285	2.742	285	3.027	1.208,2	168,3	1.376,5	4.403,5
Feb	2.458	0	0	1	286	2.745	285	3.030	1.209,4	167,7	1.377,1	4.405,1
Mar	2.617	0	0	1	287	2.905	285	3.190	1.210,9	165,9	1.376,8	4.404,3
Abr	2.645	0	0	1	289	2.935	285	3.220	1.207,5	169,5	1.377,0	4.435,4
May	2.470	0	0	1	280,6	2.752	285	3.037	1.197,0	164,4	1.361,4	4.237,1
Jun	2.474	0	0	1	279,1	2.754	285	3.039	1.221,4	170,4	1.391,8	4.270,0
Jul	2.479	0	0	1	275	2.755	285	3.040	1.220,6	166,7	1.387,3	4.268,1
Ago	2.531	0	0	1	278,5	2.811	285	3.096	1.239,4	162,1	1.401,5	4.339,0
Sep	2.535	0	0	1	285,4	2.821	285	3.106	1.239,2	157,8	1.397,0	4.345,8
Oct	2.461	0	0	1	283,7	2.746	285	3.031	1.242,9	151,2	1.394,1	4.267,8
Nov	2.400	0	0	1	284,8	2.686	285	2.971	1.247,6	145,6	1.393,2	4.207,0
Dic	2.429	0	0	1	291,1	2.721	285	2.996	1.275,1	147,6	1.422,7	4.272,8
<b>2004</b>												
Ene	2.458	0	0	1	293,8	2.753	285	2.968	1.279,1	141,9	1.421,0	4.303,8
Feb	2.466	0	0	1	290,1	2.757	285	2.972	1.277,1	138,2	1.415,3	4.303,4
Mar	2.530	0	0	1	284,9	2.816	285	3.101	1.275,2	126,5	1.401,7	4.348,6
Abr	2.533	0	0	1	280,3	2.814	285	3.099	1.252,9	125,0	1.377,9	4.324,2
May	2.754	0	0	1	327,7	3.083	285	3.368	1.255,8	123,8	1.379,6	4.595,3
Jun	2.707	0	0	1	325,3	3.033	285	3.318	1.214,6	122,6	1.337,2	4.504,5
Jul	2.716	0	0	1	325,7	3.043	285	3.328	1.215,3	122,0	1.337,3	4.514,5
Ago	2.680	0	0	1	327	3.008	285	3.293	1.213,8	121,5	1.335,3	4.478,3
Sep	2.733	0	0	1	331,3	3.065	285	3.350	1.211,8	121,2	1.333,0	4.534,3
Oct	2.745	0	0	1	338,5	3.085	285	3.370	1.213,1	121,7	1.334,8	4.554,3
Nov	2.746	0	0	1	347,6	3.095	285	3.381	1.212,5	120,7	1.333,2	4.564,8
Dic	2.763	0	0	1	364,7	3.129	285	3.414	1.213,3	120,7	1.334,0	4.599,7
<b>2004</b>												
Ene	2.796	0	0	1	351,7	3.149	285	3.434	1.213,8	120,7	1.334,5	4.622,2
Feb	2.770	0	0	1	352	3.123	285	3.408	1.210,0	120,7	1.330,7	4.593,7
Mar	2.776	0	0	1	350	3.127	285	3.412	1.211,0	120,4	1.331,4	4.598,4

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

1/: Incluye BNAFV y Fondo Ganadero

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

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

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

<b>Año</b>	<b>Gobierno Central</b>	<b>Entidades Descentralizadas</b>	<b>Fondo de Seg. Social</b>	<b>Gobierno Local</b>	<b>Empresas Públicas</b>	<b>Total</b>
<b>2.001</b>						
Ene	712.144	88	0	1	7.875	720.108
Feb	817.856	91	0	1	6.722	824.670
Mar	652.535	2.365	0	1	17.526	672.427
Abr	621.335	71	0	1	20.914	642.321
May	742.775	92	0	1	11.770	754.638
Jun	762.322	94	0	1	10.767	773.184
Jul	702.000	99	0	1	8.891	710.991
Ago	702.086	101	0	1	19.104	721.292
Sep	780.027	20	0	1	4.376	784.424
Oct	721.015	20	0	1	10.592	731.628
Nov	859.355	20	0	1	5.105	864.481
Dic	707.588	21	0	1	2.526	710.136
<b>2.002</b>						
Ene	599.508	20	0	1	14.891	614.420
Feb	644.874	693	0	1	9.523	655.091
Mar	554.254	20	0	1	3.793	558.068
Abr	587.576	932	0	1	2.153	590.662
May	574.644	20	0	1	4.487	579.152
Jun	649.123	20	0	1	2.819	651.963
Jul	631.541	20	0	1	19.454	651.016
Ago	681.643	20	0	1	4.842	686.506
Sep	680.613	20	0	1	6.457	687.091
Oct	696.276	20	0	1	8.643	704.940
Nov	714.294	20	0	1	15.002	729.317
Dic	696.602	20	0	1	2.682	699.305
<b>2.003</b>						
Ene	779.496	20	0	1	3.055	782.572
Feb	824.202	20	0	1	11.303	835.526
Mar	793.033	20	0	1	17.666	810.720
Abr	761.320	20	0	1	3.284	764.625
May	698.825	20	0	1	4.309	703.155
Jun	718.159	20	0	1	18.641	736.821
Jul	682.788	20	0	1	30.123	712.932
Ago	741.840	20	0	1	4.291	746.152
Sep	857.826	20	0	1	16.802	874.649
Oct	981.269	20	0	1	15.677	996.967
Nov	1.075.243	20	0	1	27.172	1.102.436
Dic	1.118.463	20	0	1	27.914	1.146.398
<b>2.004</b>						
Ene	956.857	20	0	1	6.201	963.079
Feb	903.165	20	0	1	26.093	929.279
Mar	964.181	20	0	1	33.425	997.627
Abr	1.006.848	20	0	1	25.682	1.032.551
May	1.248.677	20	0	1	24.583	1.273.281
Jun	1.134.321	20	0	1	35.894	1.170.236
Jul	1.309.526	20	0	1	53.817	1.363.364
Ago	1.451.302	20	0	1	76.409	1.527.732
Sep	1.586.323	21	0	1	117.326	1.703.671
Oct	1.648.139	21	0	1	150.509	1.798.670
Nov	1.621.213	21	0	1	139.353	1.760.588
Dic	1.166.203	21	0	1	46.811	1.213.036
<b>2.004</b>						
Ene	1.313.988	21	0	1	35.902	1.349.912
Feb	1.292.617	21	0	1	56.315	1.348.954
Mar	1.367.999	21	0	1	80.308	1.448.329

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 l2/	Total Ingresos	Gastos Corrientes			Gastos de Capital	Total Gastos		
	I/A	Com.Ext.	Renta	Otros				Personal	Otros	Total				
<b>2.001</b>	<b>1.201.442</b>	<b>496.554</b>	<b>451.017</b>	<b>702.448</b>	<b>2.851.461</b>	<b>2.120.983</b>	<b>56.924</b>	<b>5.029.368</b>	<b>2.400.141</b>	<b>1.977.913</b>	<b>4.378.054</b>	<b>969.453</b>	<b>5.347.507</b>	<b>-318.139</b>
Ene	106.020	40.021	26.745	67.645	240.431	188.451	4.177	433.059	173.575	171.662	345.237	6.967	352.204	80.855
Feb	85.605	35.741	23.040	47.231	191.617	180.610	8.380	380.607	180.996	109.157	290.153	32.609	322.762	57.845
Mar	96.823	36.494	20.022	42.194	195.533	121.451	6.375	323.359	181.294	127.311	308.605	26.077	334.682	-11.323
Abr	115.507	37.085	41.580	58.602	252.774	149.381	1.841	403.996	183.499	138.334	321.833	25.242	347.075	56.921
May	106.508	44.385	49.339	52.685	252.917	159.617	2.565	415.099	185.096	133.053	318.149	76.736	394.885	20.214
Jun	95.187	39.472	26.091	52.682	213.432	152.875	2.070	368.377	184.596	176.574	361.170	74.237	435.407	-67.030
Jul	104.596	44.515	53.057	64.372	266.540	165.047	4.465	436.052	184.967	199.321	384.288	55.150	439.438	-3.386
Ago	92.254	43.504	39.315	58.113	233.186	151.578	9.586	394.350	184.835	157.518	342.353	96.068	438.421	-44.071
Sep	105.425	39.950	34.751	65.638	245.764	195.254	4.387	445.405	195.735	151.423	347.158	82.213	429.371	16.034
Oct	97.139	56.810	53.291	55.519	262.759	97.349	2.646	362.754	190.228	160.722	350.950	124.748	475.698	-112.944
Nov	99.206	42.427	45.507	63.106	250.246	220.798	5.161	476.205	194.430	179.825	374.255	135.770	510.025	-33.820
Dic	97.172	36.150	38.279	74.661	246.262	338.572	5.271	590.105	360.890	273.013	633.903	233.636	867.539	-277.434
<b>2.002</b>	<b>1.252.461</b>	<b>487.516</b>	<b>584.698</b>	<b>596.121</b>	<b>2.920.796</b>	<b>2.152.337</b>	<b>66.538</b>	<b>5.139.671</b>	<b>2.581.783</b>	<b>2.167.417</b>	<b>4.749.200</b>	<b>1.334.902</b>	<b>6.084.102</b>	<b>-944.431</b>
Ene	108.848	43.232	57.225	23.554	232.859	190.180	3.688	345.727	191.010	168.216	359.226	14.621	373.847	-21.420
Feb	91.750	35.526	20.375	59.276	206.927	147.194	2.456	356.577	196.830	129.467	326.297	45.294	371.591	-15.014
Mar	91.113	51.854	24.081	39.343	206.391	137.650	9.734	353.775	199.146	154.516	353.662	32.599	386.261	-32.486
Abr	125.254	40.477	45.456	68.042	279.229	125.976	1.996	407.201	199.421	147.687	347.108	81.196	428.304	-21.103
May	113.408	34.140	68.484	43.102	259.134	148.598	4.225	411.957	202.692	165.826	368.518	55.277	423.795	-11.838
Jun	88.754	31.478	49.269	40.236	209.737	187.855	2.204	399.796	201.661	194.862	396.523	137.485	534.008	-134.212
Jul	101.386	46.155	69.308	44.709	261.558	174.796	8.323	444.677	202.723	184.126	386.849	114.198	501.047	-56.370
Ago	83.742	36.079	43.603	39.386	202.810	211.467	3.552	417.829	202.023	154.873	356.896	105.503	462.399	-44.570
Sep	114.115	47.595	63.812	58.417	283.939	141.062	3.081	428.082	203.155	170.112	373.267	103.431	476.698	-48.616
Oct	103.565	39.817	55.313	48.994	247.689	237.748	17.827	503.264	205.859	151.464	357.323	114.434	471.757	31.507
Nov	109.090	40.840	74.192	53.314	277.436	153.670	4.524	435.630	198.017	169.455	367.472	118.129	485.601	-49.971
Dic	121.436	40.323	47.251	44.077	253.087	377.141	4.928	635.156	379.246	376.813	756.059	412.735	1.168.794	-533.638
<b>2.003</b>	<b>1.570.339</b>	<b>665.113</b>	<b>623.865</b>	<b>817.144</b>	<b>3.676.461</b>	<b>2.252.888</b>	<b>110.544</b>	<b>6.039.893</b>	<b>2.724.180</b>	<b>2.243.958</b>	<b>4.968.138</b>	<b>1.269.354</b>	<b>6.237.491</b>	<b>-197.598</b>
Ene	109.616	47.664	28.651	58.631	244.562	147.556	3.430	395.548	197.517	178.818	376.335	28.448	404.783	-9.235
Feb	98.114	48.664	15.086	68.191	230.055	164.216	4.732	399.003	210.482	141.163	351.645	24.946	376.591	22.412
Mar	103.428	56.076	12.102	70.103	241.709	170.157	5.466	417.332	208.761	188.827	397.588	61.435	459.023	-41.691
Abr	130.916	33.002	62.222	72.067	298.207	213.698	51.301	563.206	210.486	158.973	369.459	93.738	463.197	100.009
May	124.799	41.535	81.099	61.991	309.424	145.112	6.648	461.184	209.484	173.609	383.093	99.991	483.084	-21.900
Jun	118.372	40.840	44.579	42.663	246.454	153.642	3.503	403.599	215.918	205.683	421.601	119.473	541.075	-137.476
Jul	124.669	58.365	76.985	64.565	324.584	152.071	9.402	486.057	211.770	223.962	435.732	100.070	535.802	-49.745
Agos	121.714	56.137	44.259	67.879	289.989	221.894	2.196	514.079	214.051	128.621	342.672	83.041	425.713	88.366
Sep	140.642	71.903	80.322	73.424	366.291	167.781	4.594	538.666	212.802	143.161	355.963	100.218	456.181	82.485
Oct	161.478	95.822	55.394	67.903	380.597	174.511	1.268	556.376	213.012	170.809	383.821	114.385	498.206	58.170
Nov	163.268	56.433	77.985	72.728	370.414	207.558	14.908	592.880	213.973	220.726	434.699	168.153	602.852	-9.972
Dic	173.323	58.672	45.181	96.999	374.175	334.692	3.096	711.963	405.923	309.606	715.529	275.455	990.984	-279.021
<b>2.004</b>	<b>1.938.954</b>	<b>903.999</b>	<b>880.151</b>	<b>1.205.803</b>	<b>4.928.907</b>	<b>2.696.567</b>	<b>54.070</b>	<b>7.679.544</b>	<b>2.983.537</b>	<b>2.379.799</b>	<b>5.363.336</b>	<b>1.667.512</b>	<b>7.030.848</b>	<b>648.696</b>
Ene	143.410	43.210	31.701	100.756	319.077	56.928	0	376.005	215.876	113.221	329.097	914	330.011	45.994
Feb	134.219	67.420	23.708	80.336	305.683	199.105	5.397	510.185	223.995	163.959	387.954	17.983	405.937	104.248
Mar	164.264	62.075	59.215	78.829	364.383	250.239	2.034	616.656	228.501	185.712	414.213	100.708	514.921	101.735
Abr	170.718	71.470	67.943	103.411	413.542	214.750	2.188	630.480	228.346	179.099	407.445	87.257	494.702	135.778
May	194.597	87.118	95.983	104.706	482.404	261.227	2.619	746.250	228.072	176.737	404.809	100.324	505.133	241.117
Jun	168.066	75.559	64.147	94.918	402.690	191.637	2.301	596.628	231.277	138.033	369.310	80.025	449.335	147.293
Jul	175.892	72.534	97.626	99.840	445.892	288.570	11.147	745.609	229.208	279.793	509.001	108.177	617.178	128.431
Agos	139.991	64.047	92.716	112.269	409.023	246.280	6.778	662.081	226.617	227.086	453.703	126.355	580.058	82.023
Sep	173.671	43.565	126.114	125.979	469.329	207.322	1.754	678.405	226.691	121.469	348.160	105.572	453.732	224.673
Oct	162.051	56.635	63.585	117.603	399.874	277.461	4.650	681.985	235.896	284.262	520.158	315.621	835.779	-153.794
Nov	136.018	192.594	79.780	94.318	502.710	227.023	11.480	741.213	252.211	215.502	467.713	245.932	713.645	27.568
Dic	176.057	67.772	77.633	92.838	414.300	276.025	3.722	694.047	456.847	294.926	751.773	378.644	1.130.417	-436.370
<b>2005 */</b>	<b>500.427</b>	<b>189.185</b>	<b>123.886</b>	<b>310.949</b>	<b>1.124.447</b>	<b>777.566</b>	<b>7.543</b>	<b>1.909.556</b>	<b>744.293</b>	<b>570.206</b>	<b>1.314.499</b>	<b>178.388</b>	<b>1.492.887</b>	<b>416.669</b>
Ene	183.490	69.852	49.286	96.070	398.698	159.839	2.070	560.607	243.791	144.064	387.855	30.932	418.787	141.820
Feb	164.753	47.933	36.028	120.231	368.945	225.046	563	594.554	254.376	220.986	475.362	54.480	529.812	64.742
Mar	152.184	71.400	38.572	94.648	356.804	392.681	4.910	754.395	246.126	205.156	451.282	93.006	544.288	210.107

\*/Incluye Donaciones Corrientes

2\*/Incluye Donaciones de Capital

Fuente: Dirección de Política Fiscal - Ministerio de Hacienda

**CUADRO N° 30**  
**BALANZA DE PAGOS - PRESENTACIÓN NORMALIZADA \***  
**En Millones de Dólares**

	2000	2001	2002(Pr)					2003(Pr)					2004(Pr)		
			I	II	III	IV(Pr)	TOTAL	I(Pr)	II(Pr)	III(Pr)	IV(Pr)	TOTAL	I(Pr)	II(Pr)	III(Pr)
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	-162,8	-266,4	-66,4	98,5	81,8	-21,3	92,6	-15,3	187,0	24,3	-74,1	122,0	76,4	120,4	-48,5
<b>A. Bienes 1/</b>	-537,2	-613,9	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-92,0	85,9	-74,7	-194,4	-275,2	-26,3	11,6	-151,2
1. Exportaciones (crédito)	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	402,2	667,2	629,1	476,9	2.175,3	619,9	752,0	731,0
2. Importaciones (débito)	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-494,1	-581,3	-703,7	-671,4	-2.450,5	-646,2	-740,4	-882,1
<b>B. Servicios</b>	175,2	165,2	47,5	47,7	51,1	67,5	213,8	55,7	57,9	61,8	61,5	236,7	66,5	68,8	46,1
1. Transportes	-167,1	-127,3	-28,0	-27,5	-31,9	-22,9	-110,2	-27,6	-22,7	-19,2	-26,5	-95,9	-14,9	-10,1	-27,9
2. Viajes	-7,7	-2,8	-2,9	-11,4	5,7	6,0	-2,6	-0,5	-3,4	-0,2	0,8	-3,3	-1,7	-3,2	-0,2
3. Otros servicios 2/	350,0	295,4	78,4	86,6	77,3	84,5	326,7	83,7	83,9	81,1	87,2	335,9	83,1	82,1	74,2
<b>C. Renta</b>	22,4	15,8	-30,3	40,0	-0,7	33,8	42,8	-18,5	5,8	-5,3	14,0	-4,1	-11,7	-5,0	11,0
1. Remuneración a empleados	126,3	123,8	26,2	31,0	23,6	22,0	102,8	20,2	30,8	30,7	30,9	112,6	32,0	32,0	32,0
2. Renta de la inversión	-103,9	-108,0	-56,5	9,0	-24,3	11,8	-60,0	-38,7	-25,0	-36,0	-16,9	-116,7	-43,7	-37,0	-21,0
2.1 Inversión extranjera directa	-71,9	-65,6	-36,1	11,7	-11,7	28,0	-8,1	-19,7	-1,7	-15,7	5,4	-31,7	-22,0	-11,6	-6,9
2.2 Inversión de cartera	0,2		0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6
2.3 Otra inversión	-32,2	-42,5	-21,0	-3,2	-13,2	-16,8	-54,2	-19,6	-23,9	-20,9	-22,9	-87,3	-22,3	-26,0	-14,7
<b>D. Transferencias corrientes</b>	176,8	166,5	21,9	25,9	34,1	34,1	115,9	39,6	37,6	42,5	44,9	164,6	47,9	45,0	45,6
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	196,2	168,0	-258,2	351,8	-17,9	16,4	92,1	87,7	74,7	-52,0	150,7	261,1	-90,4	-8,3	129,3
<b>A. Cuenta de Capital</b>	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0
1. Transferencias de capital	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0
<b>B. Cuenta financiera</b>	193,2	153,0	-259,2	350,8	-18,9	15,4	88,1	84,0	71,0	-55,8	147,0	246,1	-94,4	-12,3	125,3
1. Inversión directa 3/	98,4	78,4	-161,8	162,3	6,5	5,0	12,0	-10,9	74,2	6,4	-39,8	29,9	-26,7	87,1	15,0
2. Inversión de cartera	2,5	0,6		-0,1			-0,1	0,4	-0,6	-0,2		-0,4	-0,1		
3. Otra inversión	92,3	74,0	-97,4	188,6	-25,4	10,4	76,2	94,5	-2,6	-62,0	186,8	216,7	-67,6	-99,4	110,3
<b>3.1 Activos</b>	-212,4	64,4	-59,6	85,7	-1,9	-40,3	-16,1	104,1	33,1	-54,6	129,9	212,5	38,6	-74,3	80,5
3.1.1 Créditos comerciales	-25,0	5,8	6,1	-2,2	6,4	-18,3	-8,0	1,0	-3,2	-6,6	18,7	9,9	2,6	-15,6	5,3
3.1.2 Préstamos	-235,9	1,2	5,4	166,5	40,1	-29,7	182,3	-55,9	-67,5	-49,7	28,7	-144,5	-32,2	-10,4	-5,0
3.1.3 Moneda y depósitos	100,2	-71,3	-59,9	-64,9	-45,8	9,0	-161,6	158,9	102,3	-0,5	79,9	340,6	67,6	-50,1	78,5
3.1.4 Otros activos	-51,7	128,7	-11,2	-13,7	-2,6	-1,3	-28,8	0,1	1,5	2,2	2,7	6,5	0,6	1,8	1,7
<b>3.2 Pasivos</b>	304,7	9,6	-37,8	102,9	-23,5	50,7	92,3	-9,6	-35,8	-7,4	56,9	4,2	-106,2	-25,1	29,8
3.2.1 Créditos comerciales	124,8	12,8	-7,0	11,0	16,1	-12,1	8,0	20,5	-15,3	-15,5	-0,6	-10,9	-33,0	5,6	22,4
3.2.2 Préstamos	143,5	11,1	-34,7	35,6	-14,0	55,3	42,2	-27,4	-21,9	-5,5	34,4	-20,4	-19,2	-6,0	6,4
3.2.3 Moneda y depósitos	-12,4	9,9	-0,7	49,1	-26,7	-13,4	8,3	7,3	2,2	-6,0	-0,2	3,3	2,1	6,0	-3,9
3.2.4 Otros pasivos	48,7	-24,2	4,6	7,2	1,1	20,9	33,8	-10,0	-0,7	19,7	23,3	32,2	-56,1	-30,7	4,9
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	-248,3	53,3	186,2	-439,6	-78,0	62,9	-268,5	-21,2	-184,5	66,2	57,8	-81,9	48,5	-39,6	22,5
<b>IV. ACTIVOS DE RESERVA 4/</b>	214,9	45,0	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	-72,4	-103,3

Nota:

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

(Pr.) Cifras preliminares.

Observación:

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

Fuente: Departamento Economía Internacional



**CUADRO N° 31**  
**RESUMEN DE LA CUENTA CORRIENTE POR COMPONENTES NORMALIZADOS**  
*En Millones de Dólares*

	2000	2001	2002					2003					2004		
			I	II	III	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	-162,8	-266,4	-66,4	98,5	81,8	-21,3	92,6	-15,3	187,0	24,3	-74,1	122,0	76,4	120,4	-48,5
<b>* Exportaciones de bienes, servicios y renta</b>	3.184,8	2.700,8	640,1	771,1	723,9	487,0	2.622,1	583,0	869,0	818,7	661,6	2.932,4	807,5	951,3	928,7
<b>A. Bienes</b>	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	402,2	667,2	629,1	476,9	2.175,3	619,9	752,0	731,0
1. Mercancías generales	2.322,4	1.882,7	457,7	545,7	537,6	310,7	1.851,7	400,4	665,4	627,3	475,3	2.168,4	618,1	750,2	729,2
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Reparaciones de bienes	0,0	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	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	1,6	1,5	6,4	1,6	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Servicios</b>	595,3	555,2	135,0	155,7	141,9	135,9	568,4	145,6	154,1	147,8	143,3	590,8	145,1	151,2	150,6
1. Transportes	69,4	86,6	14,0	22,2	20,8	11,8	68,9	20,0	27,1	24,1	13,3	84,5	20,4	26,3	27,0
2. Viajes	72,9	69,2	16,1	15,5	16,5	14,1	62,2	16,0	15,3	16,7	15,6	63,6	16,8	15,9	17,8
3. Servicios de comunicaciones	10,3	11,5	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0	4,0	4,0	4,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	22,0	22,1	4,8	4,8	4,8	4,8	19,0	5,1	5,1	5,1	5,1	20,2	5,6	5,6	5,6
6. Servicios financieros	6,1	4,8	1,3	1,4	1,3	1,1	5,1	0,8	1,0	1,1	3,2	6,1	4,2	5,1	0,6
7. Servicios de informática y de información	0,4	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
8. Regalías y derechos de licencia	202,6	180,1	46,0	48,9	44,4	47,8	187,1	48,1	48,8	46,6	49,9	193,4	47,8	47,9	48,4
9. Otros servicios empresariales	189,4	150,0	40,1	50,2	41,4	43,6	175,3	44,9	46,0	43,5	43,9	178,3	38,7	38,8	39,6
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	22,2	30,6	9,4	9,4	9,4	9,4	37,4	7,5	7,5	7,5	9,0	31,5	7,5	7,5	7,5
<b>C. Renta</b>	260,5	255,9	45,9	68,1	42,8	38,9	195,7	35,3	47,8	41,8	41,5	166,3	42,5	48,1	47,2
1. Remuneración de empleados	126,3	123,8	26,2	31,0	23,6	22,0	102,8	20,2	30,8	30,7	30,9	112,6	32,0	32,0	32,0
2. Renta de la inversión	134,2	132,1	19,7	37,1	19,2	16,9	92,9	15,1	17,0	11,1	10,6	53,7	10,5	16,1	15,2
2.1 Inversión directa	12,4	23,0	4,3	17,7	4,6	4,7	31,3	4,6	10,5	4,4	4,5	24,0	4,7	10,7	5,6
2.2 Inversión de cartera	0,2	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6
2.3 Otra inversión	121,6	109,1	14,8	18,9	14,0	11,6	59,3	9,9	5,9	6,1	5,5	27,4	5,2	4,8	9,0
<b>* Importaciones de bienes, servicios y renta</b>	-3.524,4	-3.133,7	-728,4	-698,5	-676,1	-542,3	-2.645,4	-637,9	-719,6	-836,9	-780,6	-2.975,0	-779,0	-875,9	-1.022,8
<b>A. Bienes</b>	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-494,1	-581,3	-703,7	-671,4	-2.450,5	-646,2	-740,4	-882,1
1. Mercancías generales	-2.863,6	-2.500,4	-564,0	-561,6	-541,0	-467,8	-2.134,4	-493,3	-580,5	-702,9	-670,4	-2.447,1	-645,4	-739,6	-881,3
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Reparaciones de bienes	-0,6	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-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	-0,6	-0,8	-2,7	-0,6	-0,6	-0,6
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Servicios</b>	-420,2	-390,0	-87,5	-108,0	-90,8	-68,4	-354,6	-90,0	-96,3	-86,1	-81,8	-354,1	-78,6	-82,4	-104,5
1. Transportes	-236,5	-213,9	-42,0	-49,7	-52,7	-34,8	-179,1	-47,6	-49,8	-43,3	-39,8	-180,4	-35,3	-36,4	-54,9
2. Viajes	-80,6	-72,0	-19,0	-26,9	-10,8	-8,1	-64,8	-16,5	-18,7	-16,9	-14,8	-66,9	-18,5	-19,1	-18,0
3. Servicios de comunicaciones	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	-51,4	-52,8	-11,4	-12,7	-11,9	-10,9	-46,7	-11,4	-12,6	-11,1	-11,3	-46,2	-12,0	-12,4	-13,4
6. Servicios financieros	-5,2	-3,7	-1,1	-3,4	-1,9	-0,7	-7,1	-1,0	-0,7	-1,4	-1,2	-4,3	-0,9	-0,7	-1,6
7. Servicios de informática y de información	-0,2	-4,8	-2,7	-0,3	1,0	0,9	-1,1	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2	-1,2	-0,1	-1,0	0,0
8. Regalías y derechos de licencia	-8,6	-7,4	-0,3	-1,1	-1,1	-2,1	-4,6	-1,1	-1,1	-1,1	-1,3	-4,6	-1,1	-1,1	-4,6
9. Otros servicios empresariales	-6,9	-7,2	-2,4	-5,4	-4,9	-4,2	-16,9	-4,0	-5,1	-4,0	-5,2	-18,3	-3,7	-4,7	-5,0
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-30,5	-28,0	-8,5	-8,5	-8,5	-8,5	-34,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-32,0	-7,0	-7,0	-7,0
<b>C. Renta</b>	-238,1	-240,1	-76,2	-28,2	-43,5	-5,1	-152,9	-53,8	-42,0	-47,1	-27,5	-170,4	-54,2	-53,1	-36,2
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-238,1	-240,1	-76,2	-28,2	-43,5	-5,1	-152,9	-53,8	-42,0	-47,1	-27,5	-170,4	-54,2	-53,1	-36,2
2.1 Inversión directa	-84,3	-88,6	-40,4	-6,1	-16,3	23,3	-39,4	-24,3	-12,2	-20,1	0,9	-55,7	-26,7	-22,3	-12,5
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	-153,8	-151,6	-35,8	-22,1	-27,2	-28,4	-113,5	-29,5	-29,8	-27,0	-28,4	-114,7	-27,5	-30,8	-23,7
** Balance de bienes	-537,2	-613,9	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-92,0	85,9	-74,7	-194,4	-275,2	-26,3	11,6	-151,2
** Balance de servicios	175,2	165,2	47,5	47,7	51,1	67,5	213,8	55,7	57,9	61,8	61,5	236,7	66,5	68,8	46,1
** Balance de renta	22,4	15,8	-30,3	40,0	-0,7	33,8	42,8	-18,5	5,8	-5,3	14,0	-4,1	-11,7	-5,0	11,0
<b>D. Transferencias corrientes</b>	176,8	166,5	21,9	25,9	34,1	34,1	115,9	39,6	37,6	42,5	44,9	164,6	47,9	45,0	45,6
1. Gobierno general	17,3	18,5	2,6	2,6	2,6	2,6	10,4	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	1,6	1,6	4,6
2. Otros sectores	159,5	148,0	19,3	23,3	31,5	31,5	105,5	37,9	36,0	40,9	43,3	158,1	46,3	43,4	41,0

(Pr). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento Economía Internacional

**CUADRO N° 32**  
**RESUMEN DE LA CUENTA CAPITAL POR COMPONENTES NORMALIZADOS**  
En Millones de Dólares

Partida	2000	2001	2002				TOTAL	2003				TOTAL	2004		
			I	II	III	IV (Pr)		I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)		I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)
<b>II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>411,1</b>	<b>213,0</b>	<b>-119,8</b>	<b>341,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>-41,6</b>	<b>175,9</b>	<b>36,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>-90,5</b>	<b>16,3</b>	<b>-40,2</b>	<b>-124,9</b>	<b>-80,7</b>	<b>26,0</b>
<b>A. Cuenta de capital</b>	<b>3,0</b>	<b>15,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>15,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
<b>B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)</b>	<b>408,1</b>	<b>198,0</b>	<b>-120,8</b>	<b>340,1</b>	<b>-4,8</b>	<b>-42,6</b>	<b>171,9</b>	<b>32,8</b>	<b>-6,2</b>	<b>-94,3</b>	<b>12,6</b>	<b>-55,2</b>	<b>-128,9</b>	<b>-84,7</b>	<b>22,0</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>98,4</b>	<b>78,4</b>	<b>-161,8</b>	<b>162,3</b>	<b>6,5</b>	<b>5,0</b>	<b>12,0</b>	<b>-10,9</b>	<b>74,2</b>	<b>6,4</b>	<b>-39,8</b>	<b>29,9</b>	<b>-26,7</b>	<b>87,1</b>	<b>15,0</b>
<b>1.1 En el Exterior</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>6,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-5,7	-5,8	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5
1.1.3 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>1.2 En Paraguay</b>	<b>104,1</b>	<b>84,2</b>	<b>-160,4</b>	<b>156,2</b>	<b>7,8</b>	<b>6,4</b>	<b>10,0</b>	<b>-9,5</b>	<b>75,6</b>	<b>7,7</b>	<b>-38,4</b>	<b>35,4</b>	<b>-25,2</b>	<b>88,6</b>	<b>16,5</b>
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	104,2	130,2	14,4	12,1	9,6	45,2	81,3	8,6	6,5	4,1	25,4	44,6	-32,0	30,3	1,6
1.2.2 Utilidades reinvertidas	7,4	0,1	-15,2	-62,9	1,0	-54,9	-132,0	-11,2	-5,6	12,6	-30,6	-34,8	15,0	-6,0	8,1
1.2.3 Otro capital	-7,5	-46,1	-159,6	207,0	-2,8	16,1	60,7	-6,9	74,7	-9,0	-33,2	25,6	-8,2	64,3	6,8
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>2,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
2.1 Activos	2,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,5	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
3.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>4. Otra inversión</b>	<b>92,3</b>	<b>74,0</b>	<b>-97,4</b>	<b>188,6</b>	<b>-25,4</b>	<b>10,4</b>	<b>76,2</b>	<b>94,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-62,0</b>	<b>186,8</b>	<b>216,7</b>	<b>-67,6</b>	<b>-99,4</b>	<b>110,3</b>
<b>4.1 Activos</b>	<b>-212,4</b>	<b>64,4</b>	<b>-59,6</b>	<b>85,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-40,3</b>	<b>-16,1</b>	<b>104,1</b>	<b>33,1</b>	<b>-54,6</b>	<b>129,9</b>	<b>212,5</b>	<b>38,6</b>	<b>-74,3</b>	<b>80,5</b>
4.1.1 Créditos comerciales	-25,0	5,8	6,1	-2,2	6,4	-18,3	-8,0	1,0	-3,2	-6,6	18,7	9,9	2,6	-15,6	5,3
4.1.2 Préstamos	-235,9	1,2	5,4	166,5	40,1	-29,7	182,3	-55,9	-67,5	-49,7	28,7	-144,5	-32,2	-10,4	-5,0
4.1.3 Moneda y depósitos	100,2	-71,3	-59,9	-64,9	-45,8	9,0	-161,6	158,9	102,3	-0,5	79,9	340,6	67,6	-50,1	78,5
4.1.4 Otros activos	-51,7	128,7	-11,2	-13,7	-2,6	-1,3	-28,8	0,1	1,5	2,2	2,7	6,5	0,6	1,8	1,7
<b>4.2 Pasivos</b>	<b>304,7</b>	<b>9,6</b>	<b>-37,8</b>	<b>102,9</b>	<b>-23,5</b>	<b>50,7</b>	<b>92,3</b>	<b>-9,6</b>	<b>-35,8</b>	<b>-7,4</b>	<b>56,9</b>	<b>4,2</b>	<b>-106,2</b>	<b>-25,1</b>	<b>29,8</b>
4.2.1 Créditos comerciales	124,8	12,8	-7,0	11,0	16,1	-12,1	8,0	20,5	-15,3	-15,5	-0,6	-10,9	-33,0	5,6	22,4
4.2.2 Préstamos	143,5	11,1	-34,7	35,6	-14,0	55,3	42,2	-27,4	-21,9	-5,5	34,4	-20,4	-19,2	-6,0	6,4
4.2.3 Moneda y depósitos	-12,4	9,9	-0,7	49,1	-26,7	-13,4	8,3	7,3	2,2	-6,0	-0,2	3,3	2,1	6,0	-3,9
4.2.4 Otros pasivos	48,7	-24,2	4,6	7,2	1,1	20,9	33,8	-10,0	-0,7	19,7	23,3	32,2	-56,1	-30,7	4,9
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>214,9</b>	<b>45,0</b>	<b>138,4</b>	<b>-10,7</b>	<b>14,1</b>	<b>-58,0</b>	<b>83,8</b>	<b>-51,2</b>	<b>-77,2</b>	<b>-38,5</b>	<b>-134,4</b>	<b>-301,3</b>	<b>-34,5</b>	<b>-72,4</b>	<b>-103,3</b>
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>-248,3</b>	<b>53,3</b>	<b>186,2</b>	<b>-439,6</b>	<b>-78,0</b>	<b>62,9</b>	<b>-268,5</b>	<b>-21,2</b>	<b>-184,5</b>	<b>66,2</b>	<b>57,8</b>	<b>-81,9</b>	<b>48,5</b>	<b>-39,6</b>	<b>22,5</b>

(Pr) Cifras preliminares.

Fuente: Departamento Economía Internacional

Cuadro N° 33  
PRESENTACIÓN ANALÍTICA  
En Millones de Dólares

Partida	2000	2001	2002 (Pr)					2003 (Pr)					2004 (Pr)		
			I	II	III	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)
<b>A. Cuenta Corriente 1/</b>	<b>-162,8</b>	<b>-266,4</b>	<b>-66,4</b>	<b>98,5</b>	<b>81,8</b>	<b>-21,3</b>	<b>92,6</b>	<b>-15,3</b>	<b>187,0</b>	<b>24,3</b>	<b>-74,1</b>	<b>122,0</b>	<b>76,4</b>	<b>120,4</b>	<b>-48,5</b>
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	402,2	667,2	629,1	476,9	2.175,3	619,9	752,0	731,0
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-494,1	-581,3	-703,7	-671,4	-2.450,5	-646,2	-740,4	-882,1
<b>Balanza de bienes</b>	<b>-537,2</b>	<b>-613,9</b>	<b>-105,5</b>	<b>-15,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-156,7</b>	<b>-279,9</b>	<b>-92,0</b>	<b>85,9</b>	<b>-74,7</b>	<b>-194,4</b>	<b>-275,2</b>	<b>-26,3</b>	<b>11,6</b>	<b>-151,2</b>
3. Servicios: crédito	595,3	555,2	135,0	155,7	141,9	135,9	568,4	145,6	154,1	147,8	143,3	590,8	145,1	151,2	150,6
4. Servicios: débito	-420,2	-390,0	-87,5	-108,0	-90,8	-68,4	-354,6	-90,0	-96,3	-86,1	-81,8	-354,1	-78,6	-82,4	-104,5
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	<b>-362,0</b>	<b>-448,7</b>	<b>-58,0</b>	<b>32,6</b>	<b>48,5</b>	<b>-89,2</b>	<b>-66,1</b>	<b>-36,3</b>	<b>143,7</b>	<b>-12,9</b>	<b>-132,9</b>	<b>-38,4</b>	<b>40,1</b>	<b>80,3</b>	<b>-105,1</b>
5. Renta: crédito	260,5	255,9	45,9	68,1	42,8	38,9	195,7	35,3	47,8	41,8	41,5	166,3	42,5	48,1	47,2
6. Renta: débito	-238,1	-240,1	-76,2	-28,2	-43,5	-5,1	-152,9	-53,8	-42,0	-47,1	-27,5	-170,4	-54,2	-53,1	-36,2
<b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>	<b>-339,6</b>	<b>-432,9</b>	<b>-88,3</b>	<b>72,6</b>	<b>47,8</b>	<b>-55,4</b>	<b>-23,3</b>	<b>-54,8</b>	<b>149,5</b>	<b>-18,2</b>	<b>-119,0</b>	<b>-42,5</b>	<b>28,4</b>	<b>75,3</b>	<b>-94,1</b>
7. Transferencias corrientes: crédito	178,3	168,0	22,3	26,3	34,5	34,5	117,5	39,9	37,9	42,9	45,3	166,0	48,3	45,4	46,0
8. Transferencias corrientes: débito	-1,5	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4
<b>B. Cuenta de Capital 1/</b>	<b>3,0</b>	<b>15,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>15,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
9. Cuenta de capital: crédito	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total, Grupos A y B</b>	<b>-159,8</b>	<b>-251,4</b>	<b>-65,4</b>	<b>99,5</b>	<b>82,8</b>	<b>-20,3</b>	<b>96,6</b>	<b>-11,6</b>	<b>190,7</b>	<b>28,1</b>	<b>-70,3</b>	<b>137,0</b>	<b>80,4</b>	<b>124,4</b>	<b>-44,5</b>
<b>C. Cuenta financiera 1/</b>	<b>64,0</b>	<b>148,2</b>	<b>-268,5</b>	<b>349,8</b>	<b>-25,5</b>	<b>-7,8</b>	<b>48,0</b>	<b>90,3</b>	<b>66,0</b>	<b>-73,2</b>	<b>92,7</b>	<b>175,7</b>	<b>-40,0</b>	<b>11,3</b>	<b>124,8</b>
11. Inversión directa en el extranjero	-5,7	-5,8	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5
12. Inversión directa en economía declarante	104,1	84,2	-160,4	156,2	7,8	6,4	10,0	-9,5	75,6	7,7	-38,4	35,4	-25,2	88,6	16,5
13. Inversión de cartera - activos	2,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.1. Títulos de participación en capital	1,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.2. Títulos de deuda	0,6	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	0,5	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0
14.1. Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.2. Títulos de deuda	0,5	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0
15. Instr. financieros derivados - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17. Otra inversión - activos	-212,4	64,4	-59,6	85,7	-1,9	-40,3	-16,1	104,1	33,1	-54,6	129,9	212,5	38,6	-74,3	80,5
17.1. Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2. Gobierno general	-81,2	78,8	-24,1	-24,1	-14,3	-15,2	-77,7	-12,2	-10,7	-7,0	-8,1	-38,0	-10,0	-10,0	-10,0
17.3. Bancos	-69,3	68,2	53,1	99,9	1,6	-32,1	122,5	-53,8	-60,5	-62,0	67,6	-108,7	-17,1	-5,1	4,1
17.4. Otros sectores	-61,9	-82,6	-88,6	9,9	10,8	7,0	-60,9	170,1	104,3	14,4	70,4	359,2	65,7	-59,2	86,4
18. Otra inversión - pasivos	175,5	4,8	-47,1	101,9	-30,1	27,5	52,2	-3,3	-40,8	-24,8	2,6	-66,3	-51,8	-1,5	29,3
18.1. Autoridades monetarias	-3,2	-3,2	-1,0	-1,6	-0,1	-1,7	-4,4	-1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-4,4	-1,0	-1,7	0,1
18.2. Gobierno general	90,4	41,9	-8,4	5,2	3,3	22,9	23,0	1,0	-1,3	16,7	36,7	53,1	-16,2	1,4	5,4
18.3. Bancos	-8,9	-30,5	-11,5	77,9	-47,5	-12,6	6,3	-9,4	-3,7	-10,9	0,1	-23,9	0,4	0,5	0,0
18.4. Otros sectores	97,2	-3,4	-26,2	20,4	14,2	18,9	27,3	6,1	-34,1	-30,5	-32,6	-91,1	-35,0	-1,7	23,8
<b>Total, Grupos A a C</b>	<b>-95,8</b>	<b>-103,1</b>	<b>-333,9</b>	<b>449,3</b>	<b>57,3</b>	<b>-28,1</b>	<b>144,6</b>	<b>78,7</b>	<b>256,7</b>	<b>-45,1</b>	<b>22,3</b>	<b>312,7</b>	<b>40,3</b>	<b>135,6</b>	<b>80,3</b>
<b>D. Errores y omisiones netos</b>	<b>-248,3</b>	<b>53,3</b>	<b>186,2</b>	<b>-439,6</b>	<b>-78,0</b>	<b>62,9</b>	<b>-268,5</b>	<b>-21,2</b>	<b>-184,5</b>	<b>66,2</b>	<b>57,8</b>	<b>-81,8</b>	<b>48,5</b>	<b>-39,6</b>	<b>22,5</b>
<b>Total, Grupos A a D ( Balanza global)</b>	<b>-344,1</b>	<b>-49,8</b>	<b>-147,7</b>	<b>9,7</b>	<b>-20,7</b>	<b>34,8</b>	<b>-123,9</b>	<b>57,5</b>	<b>72,2</b>	<b>21,1</b>	<b>80,1</b>	<b>230,9</b>	<b>88,9</b>	<b>96,0</b>	<b>102,8</b>
<b>E. Financiamiento</b>	<b>344,1</b>	<b>49,8</b>	<b>147,7</b>	<b>-9,7</b>	<b>20,7</b>	<b>-34,8</b>	<b>123,9</b>	<b>-57,5</b>	<b>-72,2</b>	<b>-21,1</b>	<b>-80,1</b>	<b>-230,9</b>	<b>-88,9</b>	<b>-96,0</b>	<b>-102,8</b>
19. Activos de reserva	214,9	45,0	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	-72,4	-103,3
20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
21. Financiamiento excepcional	129,2	4,8	9,3	1,0	6,6	23,2	40,1	-6,3	5,0	17,4	54,3	70,4	-54,4	-23,6	0,5

Nota:

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional

**CUADRO N° 34**  
**POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL: 2000-2004**  
**SALDOS A FIN DE PERIODO**  
**(En Miles de US dólares)**

Partida	2000						2001						2002 (Pr)						2003 (Pr)						2004 (Pr)		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Total	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Total	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Total	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Total	I Trim.	II Trim.	III Trim.				
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>2.602,7</b>	<b>3.289,9</b>	<b>3.328,7</b>	<b>3.199,8</b>	<b>3.216,3</b>	<b>3.216,3</b>	<b>3.141,3</b>	<b>3.053,1</b>	<b>3.042,1</b>	<b>3.116,8</b>	<b>3.116,8</b>	<b>2.299,7</b>	<b>2.345,3</b>	<b>2.439,7</b>	<b>2.445,6</b>	<b>2.445,6</b>	<b>2.443,1</b>	<b>2.591,2</b>	<b>2.615,7</b>								
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>213,9</b>	<b>135,3</b>	<b>136,8</b>	<b>138,2</b>	<b>139,7</b>	<b>139,7</b>	<b>141,1</b>	<b>135,0</b>	<b>136,3</b>	<b>137,7</b>	<b>137,7</b>	<b>139,1</b>	<b>140,5</b>	<b>141,8</b>	<b>143,2</b>	<b>143,2</b>	<b>144,7</b>	<b>146,2</b>	<b>147,7</b>								
1.1.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	213,9	135,3	136,8	138,2	139,7	139,7	141,1	135,0	136,3	137,7	137,7	139,1	140,5	141,8	143,2	143,2	144,7	146,2	147,7								
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0								
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0								
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>11,9</b>	<b>16,1</b>	<b>15,8</b>	<b>15,4</b>	<b>15,0</b>	<b>15,0</b>	<b>16,4</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>								
2.1.1 Títulos de participación en el capital	10,3	14,5	14,5	14,4	14,3	14,3	15,7	12,6	12,6	12,6	12,6	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0								
2.1.2 Títulos de deuda	1,6	1,6	1,3	1,0	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7								
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>								
<b>4. Otra inversión</b>	<b>1.605,0</b>	<b>2.532,9</b>	<b>2.486,7</b>	<b>2.354,0</b>	<b>2.338,5</b>	<b>2.338,5</b>	<b>2.398,6</b>	<b>2.307,9</b>	<b>2.309,7</b>	<b>2.324,5</b>	<b>2.324,5</b>	<b>1.456,6</b>	<b>1.419,3</b>	<b>1.469,8</b>	<b>1.314,2</b>	<b>1.314,2</b>	<b>1.277,7</b>	<b>1.355,3</b>	<b>1.283,3</b>								
4.1.1 Créditos comerciales	65,9	59,6	69,4	71,5	74,9	74,9	70,0	72,4	65,9	59,3	59,3	58,3	61,5	68,1	49,4	49,4	46,8	62,4	57,1								
4.1.2 Préstamos	732,2	790,1	801,8	786,7	728,2	728,2	722,6	556,1	516,0	545,7	545,7	601,6	669,1	718,8	690,2	690,2	722,4	732,8	737,8								
4.1.3 Moneda y depósitos	676,7	1.582,5	1.525,0	1.422,9	1.502,0	1.502,0	1.561,4	1.625,0	1.670,8	1.661,3	1.661,3	738,6	632,0	628,4	522,8	522,8	457,1	510,5	440,5								
4.1.4 Otros activos	130,2	100,7	90,5	72,9	33,4	33,4	44,6	54,4	57,0	58,2	58,2	58,1	56,7	54,5	51,9	51,9	51,4	49,6	47,9								
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>771,9</b>	<b>605,5</b>	<b>689,4</b>	<b>692,2</b>	<b>723,1</b>	<b>723,1</b>	<b>585,2</b>	<b>596,9</b>	<b>582,8</b>	<b>641,3</b>	<b>641,3</b>	<b>699,3</b>	<b>780,8</b>	<b>823,4</b>	<b>983,4</b>	<b>983,4</b>	<b>1.016,0</b>	<b>1.085,1</b>	<b>1.180,0</b>								
5.1 Oro monetario	9,6	9,0	9,5	10,3	9,7	9,7	10,4	11,1	11,3	12,1	12,1	11,7	12,1	13,1	14,1	14,1	14,4	13,4	13,4								
5.2 Derechos especiales de giro	102,3	100,2	99,7	105,1	102,2	102,2	102,4	103,8	104,6	106,5	106,5	109,7	112,0	117,0	117,0	117,0	117,4	116,0	116,0								
5.3 Posición de reserva en el FMI	28,0	28,0	28,0	28,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,1	27,7	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0								
5.4 Divisas	626,9	464,0	550,0	542,9	578,4	578,4	440,0	451,7	437,0	490,3	490,3	548,6	625,8	664,3	815,0	815,0	846,9	918,4	1.013,3								
5.5 Otros activos	5,1	4,3	2,2	5,9	5,8	5,8	5,4	3,3	2,9	5,4	5,4	5,5	6,1	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3								
<b>II. PASIVOS</b>	<b>4.377,8</b>	<b>4.238,6</b>	<b>4.136,2</b>	<b>4.100,8</b>	<b>4.057,4</b>	<b>4.057,4</b>	<b>3.833,1</b>	<b>3.963,8</b>	<b>3.931,1</b>	<b>3.939,8</b>	<b>3.939,8</b>	<b>3.957,9</b>	<b>4.091,3</b>	<b>4.123,1</b>	<b>4.228,7</b>	<b>4.228,7</b>	<b>4.171,6</b>	<b>4.211,1</b>	<b>4.248,1</b>								
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>1.324,5</b>	<b>1.279,4</b>	<b>1.227,3</b>	<b>1.179,0</b>	<b>1.135,4</b>	<b>1.135,4</b>	<b>957,8</b>	<b>963,6</b>	<b>978,7</b>	<b>901,5</b>	<b>901,5</b>	<b>925,5</b>	<b>1.082,3</b>	<b>1.079,8</b>	<b>1.087,1</b>	<b>1.087,1</b>	<b>1.135,0</b>	<b>1.222,2</b>	<b>1.234,0</b>								
1.2.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	1.154,6	1.130,8	1.101,3	1.074,4	1.050,9	1.050,9	1.032,1	830,9	848,8	755,5	755,5	786,3	868,4	875,0	915,5	915,5	971,6	994,6	999,6								
1.2.2 Otro capital	169,9	148,6	126,0	104,6	84,5	84,5	-74,3	132,7	129,9	146,0	146,0	139,1	213,8	204,7	171,5	171,5	163,3	227,6	234,4								
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0								
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>								
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0								
2.2.2 Títulos de deuda	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0								
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>								
<b>4. Otra inversión</b>	<b>3.052,8</b>	<b>2.958,8</b>	<b>2.908,5</b>	<b>2.921,4</b>	<b>2.921,6</b>	<b>2.921,6</b>	<b>2.874,9</b>	<b>2.999,9</b>	<b>2.952,1</b>	<b>3.038,0</b>	<b>3.038,0</b>	<b>3.031,7</b>	<b>3.008,9</b>	<b>3.043,3</b>	<b>3.141,6</b>	<b>3.141,6</b>	<b>3.036,6</b>	<b>2.988,8</b>	<b>3.014,0</b>								
4.2.1 Créditos comerciales	437,0	426,3	416,6	402,4	430,7	430,7	411,0	422,0	427,4	415,3	415,3	435,8	420,8	405,3	404,7	404,7	369,7	373,7	396,1								
4.2.2 Préstamos	2.393,4	2.356,0	2.320,4	2.347,4	2.304,1	2.304,1	2.275,7	2.374,9	2.348,8	2.438,3	2.438,3	2.416,0	2.403,9	2.440,0	2.525,6	2.525,6	2.519,2	2.482,9	2.482,6								
4.2.3 Moneda y depósitos	23,0	40,0	30,2	35,4	32,8	32,8	32,1	52,7	26,1	12,5	12,5	19,8	22,1	16,1	15,8	15,8	17,9	23,9	20,0								
4.2.4 Otros pasivos	199,3	136,5	141,3	136,3	154,0	154,0	156,2	150,4	149,9	172,0	172,0	160,2	162,2	182,0	195,6	195,6	129,9	108,4	115,4								
<b>III. POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL NETA (I-II)</b>	<b>-1.775,1</b>	<b>-948,7</b>	<b>-807,5</b>	<b>-901,0</b>	<b>-841,1</b>	<b>-841,1</b>	<b>-691,8</b>	<b>-910,7</b>	<b>-889,0</b>	<b>-823,0</b>	<b>-823,0</b>	<b>-1.658,2</b>	<b>-1.746,0</b>	<b>-1.683,4</b>	<b>-1.783,1</b>	<b>-1.783,1</b>	<b>-1.728,5</b>	<b>-1.619,8</b>	<b>-1.632,4</b>								

Nota:

(Pr). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

**CUADRO N° 35**  
**POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL DE PARAGUAY**  
**SALDOS Y TRANSACCIONES**  
**(En millones de US dólares)**

Partida	3° Trimestre 2002			4° Trimestre 2002 (Pr)			2002 (Pr)			1° Trimestre 2003 (Pr)			2° Trimestre 2003 (Pr)			3° Trim. 2003 (Pr)			4° Trim. 2003 (Pr)			2003 (Pr)			1° Trim. 2004 (Pr)			2° Trimestre 2004 (Pr)			3° Trimestre 2004 (Pr)		
	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final
<b>I. ACTIVOS</b>	-11	0	3.042	100	-25	3.117	-70	-30	3.117	-52	-766	2.300	46	0	2.345	94	0	2.440	6	0	2.446	94	-766	2.446	-3	0	2.443	148	0	2.591	24	0	2.616
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	1	0	136	1	0	138	-2	0	138	1	0	139	1	0	141	1	0	142	1	0	143	6	0	143	2	0	145	2	0	146	2	0	148
1.1.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	1	0	136	1	0	138	-2	0	138	1	0	139	1	0	141	1	0	142	1	0	143	6	0	143	2	0	145	2	0	146	2	0	148
1.1.2 Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>2. Inversión de cartera</b>	0	0	13	0	0	13	0	-2	13	0	-9	5	0	0	5	0	0	5	0	0	5	0	-9	5	0	0	5	0,0	0,0	4,7	0,0	0,0	4,7
2.1.1 Títulos de participación en el capital	0	0	13	0	0	13	0	-2	13	0	-9	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4	0	-9	4	0	0	4	0,0	0,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,7
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>4. Otra inversión</b>	2	0	2.310	40	-26	2.324	16	-30	2.324	-104	-764	1.457	-33	-4	1.419	95	-4	1.470	-130	-26	1.314	-213	-798	1.314	-39	2	1.278	74	3	1.355	-81	9	1.283
4.1.1 Créditos comerciales	-6	0	66	18	-25	59	8	-24	59	-1	0	58	3	0	62	7	0	68	-19	0	49	-10	0	49	-3	0	47	16	0	62	-5	0	57
4.1.2 Préstamos	-40	0	516	30	0	546	-182	0	546	56	0	602	68	0	669	50	0	719	-29	0	690	144	0	690	32	0	722	10	0	733	5	0	738
4.1.3 Moneda y depósitos	46	0	1.671	-9	-1	1.661	162	-2	1.661	-159	-764	739	-102	-4	632	1	-4	628	-80	-26	523	-341	-798	523	-68	2	457	50	3	511	-79	9	441
4.1.4 Otros activos	3	0	57	1	0	58	29	-4	58	0	0	58	-2	0	57	-2	0	54	-3	0	52	-6	0	52	-1	0	51	-2	0	50	-2	0	48
<b>5. Activos de reserva</b>	-14	0	583	58	1	641	-84	2	641	51	7	699	77	4	781	39	4	823	134	26	983	301	41	983	34	-2	1.016	72	-3	1.085	103	-8	1.180
5.1 Oro monetario	0	0	11	0	1	12	0	2	12	0	0	12	0	0	12	0	1	13	0	1	14	0	2	14	0	0	14	0	-1	13	0	13	
5.2 Derechos especiales de giro	1	0	105	2	0	107	4	0	107	0	0	107	0	3	110	0	2	112	0	5	117	0	11	117	0	0	117	0	-1	116	0	0	116
5.3 Posición de reserva en el FMI	0	0	27	0	0	27	0	0	27	0	0	27	0	0	27	0	1	28	0	3	31	0	4	31	0	0	31	0	0	31	0	0	31
5.4 Divisas	-15	0	437	54	0	490	-88	0	490	51	7	549	77	0	626	39	0	664	134	16	815	301	24	815	34	-2	847	72	-1	918	103	-8	1.013
5.5 Otros activos	0	0	3	3	0	5	0	0	5	0	0	6	0	1	6	0	0	6	0	0	6	0	1	6	0	0	6	0	0	6	0	0	6
<b>II. PASIVOS</b>	-16	-17	3.931	57	-48	3.940	102	-220	3.940	-19	37	3.958	39	94	4.091	0	32	4.123	18	87	4.229	39	250	4.229	-132	75	4.172	63	-24	4.211	46	-9	4.248
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	8	7	979	6	-84	902	10	-244	902	-10	34	925	76	81	1.082	8	-10	1.080	-38	46	1.087	35	150	1.087	-25	73	1.135	89	-1	1.222	17	-5	1.234
1.2.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	11	7	849	-10	-84	755	-51	-245	755	-3	34	786	1	81	868	17	-10	875	-5	46	916	10	150	916	-17	73	972	24	-1	995	10	-5	1.000
1.2.2 Otro capital	-3	0	130	16	0	146	61	1	146	-7	0	139	75	0	214	-9	0	205	-33	0	172	26	0	172	-8	0	163	64	0	228	7	0	234
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. Inversión de cartera</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2 Títulos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. Otra inversión</b>	-24	-24	2.952	51	35	3.038	92	24	3.038	-10	3	3.032	-36	13	3.009	-7	42	3.043	57	41	3.142	4	99	3.141	-106	-1	3.037	-25	-23	2.989	30	-5	3.014
4.2.1 Créditos comerciales	-16	-11	427	-12	0	415	8	-23	415	21	0	436	-15	0	421	-16	0	405	-1	0	405	-11	0	405	-33	-2	370	6	-2	374	22	0	396
4.2.2 Préstamos	-14	-12	2.349	55	34	2.438	42	92	2.438	-27	5	2.416	-22	10	2.404	-6	42	2.440	34	51	2.526	-20	108	2.525	-19	13	2.519	-6	-30	2.483	6	-7	2.483
4.2.3 Moneda y depósitos	-27	0	26	-13	0	13	8	-29	13	7	0	20	2	0	22	-6	0	16	0	0	16	3	0	16	2	0	18	6	0	24	-4	0	20
4.2.4 Otros pasivos	1	-2	150	21	1	172	34	-16	172	-10	-2	160	-1	3	162	20	0	182	23	-10	196	32	-9	196	-56	-10	130	-31	9	108	5	2	115
<b>III. POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL NETA (I-II)</b>	5	17	-889	43	23	-823	-172	190	-823	-33	-802	-1.658	6	-94	-1.746	94	-32	-1.683	-13	-87	-1.783	55	-1.015	-1.783	129	-74	-1.729	85	24	-1.620	-22	9	-1.632

Nota:  
(Pr) Cifras Preliminares  
Fuente: Departamento de Economía Internacional

**CUADRON° 36**  
**EXPORTACIONES POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
 En Miles de Dolares

<u>Año</u>	<u>Fibras</u> <u>Algodón**</u>	<u>Semilla</u> <u>de Soja</u>	<u>Aceites</u> <u>Vegetales</u>	<u>Harinas</u>	<u>Cereales</u>	<u>Carne***</u>	<u>Madera</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>2001</b>	<b>83.469</b>	<b>356.315</b>	<b>46.897</b>	<b>78.737</b>	<b>50.696</b>	<b>76.419</b>	<b>68.739</b>	<b>228.933</b>	<b>990.205</b>
Ene	8.366	9.327	4.436	6.762	12.713	4.215	5.411	15.442	66.673
Feb	4.594	1.701	1.770	2.201	12.164	6.542	5.406	16.514	50.892
Mar	6.139	44.281	358	2.854	10.082	6.504	5.820	18.191	94.229
Abr	8.820	65.166	3.494	7.719	1.062	5.303	4.966	13.139	109.670
May	8.975	43.187	3.983	6.138	335	6.182	5.894	17.696	92.390
Jun	12.414	38.695	3.711	5.543	503	6.827	6.083	18.734	92.510
Jul	13.796	54.955	5.849	10.808	958	7.042	6.490	25.643	125.541
Ago	5.662	33.425	3.633	8.582	2.467	8.578	6.403	23.245	91.995
Set	2.967	14.454	6.721	6.556	3.133	6.402	5.290	18.664	64.187
Oct	3.366	33.197	6.648	8.686	2.431	6.287	6.869	24.820	92.304
Nov	3.274	12.554	1.306	3.532	2.373	6.160	5.487	20.590	55.276
Dic	5.096	5.373	4.988	9.355	2.476	6.377	4.619	16.255	54.539
<b>2002</b>	<b>35.961</b>	<b>340.685</b>	<b>77.165</b>	<b>105.348</b>	<b>38.447</b>	<b>71.098</b>	<b>55.718</b>	<b>226.179</b>	<b>950.600</b>
Ene	4.182	2.066	5.044	9.508	2.728	7.646	4.298	16.377	51.849
Feb	2.726	8.608	3.551	4.362	2.195	6.722	4.868	16.450	49.482
Mar	2.677	48.047	499	5.470	729	5.663	4.669	18.980	86.734
Abr	3.494	57.983	6.047	8.907	610	8.731	5.406	23.338	114.517
May	5.498	39.680	6.674	6.362	851	7.784	5.220	25.983	98.053
Jun	2.703	33.897	4.152	9.116	585	7.142	4.677	14.949	77.221
Jul	2.890	35.686	10.848	11.624	1.963	7.633	4.617	24.346	99.608
Ago	2.134	52.432	9.680	6.587	3.046	6.965	4.048	17.710	102.603
Set	2.257	31.319	4.792	12.889	4.405	4.646	4.341	20.220	84.870
Oct	4.413	14.139	10.456	9.472	10.119	4.739	5.290	19.949	78.577
Nov	1.774	10.963	8.652	11.990	7.244	440	4.879	13.688	59.630
Dic	1.212	5.864	6.770	9.062	3.969	2.987	3.404	14.189	47.457
<b>2003</b>	<b>58.098</b>	<b>516.959</b>	<b>93.032</b>	<b>134.463</b>	<b>92.021</b>	<b>61.071</b>	<b>58.431</b>	<b>227.429</b>	<b>1.241.504</b>
Ene	1.898	12.861	6.717	8.370	5.655	2.928	3.982	13.238	55.649
Feb	1.130	29.646	3.464	4.094	2.248	2.957	3.919	13.059	60.518
Mar	2.618	92.923	1.579	5.300	214	3.495	4.543	14.450	125.122
Abr	6.605	88.081	6.969	9.552	617	3.596	4.611	19.567	139.598
May	10.355	76.506	4.112	9.946	477	6.939	4.524	19.553	132.413
Jun	5.301	50.718	15.969	20.057	656	8.673	5.494	18.168	125.035
Jul	4.058	59.790	13.864	13.862	7.328	4.523	5.607	27.485	136.516
Ago	3.067	67.931	9.635	13.603	18.982	3.668	5.061	20.857	142.803
Set	4.339	20.923	8.984	17.896	13.516	4.417	5.626	21.204	96.904
Oct	6.324	11.253	12.010	17.289	15.519	5.676	5.850	22.077	95.998
Nov	6.957	4.248	6.800	10.311	16.499	7.895	5.015	19.645	77.370
Dic	5.446	2.080	2.931	4.183	10.310	6.302	4.199	18.127	53.578
<b>2004*</b>	<b>109.764</b>	<b>575.924</b>	<b>132.280</b>	<b>180.076</b>	<b>74.492</b>	<b>161.157</b>	<b>74.799</b>	<b>317.192</b>	<b>1.625.683</b>
Ene	1.188	9.313	20.753	13.821	14.152	8.038	4.799	19.385	91.450
Feb	3.950	62.841	10.661	12.471	9.803	11.281	5.832	22.577	139.417
Mar	13.252	86.854	10.543	15.195	2.979	13.867	8.093	22.953	173.736
Abr	17.695	78.157	11.263	21.522	2.048	8.518	5.626	33.262	178.091
May	17.294	63.950	13.325	18.206	873	10.720	6.803	25.866	157.037
Jun	18.756	47.780	11.349	16.637	664	13.580	5.955	31.099	145.820
Jul	9.459	46.773	6.411	11.529	1.041	13.963	5.109	32.084	126.369
Ago	4.822	64.121	10.234	14.441	13.036	16.215	6.284	24.107	153.260
Set	7.998	48.687	7.565	18.085	5.484	16.006	6.015	30.615	140.455
Oct	4.966	30.010	11.316	7.377	6.942	15.218	6.451	28.840	111.120
Nov	6.082	8.537	9.156	19.710	13.072	15.882	8.026	20.623	101.088
Dic	4.301	28.900	9.704	11.082	4.398	17.868	5.806	25.780	107.839
<b>2005*</b>	<b>7.495</b>	<b>176.558</b>	<b>48.233</b>	<b>44.013</b>	<b>23.871</b>	<b>40.802</b>	<b>16.543</b>	<b>50.806</b>	<b>408.320</b>
Ene	1.555	17.094	13.874	9.784	14.039	14.342	6.902	14.502	92.091
Feb	791	70.028	29.914	28.860	5.478	15.049	5.981	24.147	180.248
Mar	5.149	89.436	4.445	5.369	4.354	11.411	3.660	12.157	135.981

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

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

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

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

**CUADRO N° 37**  
**EXPORTACIONES REGISTRADAS**  
 En Miles de Dólares

<u>Año</u>	<u>Argentina</u>	<u>Brasil</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Total Mercosur</u>	<u>Resto del Mundo</u>	<u>Total</u>
<b>2001</b>	<b>60.827</b>	<b>277.889</b>	<b>180.019</b>	<b>518.734</b>	<b>471.471</b>	<b>990.205</b>
Ene	4.701	22.371	17.290	44.362	22.311	66.673
Feb	4.863	15.182	2.962	23.008	27.885	50.892
Mar	5.887	22.385	19.259	47.530	46.699	94.229
Abr	3.404	19.646	28.667	51.717	57.952	109.670
May	5.146	19.517	25.180	49.843	42.547	92.390
Jun	6.821	17.833	14.184	38.838	53.671	92.510
Jul	8.524	28.126	20.281	56.931	68.610	125.541
Ago	5.206	32.743	9.579	47.528	44.467	91.995
Sep	4.502	18.781	12.045	35.328	28.859	64.187
Oct	5.307	44.054	16.529	65.890	26.414	92.304
Nov	4.362	20.021	4.796	29.179	26.097	55.276
Dic	2.104	17.230	9.247	28.581	25.958	54.539
<b>2002</b>	<b>34.720</b>	<b>352.973</b>	<b>165.052</b>	<b>552.745</b>	<b>397.856</b>	<b>950.600</b>
Ene	1.346	22.678	5.314	29.338	22.511	51.849
Feb	1.260	19.800	6.036	27.096	22.386	49.482
Mar	1.585	28.042	14.531	44.159	42.575	86.734
Abr	2.163	39.501	26.275	67.939	46.578	114.517
May	3.444	35.551	21.354	60.349	37.704	98.053
Jun	2.140	34.980	10.776	47.896	29.325	77.221
Jul	6.597	30.150	18.389	55.135	44.473	99.608
Ago	3.439	37.183	12.799	53.421	49.182	102.603
Sep	2.878	32.072	10.889	45.839	39.031	84.870
Oct	4.395	28.657	14.922	47.974	30.603	78.577
Nov	3.461	24.950	12.889	41.300	18.330	59.630
Dic	2.011	19.410	10.878	32.299	15.158	47.457
<b>2003</b>	<b>66.355</b>	<b>424.874</b>	<b>243.115</b>	<b>734.343</b>	<b>507.160</b>	<b>1.241.504</b>
Ene	1.669	29.724	4.073	35.467	20.182	55.649
Feb	3.005	36.910	3.444	43.359	17.159	60.518
Mar	7.230	39.003	22.821	69.054	56.068	125.122
Abr	8.489	30.390	43.704	82.583	57.015	139.598
May	5.235	50.928	27.372	83.535	48.878	132.413
Jun	5.158	34.502	29.887	69.548	55.488	125.035
Jul	8.065	41.752	27.404	77.221	59.295	136.516
Ago	5.368	57.364	22.267	84.999	57.804	142.803
Sep	5.924	32.347	19.291	57.562	39.341	96.904
Oct	5.972	36.705	24.402	67.079	28.919	95.998
Nov	6.658	20.454	14.368	41.480	35.890	77.370
Dic	3.581	14.794	4.082	22.457	31.121	53.578
<b>2004*</b>	<b>101.819</b>	<b>312.474</b>	<b>451.197</b>	<b>865.490</b>	<b>760.193</b>	<b>1.625.683</b>
Ene	6.486	31.383	22.504	60.372	31.078	91.450
Feb	16.027	23.468	50.811	90.306	49.111	139.417
Mar	11.051	43.425	43.639	98.115	75.621	173.736
Abr	5.687	28.809	69.125	103.621	74.470	178.091
May	7.020	20.549	59.192	86.761	70.276	157.037
Jun	5.048	12.548	53.313	70.909	74.911	145.820
Jul	5.300	15.599	36.836	57.735	68.634	126.369
Ago	12.852	26.138	34.327	73.317	79.943	153.260
Sep	8.042	26.594	17.482	52.118	88.337	140.455
Oct	10.260	25.729	17.609	53.598	57.523	111.120
Nov	6.707	26.951	21.583	55.241	45.847	101.088
Dic	7.338	31.282	24.776	63.396	44.443	107.839
<b>2005*</b>	<b>25.253</b>	<b>86.606</b>	<b>189.110</b>	<b>300.969</b>	<b>107.351</b>	<b>408.320</b>
Ene	8.589	33.097	28.533	70.219	21.872	92.091
Feb	8.727	25.649	100.233	134.609	45.639	180.248
Mar	7.937	27.860	60.344	96.141	39.840	135.981

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

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

**CUADRON N° 38**  
**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/Baril</u>
<b>2001</b>	<b>460,68</b>	<b>169,28</b>	<b>42,37</b>	<b>934,01</b>	<b>0,00</b>	<b>25,23</b>
Ene	479,07	176,04	60,85	1.341,51	S./D.	27,39
Feb	458,13	168,34	58,03	1.279,34	S./D.	28,32
Mar	447,76	164,53	50,60	1.115,54	S./D.	26,33
Abr	431,17	158,44	45,52	1.003,54	S./D.	28,46
May	446,92	164,22	43,61	961,44	S./D.	28,55
Jun	463,64	170,37	38,67	852,53	S./D.	26,25
Jul	508,47	186,84	40,85	900,59	S./D.	26,35
Ago	500,00	183,73	39,39	868,40	S./D.	27,2
Set	469,72	172,60	35,83	789,92	S./D.	23,43
Oct	437,68	160,83	31,10	685,64	S./D.	21,2
Nov	442,01	162,42	31,67	698,20	S./D.	19,4
Dic	443,61	163,01	32,27	711,43	S./D.	19,84
<b>2002</b>	<b>503,96</b>	<b>185,18</b>	<b>40,84</b>	<b>900,28</b>	<b>0,00</b>	<b>26,34</b>
Ene	435,92	160,18	36,78	810,86	S./D.	19,48
Feb	435,51	160,03	37,23	820,78	S./D.	21,29
Mar	460,51	169,22	37,81	833,57	S./D.	26,31
Abr	469,58	172,55	37,84	834,23	S./D.	27,29
May	479,90	176,34	35,67	786,39	S./D.	25,31
Jun	502,90	184,79	40,30	888,46	S./D.	26,86
Jul	558,97	205,40	46,07	1.015,67	S./D.	26,47
Ago	561,38	206,28	44,69	985,25	S./D.	28,98
Sep	564,63	207,48	42,60	939,17	S./D.	30,41
Oct	543,26	199,62	44,35	977,75	S./D.	25,78
Nov	542,19	199,23	43,17	951,74	S./D.	26,71
Dic	492,82	181,09	43,52	959,45	S./D.	31,2
<b>2003</b>	<b>631,21</b>	<b>231,94</b>	<b>60,03</b>	<b>1.323,43</b>	<b>0,00</b>	<b>30,76</b>
Ene	564,87	207,56	50,89	1.121,93	S./D.	33,51
Feb	569,05	209,10	51,05	1.125,46	S./D.	36,6
Mar	571,37	209,95	58,12	1.281,33	S./D.	30,37
Abr	600,82	220,77	58,90	1.298,52	S./D.	26,4
May	633,58	232,81	53,39	1.177,05	S./D.	29,7
Jun	623,78	229,21	56,00	1.234,59	S./D.	30,2
Jul	581,23	213,58	59,38	1.309,10	S./D.	30,7
Ago	553,12	203,25	55,94	1.233,27	S./D.	31,57
Sep	618,82	227,39	61,83	1.363,12	S./D.	29,84
Oct	725,56	266,61	74,07	1.632,96	S./D.	29,11
Nov	765,89	281,43	73,10	1.611,58	S./D.	28,62
Dic	766,40	281,62	67,69	1.492,31	S./D.	32,52
<b>2004</b>	<b>745,96</b>	<b>274,11</b>	<b>55,93</b>	<b>1.233,14</b>	<b>0,00</b>	<b>39,86</b>
Ene	819,01	300,95	74,31	1.638,25	S./D.	34,98
Feb	854,14	313,86	68,09	1.501,13	S./D.	36,57
Mar	979,12	359,78	66,81	1.472,91	S./D.	35,42
Abr	989,03	363,42	62,52	1.378,33	S./D.	35,14
May	944,85	347,19	62,74	1.383,18	S./D.	38,45
Jun	872,95	320,77	57,29	1.263,03	S./D.	33,02
Jul	737,33	270,93	47,58	1.048,96	S./D.	41,22
Ago	590,73	217,07	46,67	1.028,90	S./D.	40,50
Set	566,11	208,02	50,76	1.119,07	S./D.	45,80
Oct	526,01	193,28	47,00	1.036,17	S./D.	49,17
Nov	532,18	195,55	44,17	973,78	S./D.	48,37
Dic	540,11	198,47	43,27	953,94	S./D.	39,70
<b>2005</b>	<b>567,60</b>	<b>208,57</b>	<b>47,26</b>	<b>1.041,90</b>	<b>0,00</b>	<b>47,00</b>
Ene	527,28	193,75	45,33	999,36	S./D.	43,26
Feb	538,01	197,69	45,62	1.005,75	S./D.	45,36
Mar	637,51	234,26	50,83	1.120,61	S./D.	52,39

Fuente : Departamento de Economía Internacional-GEE.

En base a cifras de Reuters

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

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



**CUADRO N° 39**  
**IMPORTACIONES REGISTRADAS**  
*En Miles de Dólares*

<u>Año</u>	<u>Argentina</u>	<u>Brasil</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Total Mercosur</u>	<u>Resto del Mundo</u>	<u>Total</u>
<b>2001</b>	<b>478.562</b>	<b>563.588</b>	<b>69.323</b>	<b>1.111.472</b>	<b>877.349</b>	<b>1.988.820</b>
Ene	47.079	42.788	5.841	95.708	86.079	181.787
Feb	44.101	35.162	4.451	83.713	62.461	146.174
Mar	39.327	49.646	8.398	97.371	77.487	174.857
Abr	42.065	48.736	7.229	98.030	68.652	166.682
May	39.972	54.196	5.683	99.851	82.885	182.736
Jun	34.253	44.211	6.049	84.513	75.458	159.971
Jul	36.004	47.182	5.925	89.111	66.866	155.977
Ago	42.850	59.035	5.419	107.304	76.762	184.066
Sep	35.030	40.832	5.996	81.858	68.042	149.900
Oct	36.981	59.280	5.999	102.260	80.529	182.789
Nov	37.788	41.190	4.374	83.352	65.048	148.401
Dic	43.112	41.330	3.959	88.400	67.079	155.479
<b>2002</b>	<b>309.402</b>	<b>477.582</b>	<b>58.396</b>	<b>845.379</b>	<b>664.869</b>	<b>1.510.249</b>
Ene	23.180	35.853	4.306	63.339	69.526	132.865
Feb	21.326	36.928	5.767	64.021	50.883	114.904
Mar	23.334	35.592	6.044	64.970	54.052	119.021
Abr	31.301	47.737	4.844	83.882	55.498	139.380
May	27.104	43.202	4.195	74.501	61.087	135.588
Jun	22.581	34.319	5.525	62.425	54.037	116.462
Jul	22.942	43.988	5.153	72.083	49.480	121.563
Ago	22.516	38.987	4.245	65.748	46.271	112.019
Set	23.449	47.371	4.894	75.714	52.785	128.499
Oct	37.449	47.718	6.180	91.347	56.326	147.673
Nov	29.852	31.106	2.867	63.825	57.553	121.378
Dic	24.367	34.781	4.376	63.524	57.372	120.896
<b>2003*</b>	<b>403.001</b>	<b>617.916</b>	<b>59.155</b>	<b>1.080.072</b>	<b>785.245</b>	<b>1.865.316</b>
Ene	23.518	34.252	15.380	73.149	60.630	133.780
Feb	26.822	34.823	3.190	64.836	42.906	107.742
Mar	47.360	38.176	2.918	88.454	58.526	146.980
Abr	27.933	37.614	2.911	68.459	46.248	114.707
May	38.671	50.514	2.646	91.831	53.001	144.831
Jun	29.891	53.384	4.086	87.360	58.924	146.284
Jul	31.978	69.424	5.340	106.742	84.353	191.095
Ago	32.179	55.353	4.113	91.645	77.264	168.908
Set	43.115	70.966	4.285	118.367	80.201	198.568
Oct	37.690	71.851	6.958	116.499	84.773	201.272
Nov	39.749	53.268	4.668	97.685	72.552	170.237
Dic	24.096	48.292	2.658	75.046	65.868	140.914
<b>2004*</b>	<b>619.145</b>	<b>820.265</b>	<b>61.076</b>	<b>1.500.486</b>	<b>1.151.240</b>	<b>2.651.726</b>
Ene	43.711	68.890	4.378	116.979	80.740	197.718
Feb	28.547	53.810	4.328	86.685	69.406	156.091
Mar	45.123	70.547	4.759	120.429	78.613	199.042
Abr	28.702	52.786	3.214	84.702	71.561	156.263
May	43.066	74.904	3.602	121.572	87.979	209.551
Jun	47.481	64.621	4.902	117.004	136.039	253.043
Jul	49.172	73.176	7.032	129.380	104.190	233.570
Ago	59.830	75.570	5.982	141.382	105.146	246.528
Set	72.914	81.482	5.267	159.663	111.867	271.530
Oct	64.660	75.518	6.934	147.112	106.146	253.258
Nov	61.032	63.184	6.704	130.920	93.775	224.695
Dic	74.908	65.776	3.975	144.659	105.776	250.435
<b>2005*</b>	<b>127.796</b>	<b>173.782</b>	<b>9.371</b>	<b>310.949</b>	<b>253.946</b>	<b>564.895</b>
Ene	45.978	52.634	2.534	101.146	83.186	184.332
Feb	36.485	56.535	3.274	96.294	85.488	181.782
Mar	45.333	64.613	3.563	113.509	85.272	198.781

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

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

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

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Mar-2004*</u>	<u>Mar-2005*</u>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>833.401</b>	<b>563.088</b>	<b>625.683</b>	<b>927.334</b>	<b>206.915</b>	<b>205.954</b>
<i>No Duraderos</i>	<b>725.592</b>	<b>504.632</b>	<b>557.636</b>	<b>791.794</b>	<b>181.092</b>	<b>169.411</b>
<i>Alimentos</i>	124.927	90.474	94.899	133.120	37.523	34.862
<i>Bebidas y Tabacos</i>	163.819	97.709	102.606	119.420	29.506	25.898
<i>Otros (a)</i>	436.846	316.448	360.131	539.254	114.063	108.651
<i>Duraderos</i>	<b>107.809</b>	<b>58.456</b>	<b>68.048</b>	<b>135.540</b>	<b>25.823</b>	<b>36.543</b>
<i>Automóviles (b)</i>	74.721	38.834	41.329	80.849	16.321	22.281
<i>Artefactos eléctricos</i>	33.088	19.622	26.719	54.691	9.502	14.262
<b>BIENES INTERMEDIOS</b>	<b>636.907</b>	<b>522.371</b>	<b>726.203</b>	<b>991.812</b>	<b>196.640</b>	<b>189.094</b>
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	302.892	239.274	326.950	437.381	94.857	86.842
<i>Substancias químicas</i>	148.124	141.954	219.335	292.963	47.600	42.042
<i>Otros (c)</i>	185.891	141.143	179.919	261.468	54.183	60.210
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>518.512</b>	<b>424.790</b>	<b>513.430</b>	<b>732.580</b>	<b>149.296</b>	<b>169.847</b>
<i>Maquinarias, aparatos y motores</i>	358.354	303.234	327.299	429.693	72.178	82.513
<i>Elem. de transporte y accesorios (d)</i>	113.639	79.648	97.774	168.989	36.282	46.644
<i>Otros (e)</i>	46.519	41.909	88.357	133.898	40.836	40.690
<b>TOTAL</b>	<b>1.988.820</b>	<b>1.510.249</b>	<b>1.865.316</b>	<b>2.651.726</b>	<b>552.851</b>	<b>564.895</b>

**Nota:**

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

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

(b) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

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

	<u>Saldos</u>	<u>Desembolsos</u>	<u>Paqos Cap.e Int.</u>	<u>Transf. Neta</u>
		<u>(a)</u>	<u>(b)</u>	<u>(a-b)</u>
<b>2000</b>	<b>2.234.322</b>	<b>288.290</b>	<b>200.099</b>	<b>88.261</b>
Ene	2.169.917	97.907	36.461	61.446
Feb	2.159.882	6.680	15.957	-12.977
Mar	2.171.414	12.483	17.565	-5.082
Abr	2.169.459	22.477	10.217	12.548
May	2.185.424	33.493	7.940	25.298
Jun	2.207.836	14.154	10.027	5.500
Jul	2.192.678	12.947	30.670	-17.382
Ago	2.199.624	16.604	18.514	-462
Set	2.200.029	20.038	23.715	-4.482
Oct	2.187.428	9.828	15.463	-4.685
Nov	2.198.160	17.297	7.981	9.316
Dic	2.234.322	24.382	5.589	19.223
<b>2001</b>	<b>2.162.407</b>	<b>144.128</b>	<b>230.177</b>	<b>-86.049</b>
Ene	2.265.257	11.138	50.524	-39.386
Feb	2.174.006	11.212	16.984	-5.772
Mar	2.165.139	7.595	19.254	-11.659
Abr	2.168.225	9.145	18.101	-8.956
May	2.173.349	3.298	7.207	-3.909
Jun	2.159.598	11.242	8.324	2.918
Jul	2.160.556	6.836	30.578	-23.742
Ago	2.183.622	7.466	21.572	-14.106
Set	2.188.483	13.241	18.304	-5.063
Oct	2.196.443	10.483	14.835	-4.352
Nov	2.179.258	11.249	12.496	-1.247
Dic	2.162.407	41.223	11.998	29.225
<b>2002</b>	<b>2.283.051</b>	<b>141.332</b>	<b>189.806</b>	<b>-48.474</b>
Ene	2.160.328	7.931	30.827	-22.896
Feb	2.142.334	11.028	18.188	-7.160
Mar	2.160.042	7.387	12.771	-5.384
Abr	2.222.655	12.166	9.725	2.441
May	2.217.913	7.289	18.744	-11.455
Jun	2.220.206	10.990	16.521	-5.531
Jul	2.220.413	8.206	19.014	-10.808
Ago	2.214.722	5.282	20.325	-15.043
Set	2.210.602	15.633	9.036	6.597
Oct	2.213.443	12.182	16.065	-3.883
Nov	2.228.385	9.412	6.130	3.282
Dic	2.283.051	33.826	12.460	21.366
<b>2003</b>	<b>2.477.573</b>	<b>212.596</b>	<b>202.190</b>	<b>10.406</b>
Ene	2.293.740	12.236	11.242	994
Feb	2.313.220	7.693	2.787	4.906
Mar	2.274.823	10.429	50.499	-40.070
Abr	2.274.312	11.078	22.186	-11.108
May	2.299.288	7.066	13.542	-6.476
Jun	2.282.881	8.947	13.976	-5.029
Jul	2.290.928	17.941	19.439	-1.498
Ago	2.295.042	19.544	14.561	4.983
Set	2.353.402	9.218	7.106	2.112
Oct	2.374.470	13.063	10.688	2.375
Nov	2.376.792	13.254	14.912	-1.658
Dic	2.477.573	82.127	21.252	60.875
<b>2004</b>	<b>2.390.687</b>	<b>138.548</b>	<b>323.157</b>	<b>-184.609</b>
Ene	2.446.335	5.082	49.047	-43.965
Feb	2.404.903	6.535	39.543	-33.008
Mar	2.407.705	5.736	24.558	-18.822
Abril	2.367.362	8.106	30.512	-22.406
May	2.373.863	12.325	13.879	-1.554
Jun	2.354.493	16.218	44.209	-27.991
Jul	2.340.047	5.051	23.297	-18.246
Ago	2.342.189	12.136	16.822	-4.686
Set	2.353.878	20.305	13.382	6.923
Oct	2.351.633	10.188	16.665	-6.477
Nov	2.394.712	15.286	19.333	-4.047
Dic	2.390.687	21.580	31.910	-10.330
<b>2005</b>		<b>20.242</b>	<b>55.884</b>	<b>-35.642</b>
Ene**	2.379.118	11.236	20.941	-9.705
Feb**	2.378.956	1.341	22.572	-21.231
Mar**	2.379.441	7.665	12.371	-4.706

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

(\*\*) Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento Economía Internacional

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

Año	Itaipu			Yacretá		Total	
	Roy. y Comp.	Gastos Admin.	Total	Gastos Admin.	Otros/1	Total	Itaipu + Yacretá
<b>2000 *2/</b>	<b>205.907,7</b>	<b>126.200,0</b>	<b>332.107,7</b>	<b>30.375,0</b>	<b>17.971,2</b>	<b>48.346,2</b>	<b>380.453,9</b>
Ene.	15.398,3	9.000,0	24.398,3	3.254,1	3.263,4	6.517,5	30.915,8
Feb.	18.265,2	8.200,0	26.465,2	2.000,0		2.000,0	28.465,2
Mar.	14.344,6	10.000,0	24.344,6	908,1	3.273,4	4.181,4	28.526,0
Abr.	14.347,9	16.500,0	30.847,9	4.731,7		4.731,7	35.579,6
May.	17.679,4	11.300,0	28.979,4	554,7	1.465,6	2.020,3	30.999,7
Jun.	14.617,5	13.800,0	28.417,5	3.931,2	1.422,8	5.354,0	33.771,5
Jul.	19.458,1	10.000,0	29.458,1	2.710,7	1.338,4	4.049,1	33.507,2
Ag.	16.425,0	13.000,0	29.425,0	3.369,0	2.862,4	6.231,3	35.656,3
Sep.	8.203,0	10.000,0	18.203,0	2.000,0	1.334,6	3.334,6	21.537,5
Oct.	14.214,8	9.000,0	23.214,8	3.374,8		3.374,8	26.589,6
Nov.	18.580,3	6.400,0	24.980,3	1.848,3	3.010,7	4.859,1	29.839,3
Dic.	34.373,8	9.000,0	43.373,8	1.692,4		1.692,4	45.066,2
<b>2001 *</b>	<b>288.406,4</b>	<b>10.600,0</b>	<b>299.006,4</b>	<b>13.991,6</b>	<b>14.734,9</b>	<b>46.726,5</b>	<b>345.732,9</b>
Ene.	20.868,8	7.300,0	28.168,8	1.320,0		1.320,0	29.488,8
Feb.	25.585,6	3.300,0	28.885,6	3.366,4	2.975,4	6.341,8	35.227,4
Mar. /3	13.555,9	0,0	13.555,9	4.061,7	1.561,0	5.622,7	19.178,6
Abr./3	21.885,4	0,0	21.885,4	1.411,2	1.464,8	2.876,0	24.761,4
May	23.058,3	0,0	23.058,3	2.539,8	1.811,2	4.351,0	27.409,3
Jun	19.887,0	0,0	19.887,0	2.102,4	1.765,5	3.867,9	23.754,9
Jul.	22.731,0	0,0	22.731,0	2.560,0	1.724,3	4.284,3	27.015,4
Ag.	18.416,0	0,0	18.416,0	3.029,5	3.432,6	6.462,1	24.878,1
Sep.	28.871,0	0,0	28.871,0	1.767,4	0,0	1.767,4	30.638,4
Oct.	9.619,6	0,0	9.619,6	2.100,0	0,0	2.100,0	11.719,6
Nov	33.330,6	0,0	33.330,6	2.425,8	0,0	2.425,8	35.756,4
Dic	50.597,2	0,0	50.597,2	5.307,3	0,0	5.307,3	55.904,5
<b>2002</b>	<b>178.461,5</b>	<b>0,0</b>	<b>178.461,5</b>	<b>33.876,0</b>	<b>21.187,9</b>	<b>55.063,9</b>	<b>233.525,4</b>
Ene.	13.333,9	0,0	13.333,9	2.308,7	0,0	2.308,7	15.642,6
Feb.	13.829,5	0,0	13.829,5	2.523,1	3.580,1	6.103,2	19.932,7
Mar.	3.775,8	0,0	3.775,8	2.609,0	3.196,5	5.805,5	9.581,3
Abr. /9	9.255,4	0,0	9.255,4	4.051,8	2.917,6	6.969,3	16.224,7
May.	14.204,8	0,0	14.204,8	4.859,9	0,0	4.859,9	19.064,7
Jun.	23.412,4	0,0	23.412,4	2.460,3	0,0	2.460,3	25.872,7
Jul.	15.239,4	0,0	15.239,4	1.308,6	984,1	2.292,7	17.532,2
Agos.	21.756,3	0,0	21.756,3	2.163,0	0,0	2.163,0	23.919,3
Sep.	11.399,5	0,0	11.399,5	2.216,0	1.181,7	3.397,7	14.797,2
Oct.	15.523,5	0,0	15.523,5	2.650,0	2.994,7	5.644,7	21.168,2
Nov	14.296,5	0,0	14.296,5	2.780,0	0,0	2.780,0	17.076,5
Dic	22.434,3	0,0	22.434,3	3.945,7	6.333,3	10.279,0	32.713,3
<b>2003</b>	<b>199.240,6</b>	<b>10.000,0</b>	<b>209.240,6</b>	<b>32.238,2</b>	<b>13.525,7</b>	<b>45.763,9</b>	<b>255.004,5</b>
Ene.	7.077,2	0,0	7.077,2	1.249,0	0,0	1.249,0	8.326,2
Feb.	7.552,4	0,0	7.552,4	2.547,9	1.525,7	4.073,6	11.625,9
Mar	10.677,2	0,0	10.677,2	3.282,2	0,0	3.282,2	13.959,4
Abr	22.103,3	0,0	22.103,3	1.810,8	0,0	1.810,8	23.914,1
May	13.988,7	0,0	13.988,7	2.923,6	0,0	2.923,6	16.912,3
Jun	15.437,6	0,0	15.437,6	3.531,2	0,0	3.531,2	18.968,8
Jul	15.490,9	0,0	15.490,9	2.949,2	0,0	2.949,2	18.440,1
Agos	19.151,6	0,0	19.151,6	2.131,6	0,0	2.131,6	21.283,3
Sep	19.049,3	0,0	19.049,3	2.055,5	1.000,0	3.055,5	22.104,8
Oct	18.994,1	0,0	18.994,1	4.056,5	0,0	4.056,5	23.050,6
Nov	19.127,9	0,0	19.127,9	2.139,2	5.000,0	7.139,2	26.267,1
Dic	30.590,4	10.000,0	40.590,4	3.561,4	6.000,0	9.561,4	50.151,8
<b>2004</b>	<b>383.052,9</b>	<b>52.200,0</b>	<b>435.252,9</b>	<b>39.278,5</b>	<b>49.150,3</b>	<b>88.428,8</b>	<b>523.681,7</b>
Ene.	5.685,8	3.500,0	9.185,8	2.050,0	0,0	2.050,0	11.235,8
Feb.	25.308,5	3.000,0	28.308,5	2.200,0	0,0	2.200,0	30.508,5
Mar	20.686,5	1.200,0	21.886,5	2.100,0	0,0	2.100,0	23.986,5
Abr	19.584,3	0,0	19.584,3	3.729,5	5.000,0	8.729,5	28.313,8
May	20.690,8	2.500,0	23.190,8	1.907,0	4.901,9	6.808,9	29.999,8
Jun	19.977,7	2.000,0	21.977,7	2.100,0	0,0	2.100,0	24.077,7
Jul	21.174,5	3.500,0	24.674,5	1.980,0	9.849,0	11.829,0	36.503,5
*Ago	17.766,2	2.000,0	19.766,2	1.975,0	5.076,1	7.051,1	26.817,3
*Set.	17.743,2	2.000,0	19.743,2	2.100,0	5.153,9	7.253,9	26.997,1
*Oct.	17.329,4	3.500,0	20.829,4	2.237,0	4.961,2	7.198,2	28.027,6
*Nov.	20.067,0	2.000,0	22.067,0	2.100,0	0,0	2.100,0	24.167,0
*Dic.	20.780,9	7.000,0	27.780,9	2.500,0	4.455,2	6.955,2	34.736,2
<b>2005</b>	<b>78.129,0</b>	<b>10.000,0</b>	<b>88.129,0</b>	<b>6.150,0</b>	<b>4.876,4</b>	<b>11.026,4</b>	<b>99.155,4</b>
Ene	20.907,6	7.000,0	27.907,6	2.150,0	1.518,2	3.668,2	31.575,8
*Feb	21.975,5	1.500,0	23.475,5	2.100,0	1.679,1	3.779,1	27.254,6
*Mar	35.245,9	1.500,0	36.745,9	1.900,0	1.679,2	3.579,2	40.325,0

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

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

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

\* Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

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

Año	Oro	Dólares	D divisas				Otros Activos de Res.		Saldo
			Corresponsales en el Exterior				Aladi Neto	Otros	
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras Mon.	Dólares	Otras Mon.			
<b>2000</b>									
Ene.	9,9	648,9	203,9	6,7	445,0	99,7	1,6	170,0	936,8
Feb.	10,3	610,4	200,4	7,1	410,0	98,2	0,7	170,1	896,7
Mar.	9,7	610,2	200,2	9,4	410,0	97,8	0,2	170,9	898,1
Abr.	9,6	678,1	188,1	6,7	490,0	93,0	0,0	168,2	955,5
May.	9,5	708,8	158,8	12,0	550,0	94,9	0,4	169,3	994,9
Jun.	10,1	645,3	135,3	8,1	510,0	97,6	0,0	171,0	932,1
Jul.	9,7	600,0	170,0	9,4	430,0	94,4	-2,7	168,7	879,5
Agos.	9,7	510,6	115,6	7,8	395,0	90,9	2,0	169,0	790,0
Set.	9,6	510,2	130,2	7,7	380,0	95,6	1,5	133,3	758,0
Oct.	9,3	467,3	97,3	12,6	370,0	92,1	1,6	131,5	714,3
Nov.	9,4	451,3	91,3	10,2	360,0	94,1	3,4	132,9	701,2
Dic.	<b>9,6</b>	<b>519,5</b>	<b>174,5</b>	<b>7,0</b>	<b>345,0</b>	<b>99,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>136,4</b>	<b>771,9</b>
<b>2001</b>									
Ene.	9,3	400,8	75,8	24,0	325,0	100,1	0,1	135,9	670,2
Feb.	9,3	388,6	93,6	20,0	295,0	99,1	-1,1	136,6	652,5
Mar.	9,0	360,8	65,8	8,9	295,0	94,7	-1,3	133,4	605,5
Abr.	9,2	404,2	84,2	11,8	320	95,3	-1,4	133,9	653,0
May.	9,3	441,8	101,8	12,5	340	91,2	-2,1	133,9	686,7
Jun.	9,5	446,6	86,6	8,5	360	95,4	-3,4	132,9	689,4
Jul.	9,3	417,4	87,4	6,2	330	98,3	-4,5	134,2	660,9
Ago.	9,5	424,8	94,8	13,4	330,0	102,3	-0,8	138,2	687,4
Set.	10,2	429,5	99,5	11,4	330,0	102,4	0,4	138,3	692,2
Oct.	9,8	400,6	70,6	10,7	330,0	104,9	-0,7	137,1	662,3
Nov.	9,6	418,6	68,6	7,7	350,0	108,3	-0,3	136,8	680,7
Dic.	9,7	462,0	82,0	10,0	380,0	106,3	-0,2	135,3	723,1
<b>2002</b>									
Ene.	9,9	352,2	27,2	12,9	325,0	104,2	-0,4	133,8	612,6
Feb.	10,4	325,7	55,7	11,2	270,0	98,0	-0,9	134,3	578,6
Mar.	10,4	327,0	53,9	13,6	273,0	100,2	-0,8	134,9	585,2
Abr.	10,7	377,8	66,3	18,4	311,5	84,5	-0,4	137,0	628,1
May.	11,4	363,0	50,8	12,1	312,2	87,7	-1,8	140,0	612,4
Jun.	11,4	319,1	49,1	12,7	270,0	112,4	-2,6	144,1	597,2
Jul.	10,6	256,6	46,6	10,9	210	111,8	-1,8	143,5	531,7
Ago.	10,9	274,5	49,5	20,7	225,0	111,8	-0,1	144,8	562,7
Set.	11,3	297,7	52,7	17,1	245,0	112,8	-0,4	144,3	582,8
Oct.	11,1	316,8	61,8	18,4	255,0	112,6	0,4	144,2	603,4
Nov.	11,1	316,0	76,0	19,3	240,0	113,2	-0,3	145,1	604,5
Dic.	12,1	347,9	92,9	14,1	255,0	118,8	-0,5	148,9	641,3
<b>2003</b>									
Ene.	12,9	333,7	78,7	13,2	255,0	122,6	-1,5	150,7	631,6
Feb.	12,1	351,9	76,9	12,8	275,0	122,9	-0,9	150,7	649,6
Mar.	11,7	385,0	100,0	27,9	285,0	124,1	-0,4	151,0	699,3
Abr.	11,8	446,2	131,2	6,7	315,0	127,3	-0,4	152,1	743,7
May.	12,6	463,3	88,3	1,6	375,0	134,0	-0,7	156,5	767,4
Jun.	12,1	476,9	101,9	6,2	375,0	131,0	0,0	154,5	780,8
Jul.	12,4	491,4	76,4	1,6	415,0	128,0	-0,9	153,6	786,1
Agos.	13,1	503,0	88,0	3,5	415,0	125,3	-0,1	152,6	797,3
Set.	13,5	514,6	59,6	4,5	455,0	133,7	-1,0	158,2	823,4
Oct.	13,4	547,6	97,6	2,3	450,0	132,4	-1,0	158,4	853,1
Nov.	13,9	558,3	108,3	1,1	450,0	136,8	0,1	160,7	870,8
Dic.	14,5	668,5	218,5	6,2	450,0	130,1	-0,5	164,6	983,4
<b>2004</b>									
Ene.	14,0	646,3	196,3	1,9	450,0	121,8	0,0	164,1	948,0
Feb.	13,8	639,2	189,2	21,7	450,0	109,5	-1,0	164,5	947,6
Mar.	14,8	712,4	262,4	17,4	450,0	107,9	-1,1	164,7	1.016,0
Abr.	13,6	759,4	249,4	5,2	510,0	105,4	5,8	161,6	1.051,1
May.	13,8	803,9	173,9	6,3	630,0	107,2	-1,4	163,9	1.093,7
Jun.	13,8	798,7	128,7	2,5	670,0	107,1	-0,6	163,7	1.085,1
Jul.	13,7	824,1	94,1	3,8	730,0	106,1	0,1	162,8	1.110,5
Agos.	14,3	837,7	177,7	6,5	660,0	119,2	-0,9	163,7	1.140,7
Set.	0,0	888,1	78,1	6,0	810,1	121,7	-0,4	164,6	1.180,1
*Oct.	0,0	905,9	95,6	3,8	810,4	111,9	1,6	167,9	1.191,1
*Nov.	0,0	860,8	50,6	7,7	810,2	117,2	6,5	172,6	1.164,6
*Dic.	0,0	872,6	62,4	1,8	810,1	119,7	-0,2	174,3	1.168,0
<b>2005</b>									
*Ene.	0,0	850,7	80,3	2,6	770,4	114,6	-0,1	171,0	1.138,9
*Feb.	0,0	869,5	94,2	2,0	775,3	116,6	1,7	173,1	1.163,0
*Mar.	0,0	900,7	95,3	3,3	805,4	114,1	-0,2	171,1	1.189,0

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

\* Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

**CUADRO N° 44**  
**INTERESES COBRADOS POR COLOCACIONES DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
*En Miles de 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>	<u>2005</u>
<i>Enero</i>	3.442,79	4.065,07	5.284,20	8.696,19	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.281,9
<i>Febrero</i>	4.614,68	2.635,05	3.213,77	3.592,06	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.584,4
<i>Marzo</i>	3.171,32	4.485,38	3.096,93	2.576,11	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.837,5
<i>Abril</i>	2.613,58	2.600,20	1.567,84	2.690,15	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	
<i>Mayo</i>	5.526,12	3.059,45	2.148,23	3.467,42	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	
<i>Junio</i>	2.828,76	2.196,03	2.797,37	2.393,04	615,1	3.570,0	570,0	572,2	
<i>Julio</i>	4.217,71	3.778,19	1.350,71	3.741,92	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	
<i>Agosto</i>	2.684,44	2.466,86	1.597,77	5.000,12	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	
<i>Septiembre</i>	3.947,84	3.124,83	2.331,11	2.684,98	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	
<i>Octubre</i>	3.975,98	4.532,04	2.040,20	5.553,20	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	
<i>Noviembre</i>	3.025,22	2.508,21	1.456,65	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	
<i>Diciembre</i>	2.912,56	1.075,17	355,05	1.812,25	678,9	612,4	387,8	1.512,7	
<b>Totales</b>	<b>42.961,02</b>	<b>36.526,48</b>	<b>27.239,82</b>	<b>47.528,94</b>	<b>28.744,2</b>	<b>13.599,7</b>	<b>10.617,0</b>	<b>14.094,9</b>	<b>4.703,8</b>

*Fuente: Dpto. de Administración de Reservas*

**Cuadro N° 45**  
**Tipo de Cambio Nominal y Real**

	TIPO DE CAMBIO NOMINAL					INFLACION %						INDICADORES DE COMPETITIVIDAD					
	G/Peso	G/Real	G/USD	G/Euro	G/Yen	IPC-PY	IPP-AR	IPM-BR	IPP-USA	IPP-Z	EU	IPP-JAP	ITCER	ITCRB-AR	ITCRB-BR	ITCRB-USA	ITCRB-UE
ene-00	3.365	1.869	3.365	3.262	31	1.27	0.65	0.99	0.39	0.66	0.60	102,42	114,23	93,73	121,03	90,61	99,11
feb-00	3.489	1.960	3.489	3.366	32	1.42	0.96	0.17	1.17	0.37	0.00	105,46	117,91	97,07	125,19	92,53	98,73
mar-00	3.495	2.009	3.495	3.342	34	2,06	0,49	-0,06	0,77	0,32	-0,10	104,58	116,29	97,41	123,81	90,29	103,81
abr-00	3.493	1.973	3.493	3.185	32	0,85	-1,41	0,00	-0,08	0,05	-0,20	100,79	113,59	94,87	122,58	85,38	97,52
may-00	3.498	1.911	3.498	3.280	33	0,40	1,16	0,70	0,69	0,58	-0,30	101,36	114,62	92,16	123,10	88,07	97,47
jun-00	3.500	1.933	3.500	3.333	33	-0,60	0,52	1,44	1,68	0,34	0,00	103,64	115,97	95,15	125,99	90,34	99,62
jul-00	3.502	1.946	3.502	3.242	32	0,24	-0,21	2,78	-0,07	0,47	0,20	104,48	115,53	98,17	125,68	88,10	96,54
ago-00	3.494	1.931	3.494	3.105	33	0,64	0,26	2,54	-0,60	0,22	-0,09	103,28	114,85	99,26	123,87	84,02	98,11
sep-00	3.483	1.893	3.483	3.077	32	1,47	1,41	1,13	1,20	0,89	-0,21	102,03	114,38	96,98	123,12	82,79	94,89
oct-00	3.503	1.863	3.503	2.974	32	0,59	0,27	0,53	0,67	0,50	-0,50	100,68	114,67	95,41	123,92	79,93	93,61
nov-00	3.544	1.817	3.544	3.091	32	0,39	0,08	0,37	-0,29	0,32	-0,20	100,40	115,67	93,06	124,53	83,03	92,99
dic-00	3.527	1.799	3.527	3.323	31	-0,39	-1,82	0,84	0,89	-0,24	0,00	101,61	113,46	93,28	125,52	89,39	89,71
ene-01	3.594	1.843	3.594	3.364	31	1,48	-0,05	0,42	2,79	0,25	0,40	101,33	113,86	94,53	129,55	89,40	88,12
feb-01	3.743	1.791	3.743	3.454	32	0,65	0,05	0,31	-1,86	0,16	0,00	103,00	117,87	91,54	131,55	91,34	90,43
mar-01	3.784	1.811	3.784	3.320	30	1,83	-0,79	0,99	-1,09	-0,02	-0,21	99,25	116,11	91,79	129,19	86,19	83,27
abr-01	3.789	1.730	3.789	3.365	31	0,86	-0,36	1,39	0,37	0,15	-0,30	98,39	114,86	88,17	128,73	86,73	84,24
may-01	3.856	1.677	3.856	3.261	32	-0,67	0,45	0,21	0,29	0,15	-0,21	97,58	118,21	86,19	132,27	84,74	89,26
jun-01	4.004	1.682	4.004	3.403	32	-0,60	-0,27	1,92	-0,95	-0,04	-0,20	103,51	123,15	88,68	136,86	88,92	88,93
jul-01	4.271	1.729	4.271	3.742	34	0,41	0,00	1,94	-1,55	-0,46	-0,10	108,10	130,81	92,53	143,13	96,93	94,10
ago-01	4.330	1.725	4.330	3.950	36	0,97	-0,51	2,97	0,00	-0,07	-0,21	108,92	130,68	94,15	143,72	101,27	99,28
sep-01	4.453	1.668	4.453	4.058	37	0,71	-1,21	0,47	-0,07	0,02	-0,20	109,24	131,81	90,80	146,63	103,33	100,50
oct-01	4.578	1.671	4.578	4.118	37	0,44	-1,66	1,89	-2,26	-0,43	-0,72	110,86	132,68	92,27	146,70	103,94	99,76
nov-01	4.704	1.852	4.704	4.216	38	0,55	-1,21	0,74	-0,38	-0,33	-0,20	116,37	133,97	102,48	149,36	105,48	100,93
dic-01	4.682	1.984	4.682	4.169	36	1,46	-0,17	-0,09	-1,31	-0,05	-0,11	117,06	131,19	108,10	144,60	102,75	92,69
ene-02	3.447	2.027	4.825	4.141	36	0,86	6,46	-0,14	0,31	0,31	-0,11	108,74	101,94	109,37	148,21	101,50	92,36
feb-02	2.332	2.024	4.898	4.253	37	0,04	11,04	0,14	-0,08	0,00	0,11	103,80	76,57	109,30	150,27	104,22	94,46
mar-02	1.638	2.056	4.831	4.210	36	1,28	13,14	-0,09	1,09	0,20	-0,11	99,77	60,06	109,52	147,94	102,06	92,52
abr-02	1.645	2.077	4.819	4.337	38	0,49	19,37	0,73	0,77	0,18	-0,10	103,51	71,65	110,91	147,97	104,80	94,78
may-02	1.479	2.117	5.250	4.900	42	-0,04	12,75	1,28	0,00	-0,04	0,00	109,03	72,66	114,52	161,25	118,40	106,95
jun-02	1.590	2.200	5.961	5.910	50	1,82	9,51	2,48	0,08	-0,15	-0,22	119,37	83,99	119,76	179,95	140,04	123,50
jul-02	1.640	2.042	5.984	5.847	50	2,69	5,42	2,81	0,23	0,08	0,00	114,93	88,94	111,34	176,34	135,03	120,45
ago-02	1.714	1.973	6.137	6.026	52	2,31	5,11	3,34	0,23	0,14	-0,10	115,25	95,55	108,65	177,16	136,19	122,07
sep-02	1.630	1.801	6.015	5.934	49	1,15	2,82	3,81	0,39	0,28	-0,11	109,82	92,35	101,77	172,33	132,97	114,97
oct-02	1.869	1.702	6.485	6.423	53	0,42	0,41	6,02	0,83	0,29	-0,32	115,51	105,87	101,54	186,54	143,75	122,28
nov-02	1.942	1.948	6.973	6.934	57	1,26	-0,72	7,46	0,07	-0,21	0,00	129,88	107,89	123,33	198,27	152,93	129,82
dic-02	2.140	1.957	7.104	7.456	60	1,50	0,45	3,14	-0,15	0,52	-0,10	134,98	117,62	125,93	198,69	162,86	134,30
ene-03	2.195	2.062	7.089	7.632	59	3,95	0,07	2,21	1,88	1,00	-0,11	134,55	116,14	130,45	194,31	159,15	127,42
feb-03	2.156	1.934	6.943	7.495	59	1,78	-0,21	2,28	0,37	0,44	0,21	128,38	111,87	122,94	187,66	155,06	124,77
mar-03	2.269	1.988	6.851	7.482	58	1,25	-0,60	1,50	-1,25	0,20	-1,70	130,44	115,56	126,69	180,62	153,30	119,55
abr-03	2.405	2.198	6.855	7.665	58	1,17	-1,90	0,92	-0,96	-0,54	0,20	138,10	118,80	139,76	176,92	158,07	118,05
may-03	2.244	2.187	6.462	7.607	54	-1,19	-0,70	-0,26	-1,05	-0,36	0,20	135,78	111,38	140,32	167,01	158,72	112,11
jun-03	2.208	2.159	6.225	7.165	52	-1,51	-0,21	-3,50	-0,11	0,00	0,95	132,13	111,02	135,78	163,18	150,46	110,36
jul-03	2.044	2.087	6.011	6.749	50	-0,64	-0,22	-0,59	0,01	0,01	-0,14	126,46	103,25	131,30	158,58	142,08	106,35
ago-03	2.090	2.074	6.228	6.836	53	-0,25	1,31	0,37	0,00	0,20	0,14	128,37	107,19	131,29	164,71	144,00	114,00
sep-03	2.122	2.128	6.218	7.248	56	0,15	0,04	1,20	0,09	-0,03	0,37	132,53	108,73	136,08	164,37	149,53	119,66
oct-03	2.148	2.169	6.206	7.188	56	2,07	0,59	0,37	-0,23	0,08	0,64	131,88	108,44	136,42	160,37	146,51	119,52
nov-03	2.059	2.113	6.156	7.371	56	1,30	1,03	0,50	-0,33	0,13	0,10	128,19	103,67	131,83	156,49	150,89	117,40
dic-03	2.021	2.044	5.983	7.525	56	0,86	1,80	0,60	0,32	-0,10	0,10	125,35	102,73	127,23	151,29	154,05	116,24
ene-04	2.107	2.172	6.193	7.725	59	0,28	-0,29	0,88	0,31	-0,10	0,19	129,79	106,45	135,99	156,66	155,56	121,59
feb-04	2.062	2.059	6.032	7.540	57	0,10	1,30	0,69	0,40	0,30	0,20	125,69	105,45	129,70	153,03	152,14	117,49
mar-04	2.065	2.055	5.976	7.344	55	0,50	0,60	1,13	0,10	0,10	0,20	125,24	105,70	130,21	151,01	147,60	114,15
abr-04	1.998	1.977	5.734	6.908	53	-0,17	0,60	1,21	0,60	0,60	0,20	121,61	103,06	127,04	146,02	139,92	110,83
may-04	1.981	1.865	5.784	6.886	51	0,20	1,50	1,31	0,40	0,40	0,00	118,84	103,49	121,13	147,60	139,75	106,53
jun-04	2.005	1.896	5.930	7.201	54	0,90	0,10	1,38	-0,30	0,60	0,30	121,20	103,92	123,74	149,50	145,70	111,85
jul-04	2.001	1.945	5.910	7.246	54	0,20	1,00	1,31	0,10	0,00	0,40	123,62	104,57	128,34	148,86	146,33	111,65
ago-04	1.964	1.971	5.913	7.200	54	1,50	2,50	1,22	-0,10	0,50	0,10	123,49	103,65	129,71	146,58	143,97	109,23
sep-04	1.978	2.046	5.925	7.224	54	-1,30	0,30	0,69	0,10	0,40	0,10	128,48	106,06	137,40	148,96	146,93	111,34
oct-04	2.024	2.109	6.007	7.498	55	-0,87	0,60	0,39	1,70	0,20	0,00	133,93	110,16	143,38	154,95	154,14	114,95
nov-04	2.068	2.186	6.110	7.922	58	-0,10	-1,30	0,82	0,50	0,80	0,10	139,03	111,17	149,99	158,55	164,33	121,84
dic-04	2.088	2.279	6.196	8.301	60	1,60	0,90	0,74	-0,70	-0,20	-0,10	142,02	111,48	155,06	157,14	169,16	122,65
ene-05	2.136	2.339	6.294	8.276	61	0,70	-1,10	0,39	0,30	-0,30	-0,30	143,82	112,01	158,62	158,98	166,95	124,03
feb-05	2.181	2.419	6.322	8.217	60	0,60	1,00	0,30	0,40	0,60	0,10	146,86	114,82	163,56	159,38	165,77	121,96
mar-05	2.148	2.325	6.282	8.300	60	1,20	2,10	0,85	0,60	0,40	0,30	143,16	114,10	156,67	157,43	166,13	119,96

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters

Inflación: Reuters

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

\* Mes de marzo datos preliminares

TCER: Tipo de cambio efectivo real que incluye Argentina, Brasil, USA, Zona Euro y Japon  
ITCRB-AR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Peso Argentino  
ITCRB-BR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Real Brasileño  
ITCRB-USD: Tipo de cambio real bilateral respecto al USD  
ITCRB-EU: Tipo de cambio real bilateral respecto a la Zona Euro  
ITCRB-JAP: Tipo de cambio real bilateral respecto al Yen Japonés

Cuadro N° 46

## COMPRAS/VENTAS DE DIVISAS DEL MERCADO CAMBIARIO

En Miles de Dolares

	<u>COMPRAS</u>			<u>VENTAS</u>		
	<u>Bancos Comerciales</u>	<u>C.Cambios y Financ.</u>	<u>Totales Compras</u>	<u>Bancos Comerciales</u>	<u>C.Cambios y Financ.</u>	<u>Totales Ventas</u>
<b>2000</b>	<b>10.902.620</b>	<b>8.303.975</b>	<b>19.206.595</b>	<b>11.378.062</b>	<b>8.158.393</b>	<b>19.536.455</b>
1er. TRIM.	2.830.821	2.735.898	5.566.719	3.013.428	2.663.100	5.676.528
2do. TRIM.	2.654.043	1.785.095	4.439.138	2.596.997	1.756.384	4.353.381
3er. TRIM.	3.088.916	1.784.411	4.873.327	3.275.217	1.768.956	5.044.173
4to. TRIM.	2.328.840	1.998.571	4.327.411	2.492.420	1.969.953	4.462.373
<b>2001</b>	<b>6.583.858</b>	<b>5.329.019</b>	<b>11.912.877</b>	<b>6.862.757</b>	<b>5.366.885</b>	<b>12.229.642</b>
1er. TRIM.	2.005.220	1.429.781	3.435.001	2.211.133	1.391.408	3.602.541
2do. TRIM.	1.935.045	1.683.347	3.618.392	1.944.506	1.703.111	3.647.617
3er. TRIM.	1.374.736	1.084.961	2.459.697	1.372.711	1.151.982	2.524.693
4to. TRIM.	1.268.857	1.130.930	2.399.787	1.334.407	1.120.384	2.454.791
<b>2002</b>	<b>4.424.415</b>	<b>3.072.795</b>	<b>7.497.210</b>	<b>4.573.101</b>	<b>3.048.585</b>	<b>7.621.686</b>
1er. TRIM.	1.176.352	1.108.224	2.284.576	1.296.241	1.094.177	2.390.418
2do. TRIM.	1.189.403	1.137.967	2.327.370	1.194.625	1.119.626	2.314.251
3er. TRIM.	1.030.062	605.430	1.635.492	1.045.773	605.430	1.651.203
4to. TRIM.	1.028.598	221.174	1.249.772	1.036.462	229.352	1.265.814
<b>2003</b>	<b>3.402.998</b>	<b>2.534.436</b>	<b>5.937.434</b>	<b>3.469.017</b>	<b>2.564.980</b>	<b>6.033.997</b>
1er. TRIM.	797.877	447.506	1.245.383	809.737	453.477	1.263.214
2do. TRIM.	806.483	648.909	1.455.392	825.501	649.451	1.474.951
3er. TRIM.	889.935	579.117	1.469.052	910.192	585.452	1.495.644
4to. TRIM.	908.703	858.904	1.767.607	923.587	876.601	1.800.188
<b>2004</b>	<b>5.205.497</b>	<b>3.431.136</b>	<b>8.636.633</b>	<b>5.214.325</b>	<b>3.477.375</b>	<b>8.691.700</b>
1er. TRIM.	<b>1.094.753</b>	<b>755.675</b>	<b>1.850.428</b>	<b>1.116.490</b>	<b>762.851</b>	<b>1.879.341</b>
Enero	312.575	255.159	567.734	313.343	252.276	565.620
Febrero	334.193	224.569	558.762	326.898	227.611	554.509
Marzo	447.985	275.947	723.932	476.249	282.963	759.213
2do. TRIM.	<b>1.251.730</b>	<b>788.648</b>	<b>2.040.377</b>	<b>1.259.414</b>	<b>792.386</b>	<b>2.051.800</b>
Abril	445.286	254.037	699.324	450.578	251.710	702.288
Mayo	387.064	267.430	654.494	394.581	273.364	667.945
Junio	419.380	267.180	686.560	414.255	267.312	681.568
3° TRIM.	<b>1.452.404</b>	<b>918.233</b>	<b>2.370.637</b>	<b>1.456.052</b>	<b>933.536</b>	<b>2.389.589</b>
Julio	448.780	298.406	747.186	452.092	300.435	752.527
Agosto	500.818	305.442	806.260	505.808	309.111	814.919
Septiembre	502.806	314.385	817.191	498.152	323.991	822.143
4° TRIM.	<b>1.406.610</b>	<b>968.581</b>	<b>2.375.191</b>	<b>1.382.369</b>	<b>988.601</b>	<b>2.370.970</b>
Octubre	500.552	336.543	837.095	492.431	345.335	837.766
Noviembre	405.506	295.495	701.002	397.507	297.932	695.439
Diciembre	500.552	336.543	837.095	492.431	345.335	837.766
<b>2005</b>						
1er. TRIM.	<b>962.388</b>	<b>861.229</b>	<b>1.823.617</b>	<b>982.453</b>	<b>870.260</b>	<b>1.852.714</b>
Enero	311.476	312.255	623.732	314.500	312.466	626.965
Febrero	312.483	270.950	583.432	330.299	279.510	609.809
Marzo	338.429	278.024	616.453	337.655	278.285	615.940

Fuente: Departamento de Economía Internacional hasta el año 2002. Datos Estadísticos presentados por Bancos, Casas de Cambios y Financieras bajo declaración jurada conforme a la Circular 284 de fecha 25 de agosto de 1998, de la Superintendencia de Bancos. A partir del año 2003 Informe proveído por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto. Fuente: Datos Técnicos del Sistema Financiero (DATATEC).