



# 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 Mayo 2005</b>	<i>i</i>
<b>I. Nivel de Precios</b>	1
<b>II. Política Monetaria y Financiera</b>	8
<b>III. Sector Real</b>	41
<b>IV. Sector Externo</b>	44
<b>Anexo: Estimador Cifras de Negocios – Abril 2005</b>	
<b>Apéndice Estadístico</b>	<b>Cuadro N°</b>
<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 MAYO 2005

### *I. Nivel de Precios*

- ✍ La inflación del mes de mayo del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,5%, mayor a la tasa del 0,2% observada en el mismo mes del año anterior.
- ✍ Este comportamiento alcista de los precios de consumo durante el mes se explica principalmente por las subas de precios observados en los gastos de transporte que responden principalmente al impacto terminal directo de los incrementos decretados en el precio del gasoil y en las tarifas del pasaje urbano e interurbano de pasajeros durante la segunda quincena del mes de abril del corriente año. No obstante, también dentro de este segmento de gastos se apuntan las subas observadas en los repuestos de vehículos, naftas y gas licuado carburante. Adicionalmente, el ajuste del salario mínimo legal vigente desde el mes anterior puede ser parte de la explicación de la dinámica de precios en el mes de mayo.
- ✍ Por otro lado, y como se viene observando desde inicios del año, siguen registrándose alzas de precios en los “bienes alimenticios” de la canasta, en línea con el comportamiento de precios observados en los mercados regionales para estos rubros,

principalmente Argentina<sup>1</sup>, mientras que por el lado brasilero, la mayor presión sobre los precios estaría explicado por el lado de la apreciación del real<sup>2</sup>.

- ✍ Igualmente, se observa una tendencia alcista en los demás “bienes no alimenticios” de la canasta, y subas en los servicios y los alquileres (éste último rubro se incrementa por tercer mes consecutivo tras un largo período de estabilidad).
- ✍ Con el resultado mensual alcanzado, la inflación acumulada durante el año asciende al 5,2%, superior al 1% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del 7,2%, por encima del 5,9% registrado en el mes de abril de este año, y superior al 3,1% verificado en el mes de mayo del año 2004.

### *II. Política Monetaria y Financiera*

- ✍ A partir del mes de enero, el Banco Central del Paraguay (BCP) puso en

---

<sup>1</sup> La variación de precios acumulada por el grupo “Alimentos para consumir en el hogar”, en la canasta Argentina, asciende al 5,5% hasta el mes de abril de 2005.

<sup>2</sup> La variación de precios acumulada por el grupo “Alimentacao e Bebidas”, en la canasta brasilera, asciende al 2,36% hasta el mes de abril del corriente año.

práctica una política orientada al control de la tasa de interés de corto plazo. En línea con esa política, la autoridad monetaria ha establecido, como tasa de referencia de política monetaria, la tasa de interés a 35 días de los títulos de deuda emitidos por el BCP. La estrategia monetaria adoptada, en un ambiente de suba de precios causada principalmente por factores externos, consistió en elevar moderadamente la tasa de interés de corto plazo de los títulos de deuda del BCP, manteniendo constante las tasas de interés de largo plazo. La medida de aumentar ligeramente la tasa de interés de corto plazo, sin modificar la de largo plazo, es una estrategia que no colisiona con la expansión del crédito bancario al sector productivo.

En este nuevo marco, el BCP publica las tasas de rendimientos de sus instrumentos de deuda de muy corto plazo, consistente con la política de reducir la expectativa de inflación. En mayo de 2005, siguiendo la misma estrategia del mes anterior, el BCP incrementó la tasa de rendimiento de los títulos de corto plazo, especialmente aquellas de 63 y 91 días. Se destaca que en el mes de análisis se verifica una variante adicional en la estructura de la curva de rendimiento de los IRM al anularse la colocación a 7 días.

A mediados de mayo de 2005, el BCP aplicó una política cambiaria de mayor flexibilidad. Esto resultó en un menor grado de intervención de la autoridad monetaria en el mercado cambiario, lo cual llevó a un ligero

fortalecimiento de la moneda doméstica, que cerró en mayo de 2005 en un nivel de ₡ / USD 6.245, cuarenta (40) puntos por debajo del nivel de abril. Con este resultado, el Guaraní presentó una ligera apreciación acumulada de aproximadamente 0,2%, en tanto en término interanual la moneda doméstica registró una depreciación de 4%.

Entre los instrumentos introducidos en el transcurso del año 2005, se destaca la operación de Recuperación Temporal de los Instrumentos de Regulación Monetaria (RIR). Este es un mecanismo de inyección de liquidez a las entidades de intermediación financiera, con garantía de los Instrumentos de Regulación del BCP. Se prevé dos modalidades de RIR en término de plazo. La primera es la automática, que tendrá un plazo máximo de 7 días, y podrá ser solicitada cualquier día de operación de la mesa de dinero del BCP. La segunda modalidad o plazo extendido, será para operaciones de 8 a 15 días y podrá ser solicitada únicamente el primer día hábil de cada semana. Las entidades de intermediación financiera que quieran realizar operaciones RIR deberán mantener un stock de Instrumentos de Regulación Monetaria en el BCP.

En mayo de 2005, se observa una reversión en la tendencia decreciente del M0, alcanzando una variación interanual de 8,6%. Esta variación se encuentra dentro del límite establecido en el Programa Monetario de 10% y

es compatible con el nivel acordado en el Acuerdo Stand By suscrito entre el Gobierno Nacional y el Fondo Monetario Internacional.

- ✍ El M0 registró una variación mensual negativa de 1%. El principal factor de contracción fue la mayor colocación de los IRM, 8,9% del M0. En términos interanuales, el factor principal de expansión fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN), 48% del M0, mientras que los de mayor efecto contractivo fueron también los IRM, 34,6% del M0.
- ✍ A fines de mayo del 2005, los AEN registraron un nivel de USD 1270,7 millones, lo que implica variaciones del 1,2% (USD 14,8 millones) y 14,9% (USD 164,3 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente.
- ✍ A mayo de 2005, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de  $\text{G}$  14.262,1 mil millones, lo que implica un descenso de  $\text{G}$  28,9 mil millones (0,2%) con relación al mes de abril. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de  $\text{G}$  1.107,7 mil millones (8,4%).
- ✍ El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a mayo de 2005, se ubicó en  $\text{G}$  12.691,1 mil millones, lo que representa un descenso de  $\text{G}$  45,3 mil millones respecto a abril del corriente año. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de  $\text{G}$  854,9 mil millones (7,2%).

✍ La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resultó en un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2005 indica que el 57,5% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 5,7 puntos porcentuales al registrado en mayo de 2004. Obviamente, esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica, fruto de una política monetaria orientada al logro de una mayor estabilidad del guaraní.

✍ La evolución de desdolarización de los créditos bancarios al sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a mayo de 2005 representó el 50% del total de la cartera, se debe a una política orientada a un mejor control de riesgo por parte de las entidades bancarias. Esto se corrobora considerando el declive que registra el ratio de morosidad de las entidades bancarias, en especial la morosidad de la cartera bancaria en ME.

### **III. Política Fiscal**

✍ Al mes de mayo, el Gobierno Central ha presentado un Financiamiento Neto negativo. Este resultado es el reflejo del superávit que el Gobierno ha presentado en este periodo. Por su lado, los Depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) en el BCP

registraron un aumento, retomando la tendencia del año anterior.

- ✍ El superávit acumulado para el presente año es de **₪590.363** millones. Los resultados fiscales, a mayo de los últimos años, pasaron de un superávit de **₪49.595** millones en el año 2003, a un superávit de **₪628.872** millones en el año 2004.
- ✍ El menor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a un menor incremento de los ingresos en relación al aumento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de **₪219.143** millones (11,6%) y **₪205.681** millones (20,9%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente **₪1.160** millones (9,5%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en **₪375.342** millones (19,3%), y **₪86.831** millones (28,3%), respectivamente.
- ✍ Los Ingresos Totales, acumulados del presente año, fueron de **₪3.303.240** millones, superior en **₪423.664** millones (14,7%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (**₪2.879.576** millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los No Tributarios. Durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes impuestos: Impuesto a la Renta en **₪121.164** millones (43,5%), en los Otros Ingresos Tributarios en

**₪58.464** millones (12,5%) y en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en **₪62.643** millones (7,7%), mientras que los ingresos en concepto de Impuestos al Comercio Exterior disminuyeron en **₪23.128** millones (6,9%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado aumentaron en **₪205.681** millones (20,9%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties.

- ✍ Los Gastos Totales, acumulados en el presente año, totalizaron **₪ 2.712.877** millones, aumentando en **₪ 462.173** millones (20,5%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (**₪ 2.250.704** millones). Como se ha mencionado, este comportamiento en el 2005 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (**₪ 375.342** millones) y en los Gastos de Capital (**₪ 86.831** millones).
- ✍ Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado al mes de mayo del año 2005 (**₪ 590.363** millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de **₪ 125.518** millones y recursos internos netos negativos de **₪ 464.845** 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 **₪ 378.128** millones, un incremento neto de la Deuda Flotante en **₪ 83.546** millones, amortizaciones de la

Deuda Interna por  $\text{G}$  111.986 millones y una Diferencia de Periodo de Registro negativa de  $\text{G}$  58.277 millones.

- ✍ El resultado primario, que es el resultado global, menos los intereses contractuales, al mes de mayo del presente año, presenta un superávit de  $\text{G}$  825.452 millones, superior en  $\text{G}$  38.097 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.
- ✍ Los depósitos del SPNF a mayo de 2005, comparado con el mes anterior, registraron una disminución de  $\text{G}$  34.585 millones, siendo su saldo de  $\text{G}$  1.624.563 millones, inferior en 2% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior.
- ✍ Al mes de mayo del corriente año, el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de  $\text{G}$  1.551.548 millones, de los cuales  $\text{G}$  959.642 millones corresponden a MN y  $\text{G}$  591.906 millones a ME. Del mismo modo el saldo de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo de  $\text{G}$  72.994 millones, compuesto por  $\text{G}$  19.769 millones en MN y  $\text{G}$  53.225 millones en ME.

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

- ✍ En el Sector Agrícola<sup>3</sup>, según las últimas estimaciones para la Campaña Agrícola 2004/2005 realizadas por la

<sup>3</sup> Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 4 de abril de 2005.

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 abril del año 2005 registran un aumento del 14,5% respecto al mismo periodo del año anterior, en cambio las importaciones acumuladas al mismo mes marcan una disminución del 71,4%. Las ventas sumadas de cemento de producción local más las correspondientes a la importaciones registran un aumento acumulado al mes de abril del orden del 42,4%. En cuanto a las variaciones en las ventas de varilla de hierro en el mercado interno indican una disminución acumulada del 12,2%.
- ✍ En la Industria Manufacturera en lo que respecta a la industria cárnica, el faenamiento en los frigoríficos

presentan al mes de abril un aumento acumulado del 32,7%. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentan una variación positiva acumulada al mes de referencia del 11,5%. La producción de cerveza manifiesta un aumento en el orden del 3,0% al comparar contra el mismo periodo del año anterior.

- ☞ Por otra parte, de acuerdo a los registros de la Subsecretaria de Estado de Economía e Integración dependiente del Ministerio de Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de abril presenta una variación positiva del 7,2% en términos nominales, correspondiendo un aumento del 8,5% a la recaudación interna y un incremento del 1,2% en la recaudación derivada de las importaciones.

## V. Sector Externo

- ☞ A fines del mes de mayo las Reservas Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.258,2 millones, lo cual implica un aumento de USD 12,6 millones con relación al 30 de abril de 2005. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 164,5 millones.
- ☞ Durante el mes en análisis se ha registrado una leve apreciación nominal del Guaraní con respecto al dólar americano (0,4%) y el tipo de cambio promedio fue de 6.255  $\text{G}/\text{USD}$ . Sin embargo en términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación nominal del 1,0% y 8,1% respectivamente. La

cotización nominal promedio con el Real brasileño fue de 2.546  $\text{G}/\text{Real}$  lo que implicó una depreciación del 4,6% en el mes y de 11,7% y 36,5% en términos acumulados e interanuales.

- ☞ Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, el Guaraní se mantiene depreciado frente a todas las monedas de sus principales socios comerciales. Así frente al Peso argentino, Real brasileño, Dólar americano, Euro y el Yen se depreció en el orden del 11%, 39%, 4%, 12% y 8% respectivamente. Esta tendencia podría estar revirtiéndose si observamos el comportamiento del tipo de cambio real del Guaraní en términos acumulados, pues en este caso el Guaraní ya muestra signos de apreciación frente al Dólar americano, Euro y el Yen.
- ☞ La notoria depreciación del Guaraní frente al Real brasileño (39%) consideramos es en parte el resultado de la política monetaria brasileña de incremento constante y sostenido de la tasa de interés. La referencia de la política monetaria brasileña es la tasa overnight SELIC cuyo nivel estuvo en 19,75% anual en el mes de mayo.
- ☞ El comercio de mercancías acumulado al mes de mayo registró un saldo deficitario de USD 292 millones, cifra superior en 63,1% al déficit observado al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 178,9 millones. El mayor déficit comercial registrado durante el periodo en análisis se explica principalmente por un

incremento de las importaciones registradas.

- ✍ En mayo del 2005, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en junio de 2005 fue de USD 1.159,2 la tonelada. Esto implica una caída en la cotización de este producto en 16,2% con respecto al precio promedio de mayo del año pasado, cuando fuera de USD 1.383,2 por tonelada.
- ✍ Además la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en junio se ubicó en USD 234,5 por tonelada. Este precio significó una caída del 32,5% con relación al mismo mes del año 2004, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 347,2 por tonelada.
- ✍ Estos acontecimientos hacen que al mes de mayo persista un deterioro en los términos de intercambio (TDI)

ocasionado por el sostenido alto precio del crudo en el mundo y menores precios de los principales commodities exportados por el Paraguay. En términos interanuales el índice del TDI, que recoge en gran medida la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación, se contrajo en el orden del 15%. Esta contracción en TDI afectará la cuenta corriente de la balanza de pagos del año 2005, donde se prevé un déficit luego de 3 años consecutivos de superávit.

- ✍ El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de mayo de 2005, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.369,4 millones. Se observa una disminución de 0,64% con respecto al saldo de abril de 2005 y de 0,19% con respecto al mismo mes del año anterior.

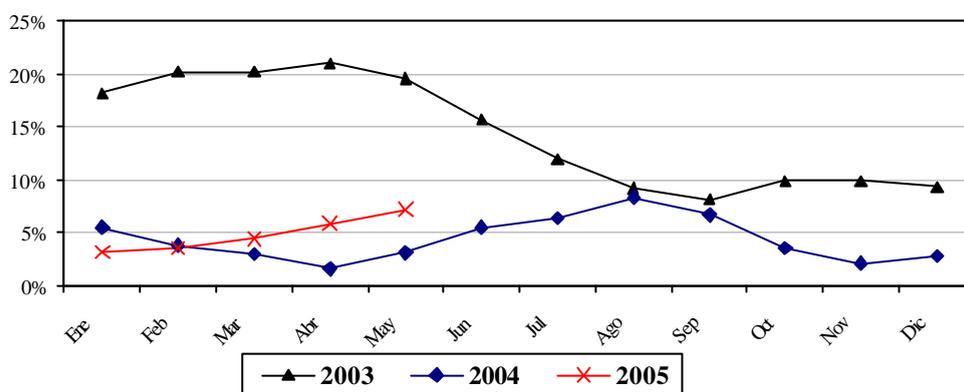


## I. NIVEL DE PRECIOS.

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

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

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



Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Este comportamiento alcista de los precios de consumo durante el mes se explica principalmente por las subas de precios observados en los gastos de transporte que responden principalmente al impacto terminal directo de los incrementos decretados en el precio del gasoil y en las tarifas del pasaje urbano e interurbano de pasajeros durante la segunda quincena del mes de abril del corriente año. No obstante, también dentro de este segmento de gastos se apuntan las subas observadas en los repuestos de vehículos, naftas y gas licuado carburante. Adicionalmente, el ajuste del salario mínimo legal vigente desde el mes anterior puede ser parte de la explicación de la dinámica de precios en el mes de mayo.

Por otro lado, y como se viene observando desde inicios del año, siguen registrándose alzas de precios en los “bienes alimenticios” de la canasta, en línea con el comportamiento de precios observados en los mercados regionales para estos rubros, principalmente Argentina<sup>1</sup>, mientras que por el lado brasilero, la mayor presión sobre los precios estaría explicado por el lado de la apreciación del real<sup>2</sup>.

Igualmente, se observa una tendencia alcista en los demás “bienes no alimenticios” de la

<sup>1</sup> La variación de precios acumulada por el grupo “Alimentos para consumir en el hogar”, en la canasta Argentina, asciende al 5,5% hasta el mes de abril de 2005.

<sup>2</sup> La variación de precios acumulada por el grupo “Alimentacao e Bebidas”, en la canasta brasilera, asciende al 2,36% hasta el mes de abril del corriente año.

canasta, y subas en los servicios y los alquileres (éste último rubro se incrementa por tercer mes consecutivo tras un largo período de estabilidad).

Con el resultado mensual alcanzado, la inflación acumulada durante el año asciende al 5,2%, superior al 1% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del 7,2%, por encima del 5,9% registrado en el mes de abril de este año, y superior al 3,1% verificado en el mes de mayo del año 2004.

### **B. Incidencia inflacionaria**

Con respecto a la incidencia inflacionaria<sup>3</sup> de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en la inflación del mes de mayo se destacan principalmente las incidencias observadas en las agrupaciones de Alimentación, Vivienda, y Transporte, que en conjunto explican aproximadamente un 87% de la inflación total. En la primera de las agrupaciones, el impacto inflacionario fue del 32,8% representando una variación ponderada del 0,5% en la inflación mensual total. En la agrupación de Vivienda las subas tuvieron una incidencia inflacionaria del 14,4% lo que explica un 0,2% de la inflación. Por su parte, en la agrupación Transporte, los incrementos tuvieron una incidencia del 39,3% representando una variación ponderada del 0,6% en la inflación del mes de mayo.

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

AGRUPACIÓN	Mayo 2005					
	Incidencia Inflacionaria		Incidencia Inflacionaria		Incidencia Inflacionaria	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Alimentación	0,5	32,8	2,5	47,1	2,5	34,7
Vestido y Calzado	0,0	2,6	0,1	2,3	0,2	3,3
Vivienda	0,2	14,4	0,7	14,3	1,0	13,5
Gastos en Salud	0,1	6,1	0,1	2,1	0,2	2,7
Transporte	0,6	39,3	1,5	28,7	2,5	35,6
Educación y Lectura	0,0	0,4	0,2	3,5	0,2	2,6
Gastos Varios	0,1	4,5	0,1	2,1	0,5	7,6
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,5</b>	<b>100,0</b>	<b>5,2</b>	<b>100,0</b>	<b>7,2</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

El nivel inflacionario registrado en el mes de mayo responde fundamentalmente a los incrementos de precios de consumo registrados en las agrupaciones de Alimentación, Vivienda, Gastos en Salud y Transporte.

<sup>3</sup> Para el cálculo de este indicador se considera la inflación de cada agrupación y sus correspondientes ponderaciones dentro de la canasta del IPC. La suma algebraica de las tasas de variación ponderada es igual a la tasa de inflación del mes. Asimismo, se presenta la incidencia inflacionaria (mensual, acumulada e interanual) en forma de estructura porcentual.

En Alimentación se subrayan las subas observadas en productos panificados, masas y galletitas dulces, harinas, carne vacuna, carne de pollo, carne de pescado, menudencias vacunas, embutidos, carnes en conserva, productos lácteos, huevos, azúcar, dulces, condimentos, comidas consumidas fuera del hogar y yerba empaqueta, café y chocolate.

Dentro de Vivienda los aumentos más importantes fueron las apuntadas en alquiler de vivienda unifamiliar, combustibles para el hogar, muebles, equipos y utensilios para el hogar y artículos de higiene para el hogar. En la agrupación Gastos en Salud se subrayan los incrementos verificados en atención médica, servicios de la salud, y productos farmacéuticos, mientras que en Transporte se identifican las subas observadas en repuestos para vehículos livianos, combustibles, transporte público y servicios de taxis.

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

AGRUPACIÓN	Mayo 2004			Mayo 2005		
	Men.	Acumulado	Inter.	Men.	Acumulado	Inter.
Alimentación	0,0	-0,3	6,1	1,2	6,4	6,3
Vestido y Calzado	0,5	1,4	8,2	0,8	2,5	5,0
Vivienda	0,3	1,7	0,4	1,0	3,6	4,6
Gastos en Salud	0,4	2,6	3,8	1,7	2,1	3,6
Transporte	1,2	4,0	2,2	4,8	13,1	23,8
Educación y Lectura	0,0	1,4	4,3	0,1	3,2	3,2
Gastos Varios	-0,2	0,2	-2,7	0,5	0,8	4,1
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>1,5</b>	<b>5,2</b>	<b>7,2</b>

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Por otro lado, y considerando una clasificación alternativa del IPC, se observa que el índice de precios de los "bienes alimenticios" aumentó en un 1,2% durante el mes de mayo de 2005, el de los "bienes no alimenticios" se incrementó en 1,1%, el de los "servicios" presentó una tasa de cambio del 2,2%, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) presentó una tasa de variación del 0,1%.

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

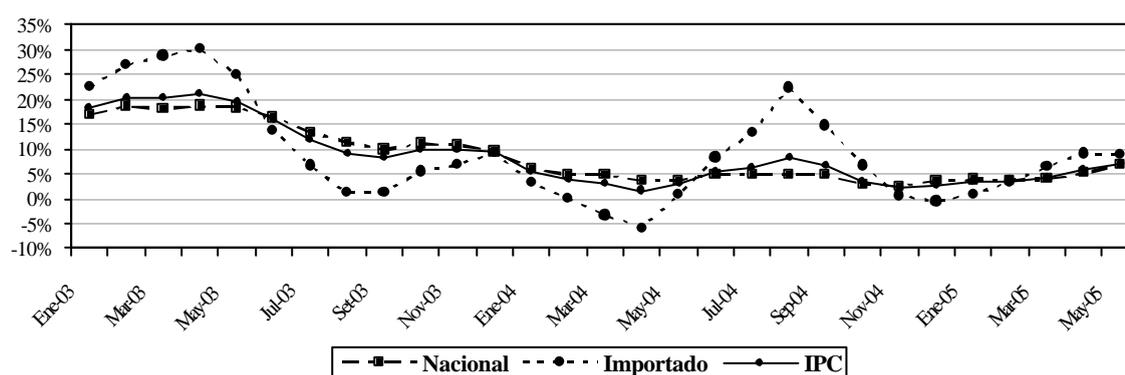
AGRUPACIÓN	Mayo 2004			Mayo 2005		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	0,0	-0,6	6,1	1,2	6,9	6,7
Otros Bienes	0,6	2,3	1,4	1,1	4,5	7,1
<b>Total Bienes</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,9</b>
Servicios	0,1	1,5	1,7	2,2	4,7	8,6
Renta	0,7	0,7	0,4	0,1	0,6	0,4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

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 1,5%, superior a la tasa del 0% registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al 4,6%, por encima del 1,6% observado durante el mismo período del año 2004. Con respecto a la inflación interanual, la misma alcanzó 6,8%, superior a la tasa del 5,1% del mes de abril de 2005 y también superior a la tasa del 3,7% del mes de mayo del año 2004.

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



Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados fue del 1%, menor al 1,4% verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada para este tipo de bienes se ubica en 8%, muy por encima del -1,3% registrado en el mismo período del año 2004. La inflación interanual, por otra parte, alcanza una tasa del 8,7%,

por debajo del 9,1% correspondiente al mes de abril de 2005, pero superior al 0,7% del mes de mayo de 2004.

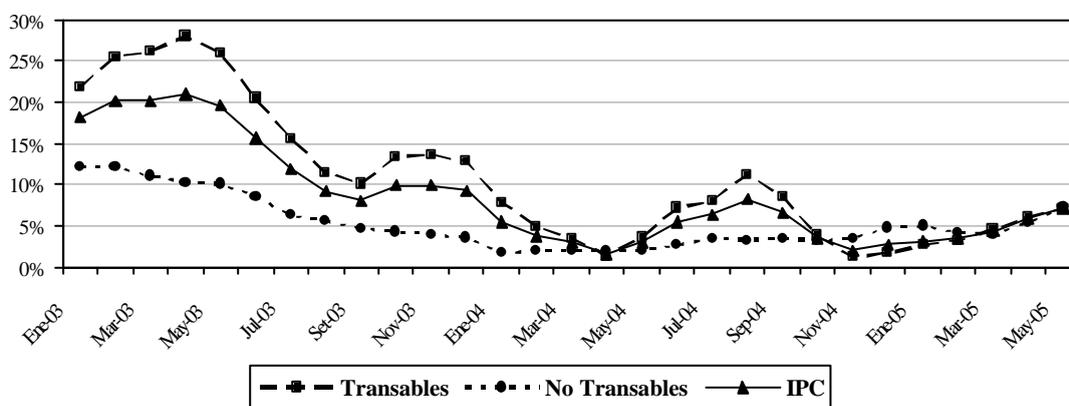
Además, se puede mencionar que la inflación de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 1,7%, mientras que la inflación de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del 0,9%.

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

La inflación mensual de los bienes transables fue del 1,2%, mayor al 0,3% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada asciende al 6%, superior al 0,6% observada en el mismo período del año 2004. Con relación a la inflación interanual, la misma alcanzó un 7,1%, superior al 6,1% verificado en el mes de abril del año 2005, y también superior al 3,6% del mes de mayo del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 1,9%, superior al 0,2% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 4,1%, por encima del 1,6% obtenido en igual período del año 2004. La inflación interanual, por otra parte, asciende al 7,3%, superior al 5,5% observado en el mes de abril de 2005, y también superior al 2,1% registrado en el mes de mayo del año 2004.

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



*Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.*

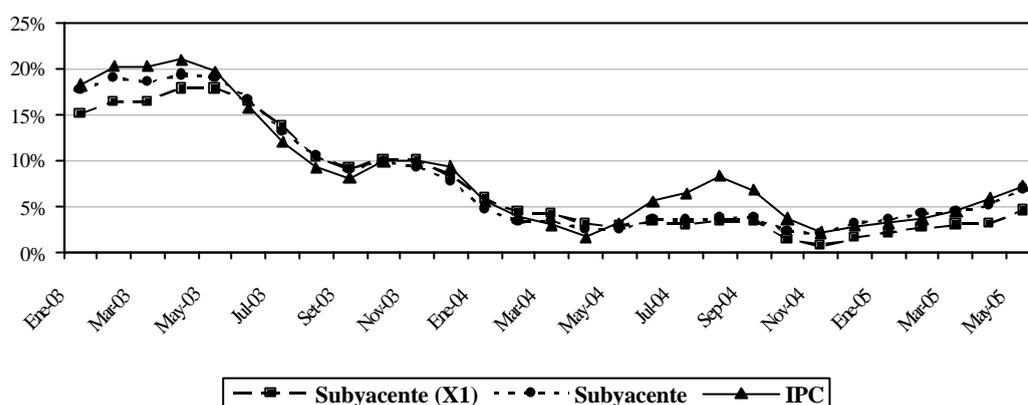
### ***F. Inflación Subyacente.***

La inflación subyacente<sup>4</sup> durante el mes de mayo de 2005 registró una variación del 1,6%, levemente superior 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

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

tarifados y combustibles, presentó una tasa del 1,1%.

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



Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Con respecto a la inflación acumulada en el año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 5,2%, inflación subyacente 4,8% e inflación subyacente (X1) 3,7%. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación total 7,2%, inflación subyacente 6,9% e inflación subyacente (X1) 4,5%.

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

AGRUPACIÓN	Mayo 2004			Mayo 2005		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	4,2	-1,3	12,8	-0,5	11,8	11,4
Servicios Tarifados	0,0	0,3	0,2	4,3	9,4	16,3
Combustibles	3,3	10,7	2,5	2,2	10,0	19,7
Subyacente (X1)	-0,2	0,7	2,8	1,1	3,7	4,5
Subyacente	-0,1	1,1	2,4	1,6	4,8	6,9
<b>IPC</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>1,5</b>	<b>5,2</b>	<b>7,2</b>

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

La inflación del mes de mayo del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), alcanzó una variación del -0,1%, inferior al 0,2% registrado en el mismo mes del año 2004. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 4,9%, muy superior al 1,5% registrada en igual periodo del año anterior. Por su parte, la tasa de

inflación interanual se ubicó en 8,2%, por debajo del 8,6% correspondiente al mes de abril del año 2005, pero superior a la tasa del 6,1% registrado en mayo del año 2004.

En el nivel de los Productos Nacionales, la inflación alcanzó 0,6%, por encima del -0,6% verificado en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la tasa de inflación acumulada alcanzó 2,3%, superior al 0,8% verificado en igual período del año pasado. Con respecto a la tasa de inflación interanual, la misma alcanzó 1,6%, superior al 0,4% observado en abril del corriente año, pero inferior al 10,1% correspondiente al mes de mayo del año anterior.

En la agrupación Productos Importados, la inflación fue del -1,4%, inferior a la tasa del 2% registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación acumulada ascendió al 9,6%, superior a la tasa del 3,1% correspondiente al mismo período del año 2004. Con respecto a la tasa de inflación interanual, la misma asciende al 21,5%, por debajo del 25,6% registrada en el mes de abril del 2005, pero superior al -1,2% verificado en mayo del 2004.

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

AGRUPACIÓN	Mayo 2004			Mayo 2005		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
<i>Agricultura</i>	-3,4	-10,4	13,6	-0,2	-7,7	-14,4
<i>Ganadería</i>	-0,7	-1,9	10,7	1,4	9,0	10,6
<i>Silvicultura y Extracción de Madera</i>	8,1	9,3	18,5	1,4	8,6	16,6
<i>Minerales</i>	-0,2	6,2	8,4	12,2	23,4	41,0
<i>Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</i>	1,7	5,6	4,4	0,8	2,6	-0,1
<i>Bienes Transportables no Metálicos</i>	3,4	9,4	14,0	0,4	7,7	16,2
<i>Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo</i>	0,0	4,9	4,9	0,0	3,4	3,4
<b>Productos Nacionales</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>10,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>
<i>Minerales</i>	11,7	18,7	24,9	-5,9	19,3	34,8
<i>Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</i>	0,2	0,0	-8,4	0,0	0,1	2,8
<i>Bienes Transportables no Metálicos</i>	0,3	7,5	7,5	-1,2	13,5	32,4
<i>Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo</i>	0,7	-4,0	-12,5	0,2	3,3	9,7
<b>Productos Importados</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>9,6</b>	<b>21,5</b>
<b>General</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>6,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,9</b>	<b>8,2</b>

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

## II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

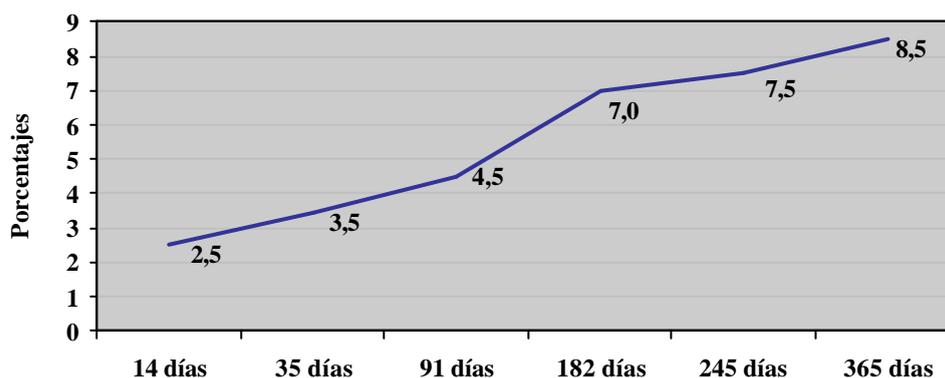
### A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

#### A.1. Política Monetaria.

A partir del mes de enero, el Banco Central del Paraguay (BCP) puso en práctica una política orientada al control de la tasa de interés de corto plazo. En línea con esa política, la autoridad monetaria ha establecido, como tasa de referencia de política monetaria, la tasa de interés a 35 días de los títulos de deuda emitidos por el BCP. La estrategia monetaria adoptada, en un ambiente de suba de precios causada principalmente por factores externos, consistió en elevar moderadamente la tasa de interés de corto plazo de los títulos de deuda del BCP, manteniendo constante las tasas de interés de largo plazo. La medida de aumentar ligeramente la tasa de interés de corto plazo, sin modificar la de largo plazo, es una estrategia que no colisiona con la expansión del crédito bancario al sector productivo.

En este nuevo marco, el BCP publica las tasas de rendimientos de sus instrumentos de deuda de muy corto plazo, consistente con la política de reducir la expectativa de inflación. En mayo de 2005, siguiendo la misma estrategia del mes anterior, el BCP incrementó la tasa de rendimiento de los títulos de corto plazo, especialmente aquellas de 63 y 91 días. Se destaca que en el mes de análisis se verifica una variante adicional en la estructura de la curva de rendimiento de los IRM al anularse la colocación a 7 días. Seguidamente se presenta la curva de rendimiento promedio ponderado de los instrumentos de deuda del BCP.

**Gráfico N° 5**  
*Tasas de Rendimientos por plazos*  
*En Porcentajes*



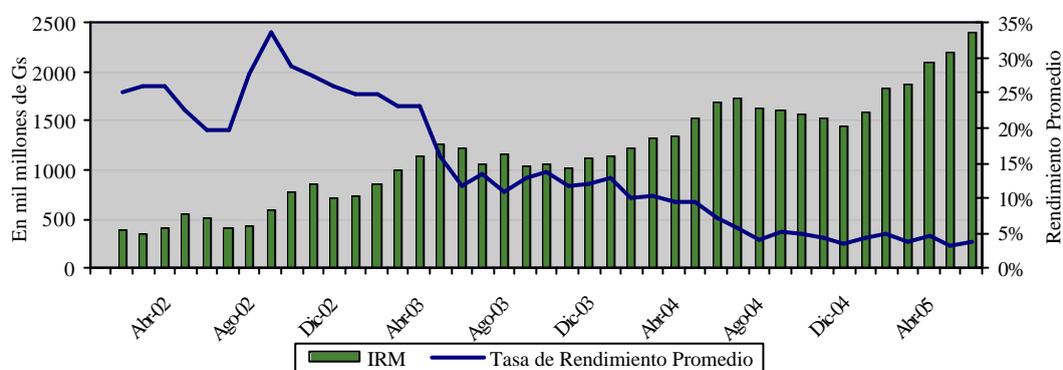
*Fuente: Actas del CEOMA.*

Este nuevo esquema ha resultado en que el BCP se muestre más activo en la colocación de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), que junto al aumento permanente de los depósitos del Sector Público en el BCP, ha contribuido a la reducción del estímulo monetario, medido en término de los Billetes y Monedas en Circulación (M0). El crecimiento del M0 es compatible con lo establecido en el programa monetario del BCP,

así como con el nivel acordado en el Acuerdo Stand By suscrito con el Fondo Monetario Internacional.

El incremento de la emisión de los títulos de deuda del BCP significó un aumento del saldo de los IRM en aproximadamente 50% a lo largo de los primeros cinco meses del año. A mayo el nivel de los IRM es de ₡ 2.400.099 millones. El aumento de la emisión de estos títulos se registra en un escenario de bajas tasas de rendimiento de los IRM. En efecto, en mayo de 2005 la tasa de rendimiento promedio ponderado fue de 3,9%, inferior en 0,6 puntos porcentuales a la tasa de diciembre de 2004 y en 3,25 puntos porcentuales a la de mayo de 2004.

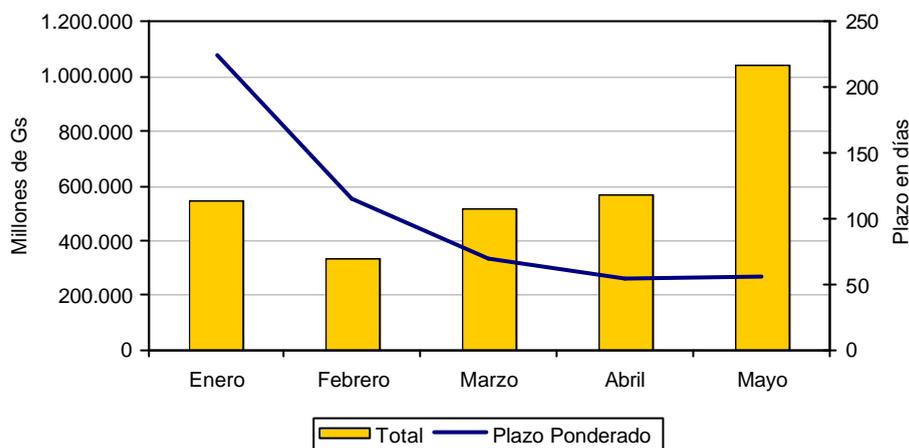
**Gráfico N° 6**  
**Instrumentos de Regulación Monetaria**  
**Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual**



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM es de ₡ 47.409 millones en mayo de 2005, prácticamente el doble de lo emitido mensualmente en los primeros cuatro meses del año en curso. En el mes de mayo de 2005, las colocaciones de los IRM ascendieron a ₡ 1.043.000 millones, nivel record en colocación mensual. Esto se debe a la mayor preferencia hacia plazos más cortos, lo cual resulta en frecuentes *rollovers* de las colocaciones a lo largo del mes. En efecto, el 73,3% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 45 días, el 1,4% a títulos con vencimientos de 60 a 90 días y 20,8% a títulos con vencimientos de 120 a 180 días. Si bien, en el acumulado total, el plazo de mayor preponderancia sigue siendo los instrumentos de 365 días con una participación de 43,3%.

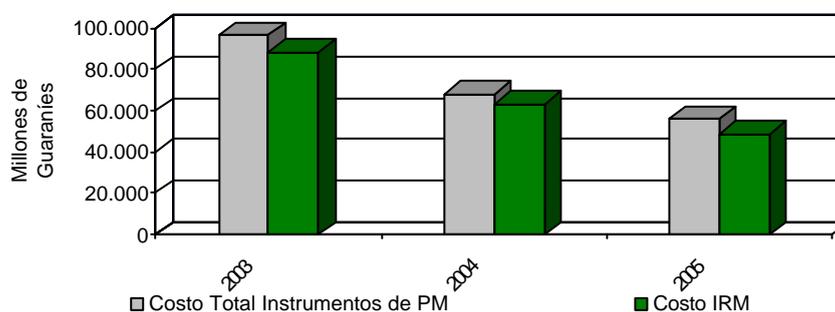
**Gráfico N° 7**  
**Monto adjudicado de IRM mensual**  
**Millones de Guaraníes**



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

La estrategia de encaminar la política monetaria hacia tasas de corto plazo es ventajosa también desde el punto de vista del costo. En efecto, el costo total de política monetaria a mayo del 2005 disminuyó en término interanual en 17,7%, alcanzando un nivel de **G 56.086 millones**. El costo a mayo de los IRM disminuyó interanualmente en 22,9%, representando el 86,6% del costo total de la política monetaria, en tanto que en igual período del 2003 y 2004 la participación fue de 91% y 93%, respectivamente. La disminución en el costo total de la política monetaria se debe a la disminución de las tasas de interés pagadas tanto en los IRM, como en los Encajes Legales depositados en el BCP.

**Gráfico N° 8**  
**Costo Total de los Instrumentos de Política Monetaria**  
**Acumulado a mayo**

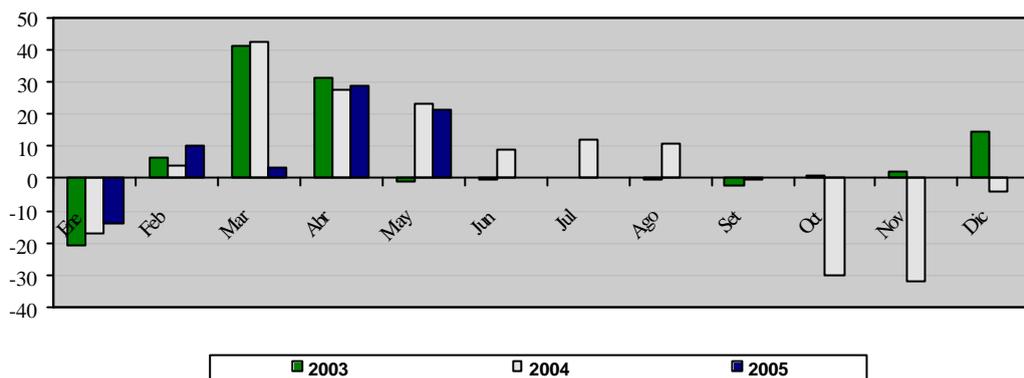


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

Al mes de mayo de 2005, las operaciones acumuladas de compra-venta de divisas realizadas por el BCP a los Bancos Comerciales dieron como resultado compras netas por valor de USD 49,4 millones. En este mes se registraron bajas operaciones de ventas de

divisas por USD 0,04 millones, y el resultado fue de compras netas por valor de USD 21,7 millones. En el mismo mes del año anterior se observaron compras netas de divisas al sistema bancario por valor de USD 22,7 millones.

**Gráfico N° 9**  
**Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales**  
**En Millones de Dólares**



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

A mediados de mayo de 2005, el BCP puso en práctica una política cambiaria de mayor flexibilidad. Esto resultó en un menor grado de intervención de la autoridad monetaria en el mercado cambiario, lo cual llevó a un ligero fortalecimiento de la moneda doméstica, que cerró en mayo de 2005 en un nivel de  $G / USD 6.245$ , cuarenta (40) puntos por debajo del nivel de abril. Con este resultado, el Guaraní presentó una ligera apreciación acumulada de aproximadamente 0,2%, en tanto en término interanual la moneda doméstica registró una depreciación de 4%.

Entre los instrumentos introducidos en el transcurso del año 2005, se destaca la operación de Recuperación Temporal de los Instrumentos de Regulación Monetaria (RIR)<sup>5</sup>. Este es un mecanismo de inyección de liquidez a las entidades de intermediación financiera, con garantía de los Instrumentos de Regulación del BCP. Se prevé dos modalidades de RIR en término de plazo. La primera es la automática, que tendrá un plazo máximo de 7 días, y podrá ser solicitada cualquier día de operación de la mesa de dinero del BCP. La segunda modalidad o plazo extendido, será para operaciones de 8 a 15 días y podrá ser solicitada únicamente el primer día hábil de cada semana. Las entidades de intermediación financiera que quieran realizar operaciones RIR deberán mantener un stock de Instrumentos de Regulación Monetaria en el BCP.

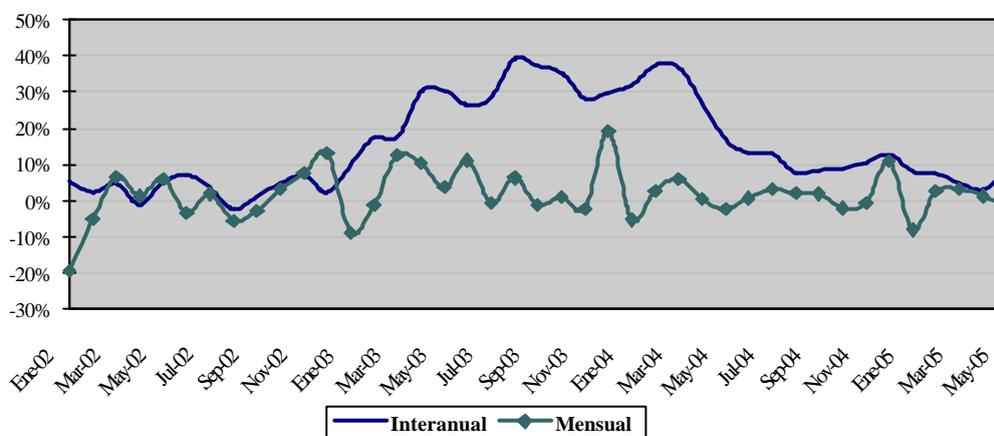
#### **A.2. Billetes y Monedas en Circulación (M0).**

En mayo de 2005, se observa una reversión en la tendencia decreciente del M0, alcanzando una variación interanual de 8,6%. Esta variación se encuentra dentro del límite establecido en el Programa Monetario de 10% y es compatible con el nivel acordado en el Acuerdo Stand By suscrito entre el Gobierno Nacional y el Fondo Monetario Internacional.

<sup>5</sup> Resolución N° 2, Acta N° 35, del 5 de mayo de 2005.

El mayor nivel del M0 se debe, por el lado de la oferta, a la menor contracción de los Activos Internos Netos. Esto obedece, por el lado del Crédito Neto al Sector Público, a que el ritmo de aumento de los depósitos del Sector Público se ha debilitado y, por el lado del Crédito Neto al Sector Bancario, a la caída de la cuenta corriente que las entidades de intermediación financiera mantienen en el BCP. La disminución de la cuenta corriente es consistente con la medida adoptada por la autoridad monetaria de incrementar la tasa de rendimiento de los instrumentos de deuda del BCP de corto plazo. La variación interanual del M0 promedio<sup>6</sup> en el mes de mayo del presente año fue del 5,4%, muy inferior a la registrada en mayo del 2004 cuando fue del 22,2%.

**Gráfico N° 10**  
**Billetes y Monedas en Circulación**  
**Variación Mensual e Interanual**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

El M0 registró una variación mensual negativa de 1%. El principal factor de contracción<sup>7</sup> fue la mayor colocación de los IRM, 8,9% del M0. En términos interanuales, el factor principal de expansión fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN), 48% del M0, mientras que los de mayor efecto contractivo fueron también los IRM, 34,6% del M0. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

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

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

	Var. Mensual May 05 - Abr 05		Var. Interan. May 05 - May04	
	? Millones de Gs.	? %	? Millones de Gs.	? %
Activos Externos Netos	92.582	4,1	980.914	48,0
Crédito Neto al S. Público	189.569	8,4	-220.683	-10,8
Crédito Neto al S. Bancario	-43.043	-1,9	170.996	8,4
Crédito Neto al R. del S. F.	-5.480	-0,2	-5.969	-0,3
IRM (-)	200.500	8,9	708.259	34,6
Activos y Pas. No Clasificados Netos I/	-55.968	-2,5	-40.051	-2,0
<b>Billetes y Monedas en Circulación</b>	<b>-22.839</b>	<b>-1,0</b>	<b>176.948</b>	<b>8,6</b>

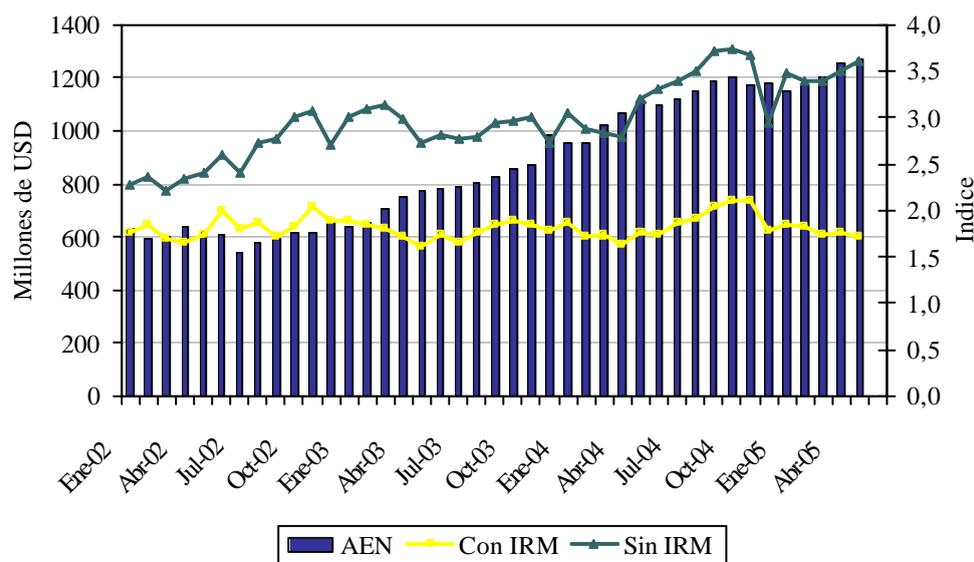
I/ Incluye Capital y Reservas, Pasivos Externos de Mediano y Largo Plazo y Activos y Pasivos no Clasificados

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

### A.3. Activos Externos Netos (AEN).

A fines de mayo del 2005, los AEN registraron un nivel de USD 1.270,7 millones, lo que implica variaciones del 1,2% (USD 14,8 millones) y 14,9% (USD 164,3 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 29 millones, en los depósitos en ME del sistema financiero que crecieron en USD 4 millones y contrarrestados por los depósitos del sector público en ME que tuvieron una disminución de USD 18,1 millones.

**Gráfico N° 11**  
**Activos Externos Netos (En Millones de Dólares)**  
**Evolución del Índice de Convertibilidad (Porcentajes)**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

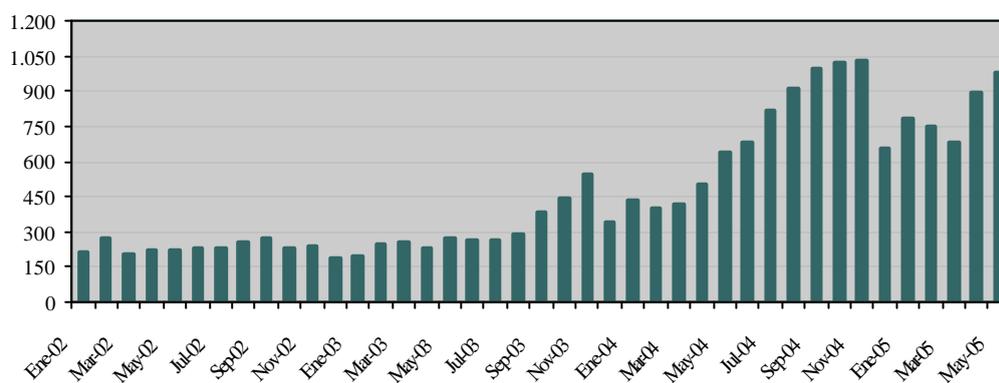
El índice de convertibilidad<sup>8</sup>, en el mes de mayo de 2005 alcanzó un nivel de 1,71, inferior al del mes de abril que fue de 1,77. En mayo del año pasado, este indicador registró un nivel de 1,77. El comportamiento descendente en el mes de mayo del 2005 se explica por el leve aumento de los AEN expresados en Moneda Nacional (MN), también por la pequeña disminución del M0 y principalmente por el aumento de los IRM.

Por otro lado, la relación AEN/M1 fue de 1,76 al mes de mayo de este año, superior a la registrada en el mes de abril que fue de 1,74. Se observa también que la relación AEN/M2 en este mes fue de 1,29, superior a la del mes anterior cuando alcanzó un nivel de 1,27.

#### A.4. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.

En líneas generales, los resultados superavitarios del Gobierno Central constituyen un apoyo importante para la conducción de la política monetaria. En efecto, la disciplina fiscal se tradujo en una importante acumulación de depósitos por parte del Fisco en el BCP. Desde enero a mayo del 2005, los depósitos del Gobierno en el BCP se incrementaron en ₡ 322 mil millones, alcanzando un nivel de ₡ 979 mil millones.

**Gráfico N° 12**  
**Depósitos en MN del Sector Público en el BCP**  
**En Miles de Millones de Guaraníes**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Según el Balance del BCP al mes de mayo, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público no Financiero (SPNF) tuvo un incremento mensual de ₡ 182.354 millones (23,9%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General aumentó en ₡ 8.733 millones (1,5%). De igual manera, el Crédito Neto al Resto del Sector Público tuvo un crecimiento contable de ₡ 173.621 millones (97,3%).

La variación del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por el aumento de los depósitos en ₡ 5.250 millones (0,3%), contrarrestado por el aumento del saldo contable de los créditos a dicho sector en ₡ 13.983 millones (0,7%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe al aumento de los créditos del sector en

<sup>8</sup> El cálculo del Índice de Convertibilidad se realiza de la siguiente manera: AEN/(M0+LRM+CC+Call Pasivo del BCP). Los AEN se valoran al tipo de cambio contable de fin de periodo.

₡ 133.786 millones (45,9%) y a la disminución de los depósitos en ₡ 39.835 millones (35,3%).

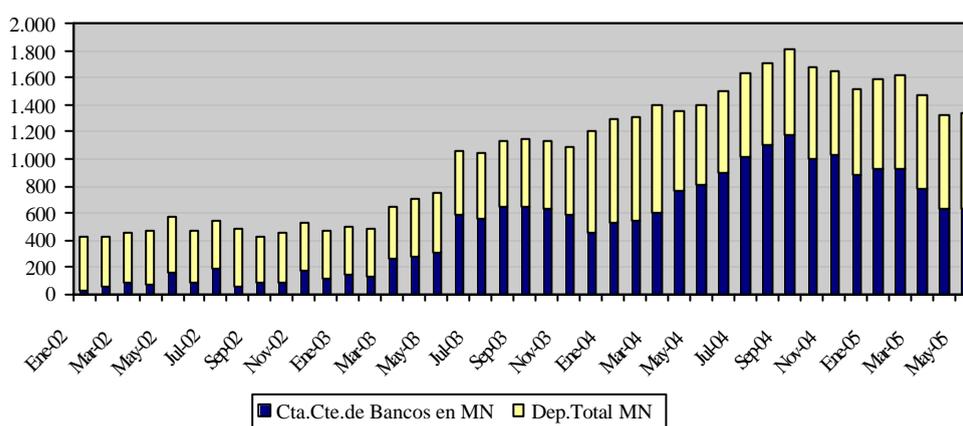
#### A.5. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de mayo, el Crédito Neto del Banco Central al Sistema Bancario registró una disminución de ₡ 35.440 millones (2%). La variación mencionada se debe al incremento del total de Depósitos Bancarios en ₡ 30.684 millones (1%) y a la disminución del total de Préstamos en ₡ 4.755 millones (0,4%).

El incremento mensual del total de Depósitos Bancarios está asociado al incremento de los depósitos en MN en ₡ 13.171 millones y de los depósitos en ME en ₡ 17.513 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron un aumento de USD 4,1 millones, de los cuales USD 6,6 millones corresponden al Encaje Legal en ME, contrarrestado por la disminución de USD 2,5 millones de la Cuenta Corriente en ME. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 9.907 millones y por el aumento de los depósitos en encaje legal en MN en ₡ 3.264 millones.

Consistente con la política del BCP de influir en la tasa de interés de sus instrumentos de corto plazo, la cuenta corriente que los bancos mantienen cayó en ₡ 256 mil millones. La reducción es aún más importante al considerar la caída de la cuenta corriente de los bancos privados.

**Gráfico N° 13**  
*Depósitos Total y en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP*  
*En Miles de Millones de Guaraníes*



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

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

En el mes de mayo de 2005, el Medio Circulante (M1)<sup>9</sup> registró una variación mensual de -0,1%, mientras que en mayo del año anterior la variación fue de -3,4%. El

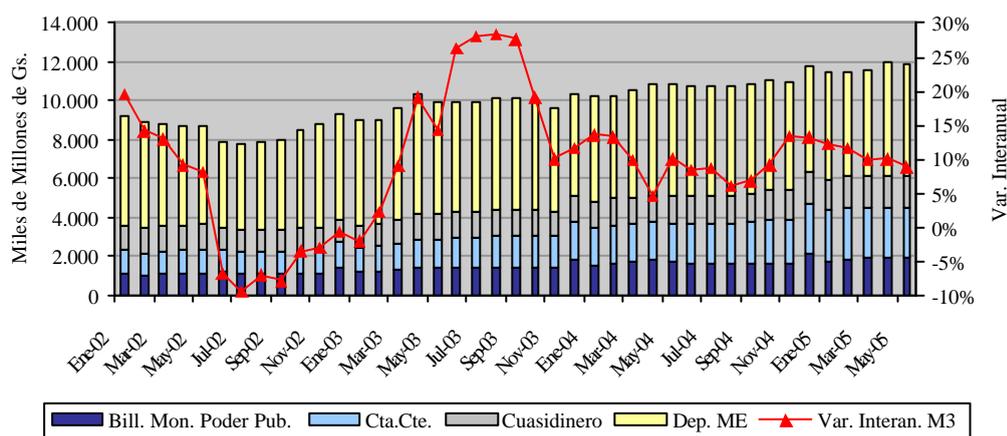
<sup>9</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

comportamiento observado en el presente mes se explica por la disminución de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 2,1% y por el incremento de los depósitos en cuenta corriente en 1,5%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 22,9% en mayo del 2005, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 26,7%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de -0,3% y 21,3% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de mayo es inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior cuando dicha variación fue de -1,9%. El comportamiento mensual está explicado por la disminución del M1 (0,1%) y del Cuasidinero en 1%. El comportamiento mensual del Cuasidinero se debe al descenso de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 2,3%, contrarrestado por el incremento de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 0,3% y de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 8,6%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de -0,8%, siendo la variación interanual del 8,9%. El comportamiento mensual se debe principalmente a la disminución de bs depósitos en ME, expresados en MN, en 1,4%, y por la reducción mencionada del M2 (0,3%). Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyeron en 8,5 millones (0,9%) en el mes de mayo, mientras que en términos interanuales registraron una disminución de USD 58,4 millones (6%). En término del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente 29%.

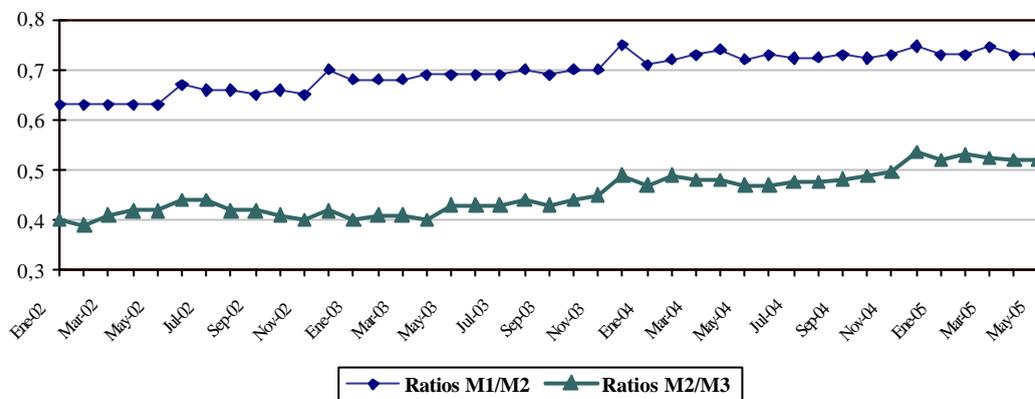
**Gráfico N° 14**  
**Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3)**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

La relación M1/M2 fue de 0,73 al mes de mayo de este año, igual a la registrada en el mes de abril del 2005. Además, se observa también que la relación M2/M3, de este mes fue similar a la del mes anterior, 0,52. Este hecho indicaría una misma preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos.

**Gráfico N° 15**  
**Preferencia por Liquidez del Público en MN**  
**Evolución Mensual**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

## B. Aspectos Fiscales.

### B.1. Situación Fiscal<sup>10</sup>.

#### B.1.1. Resultado Fiscal.

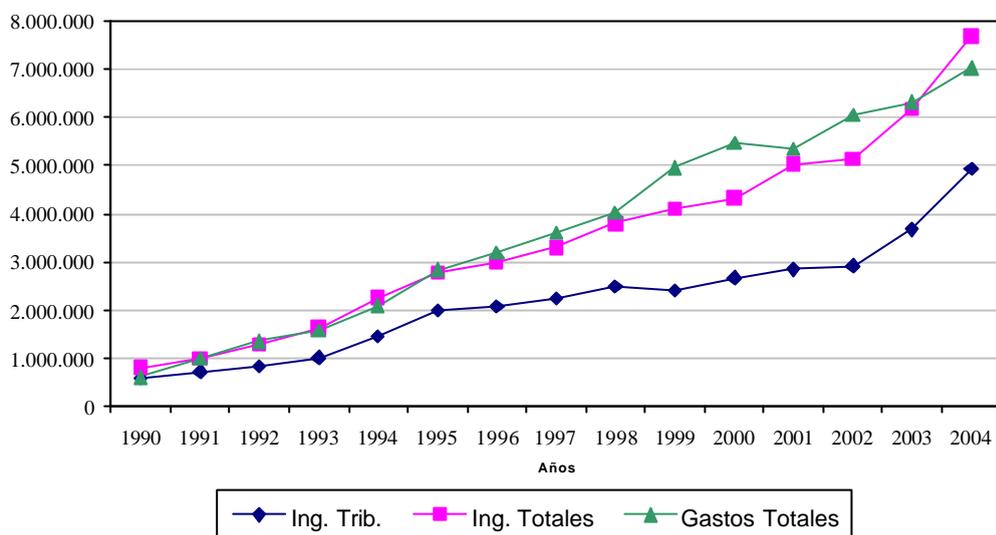
De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de mayo de 2005, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 50.711 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 590.363 millones. Los resultados fiscales, a mayo de los últimos años, pasaron de un superávit de ₡ 49.595 millones en el año 2003, a un superávit de ₡ 628.872 millones en el año 2004.

El menor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a un menor incremento de los ingresos en relación al aumento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 219.143 millones (11,6%) y ₡ 205.681 millones (20,9%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 1.160 millones (9,5%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en ₡ 375.342 millones (19,3%), y ₡ 86.831 millones (28,3%), respectivamente.

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

<sup>10</sup> Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares al mes de mayo de 2005 y sujetas a variación.

**Gráfico N° 16**  
**Evolución de los Ingresos y Gastos**  
**En Millones de Guaraníes**



Fuente: Ministerio de Hacienda.

### B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año, fueron de ₡ 3.303.240 millones, superior en ₡ 423.664 millones (14,7%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 2.879.576 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los No Tributarios.

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes impuestos: Impuesto a la Renta en ₡ 121.164 millones (43,5%), en los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 58.464 millones (12,5%) y en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 62.643 millones (7,7%), mientras que los ingresos en concepto de Impuestos al Comercio Exterior disminuyeron en ₡ 23.128 millones (6,9%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado aumentaron en ₡ 205.681 millones (20,9%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties.

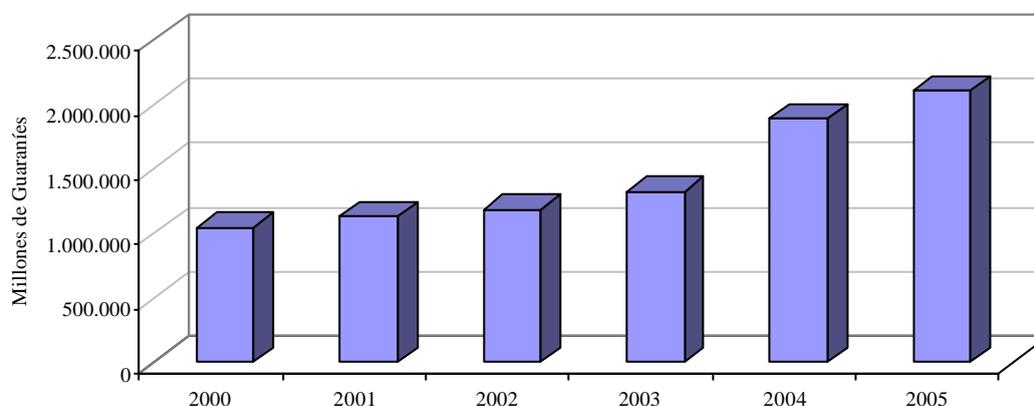
Los aumentos de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totalizan un aumento de los Ingresos Tributarios al mes de mayo de ₡ 219.143 millones (11,6%). Los incrementos de los distintos impuestos pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de ingresos tributarios, lo que resulta en los siguientes aumentos: del Impuesto a la Renta (6,4%), Impuesto al Valor Agregado (3,3%), los Otros Ingresos Tributarios (2,3%), y el Impuesto Selectivo al Consumo (0,4%), teniendo en cuenta la participación negativa de los Impuestos al Comercio Exterior (1,2%),

**Tabla N° 7**  
**Ingresos Tributarios de la Administración Central**  
**En Millones de Guaraníes**

	<i>Ejecución a</i> <i>Mayo</i> <i>2004</i>	<i>Ejecución a</i> <i>Mayo</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>1.885.089</b>	<b>2.104.232</b>	<b>219.143</b>	<b>11,63%</b>	<b>11,63%</b>
<i>A la Renta Neta y Utilidades</i>	278.550	399.714	121.164	43,50%	6,43%
<i>Sobre el Patrimonio</i>	80	0	-80	-100,00%	0,00%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	1.200.505	1.277.521	77.016	6,42%	4,09%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	391.138	402.512	11.374	2,91%	0,60%
<i>A los Combustibles</i>	309.943	314.364	4.421	1,43%	0,23%
<i>Selectivo al Consumo–Otros</i>	81.195	88.148	6.953	8,56%	0,37%
<i>IVA</i>	807.208	869.851	62.643	7,76%	3,32%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	2.159	5.158	2.999	138,91%	0,16%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	74.661	118.832	44.171	59,16%	2,34%
<i>A los Actos y Documentos</i>	36.820	73.940	37.120	100,81%	1,97%
<i>Otros</i>	37.841	44.892	7.051	18,63%	0,37%
<i>Al Comercio Exterior</i>	331.293	308.165	-23.128	-6,98%	-1,23%

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

**Gráfico N° 17**  
**Ingresos Tributarios**  
**A mayo de cada año**

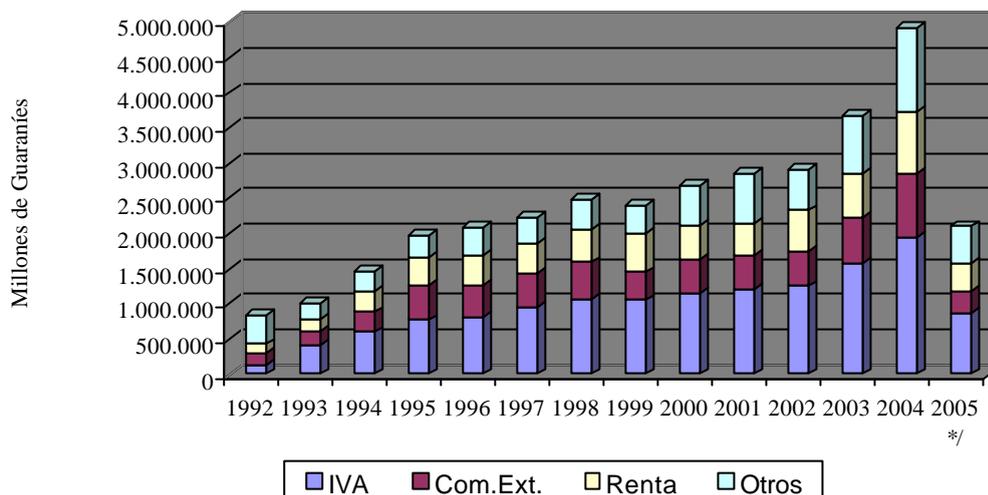


*Fuente: Ministerio de Hacienda.*

Los Ingresos Totales del mes de mayo alcanzaron ₡ 663.901 millones, monto inferior a los ₡ 746.250 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia de la disminución de los Ingresos Tributarios, No Tributarios y de los Ingresos de Capital en ₡ 3.921 millones (0,8%), ₡ 76.809 millones (29,4%) y ₡ 1.619 millones (61,8%), respectivamente. Los menores Ingresos Tributarios del mes de mayo del año 2005 se explican, por la menor recaudación en el Impuesto al Comercio Exterior que disminuyó en aproximadamente ₡ 23.558 millones (27%) dado que los demás impuestos tales como el Impuesto al Valor Agregado (IVA), los Otros Impuestos y el Impuesto a la

Renta experimentaron un incremento de ₡ 550 millones (0,3%), ₡ 3.231 millones (3,1%), y de ₡ 15.856 millones (16,5%), respectivamente.

**Gráfico N° 18**  
**Composición de los Ingresos Tributarios**  
**1992 - 2005**

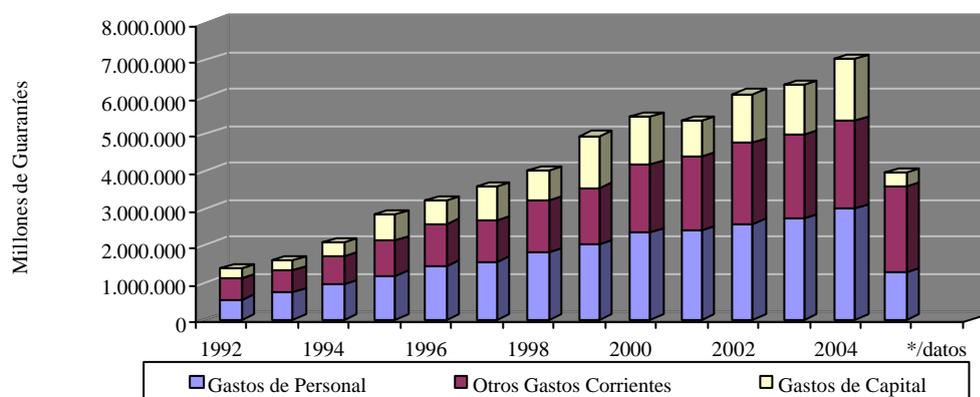


Fuente: Ministerio de Hacienda.

### B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales, acumulados en el presente año, totalizaron ₡ 2.712.877 millones, aumentando en ₡ 462.173 millones (20,5%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 2.250.704 millones). Como se ha mencionado, este comportamiento en el 2005 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 375.342 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 86.831 millones).

**Gráfico N° 19**  
**Composición de los Gastos**  
**1992 - 2005**



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de mayo del presente año, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 86.880 millones (21,5%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de los gastos en Bienes y Servicios en ₡ 28.185 millones (70,9%), los gastos en Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público, en ₡ 26.602 millones (23,5%), en Servicios Personales en ₡ 25.312 millones (11,1%), en los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 3.653 millones (15,6%) y los pagos de los Otros Gastos en ₡ 3.128 millones.

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 375.342 millones (19,3%) 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 ₡ 126.936 millones (24,6%), de Servicios Personales en ₡ 130.610 millones (11,6%), los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 77.518 millones (48,2%) y los gastos en Bienes y Servicios en ₡ 37.014 millones (26,7%).

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 (6,5%), Intereses Contractuales (4%), Bienes y Servicios (1,9%), y Otros Gastos (0,2%).

**Tabla N° 8**  
**Gastos Corrientes de la Administración Central**  
**En Millones de Guaraníes**

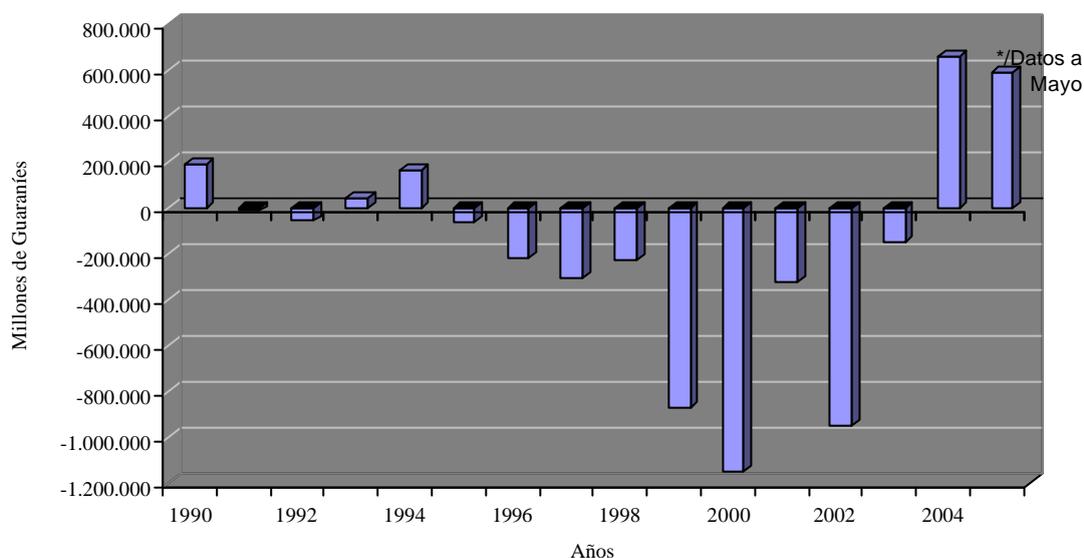
	<i>Ejecución a</i> <i>Mayo</i> <i>2004</i>	<i>Ejecución a</i> <i>Mayo</i> <i>2005</i>	<i>Variación</i> <i>Absoluta</i>	<i>Variación</i> <i>Porcentual</i>	<i>Variación</i> <i>Respecto a</i> <i>Gastos</i> <i>Corrientes.</i>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>1.943.518</b>	<b>2.318.860</b>	<b>375.342</b>	<b>19,31%</b>	<b>19,31%</b>
<i>Servicios Personales</i>	1.124.790	1.255.400	130.610	11,61%	6,72%
<i>Bienes y Servicios</i>	138.712	175.726	37.014	26,68%	1,90%
<i>Intereses Contractuales</i>	160.860	238.378	77.518	48,19%	3,99%
<i>Deuda Interna</i>	8.283	45.691	37.408	451,62%	1,92%
<i>Deuda Externa</i>	152.577	192.687	40.110	26,29%	2,06%
<i>Pagos de intereses</i>	150.200	189.398	39.198	26,10%	2,02%
<i>Pagos de comisiones</i>	2.377	3.289	912	38,37%	0,05%
<i>Transferencias Corrientes</i>	514.908	641.844	126.936	24,65%	6,53%
<i>Al sector público no financiero</i>	127.147	173.855	46.708	36,74%	2,40%
<i>Al sector privado</i>	383.994	460.912	76.918	20,03%	3,96%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	364.528	423.677	59.149	16,23%	3,04%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	19.466	37.235	17.769	91,28%	0,91%
<i>Al Exterior</i>	3.767	7.077	3.310	87,87%	0,17%
<i>Otros Gastos</i>	4.248	7.512	3.264	76,84%	0,17%

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 mayo del año 2005 (G 590.363 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 125.518 millones y recursos internos netos negativos de G 464.845 millones.

**Gráfico N° 20**  
**Déficit – Superávit**  
**En millones de Guaraníes**



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

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 378.128 millones, un incremento neto de la Deuda Flotante en G 83.546 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por G 111.986 millones y una Diferencia de Periodo de Registro<sup>11</sup> negativa de G 58.277 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de G 201.890 millones de desembolsos externos y de G 327.408 millones de amortización de deuda externa.

<sup>11</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.

**Tabla N° 9**  
**Fuente de Financiamiento**  
**En Millones de Guaraníes**

	2003	2004	2005
Déficit/ Superávit	49.595	628.872	590.363
Financiamiento (a+b)	-49.595	-628.872	-590.363
a) Financiamiento Externo	49.519	-38.854	-125.518
b) Financiamiento Interno	-99.114	-590.018	-464.845

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

**Tabla N° 10**  
**Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central**  
**Recaudado/Obligado**  
**En Millones de Guaraníes**

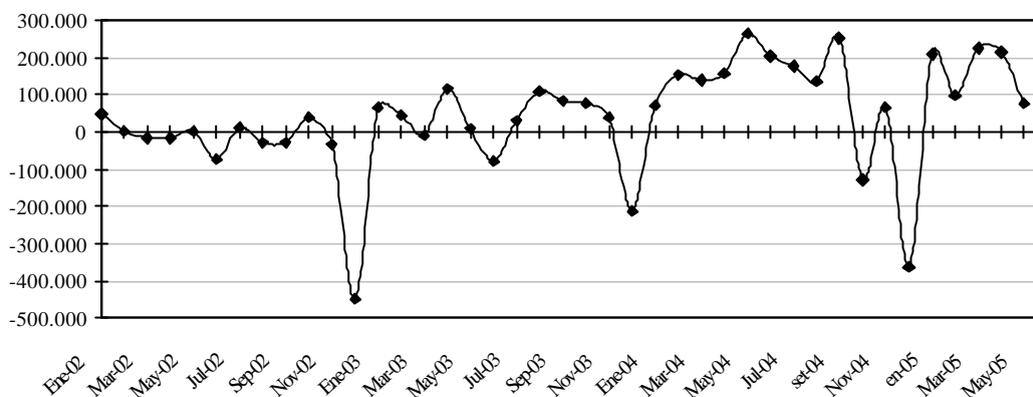
Años 2004	Ingresos			Total Ingresos	Gastos			Sup(+)/ Déf(-)
	Tributarios Total	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital		Corrientes Total	Gastos de Capital	Total Gastos	
Ene	319.077	56.928	0	376.005	329.097	914	330.011	45.994
Feb	305.683	199.105	5.397	510.185	387.954	17.983	405.937	104.248
Mar	364.383	250.239	2.034	616.656	414.213	100.708	514.921	101.735
Abr	413.542	214.750	2.188	630.480	407.445	87.257	494.702	135.778
May	482.404	261.227	2.619	746.250	404.809	100.324	505.133	241.117
Jun	402.690	191.637	2.301	596.628	369.310	80.025	449.335	147.293
Jul	445.892	288.570	11.147	745.609	509.001	108.177	617.178	128.431
Ago	409.023	246.280	6.778	662.081	453.703	126.355	580.058	82.023
Set	469.329	207.322	1.754	678.405	348.160	105.572	453.732	224.673
Oct	399.874	277.461	4.650	681.985	520.158	315.621	835.779	-153.794
Nov	502.710	227.023	11.480	741.213	467.713	245.932	713.645	27.568
Dic	414.633	288.606	4.046	707.285	754.378	379.396	1.133.774	-426.489
<b>Acum.</b>	<b>4.929.240</b>	<b>2.709.148</b>	<b>54.394</b>	<b>7.692.782</b>	<b>5.365.941</b>	<b>1.668.264</b>	<b>7.034.205</b>	<b>658.577</b>
<b>2005</b>								
Ene	398.698	159.839	2.070	560.607	387.855	30.932	418.787	141.820
Feb	368.946	225.045	563	594.554	475.362	54.450	529.812	64.742
Mar	341.894	392.796	4.919	739.609	451.283	93.007	544.290	195.319
Abr	516.211	225.832	2.526	744.569	512.671	94.127	606.798	137.771
May	478.483	184.418	1.000	663.901	491.689	121.501	613.190	50.711
<b>Acum.</b>	<b>2.104.232</b>	<b>1.187.930</b>	<b>11.078</b>	<b>3.303.240</b>	<b>2.318.860</b>	<b>394.017</b>	<b>2.712.877</b>	<b>590.363</b>

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

## B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global, menos los intereses contractuales, al mes de mayo del presente año, presenta un superávit de **₡ 825.452 millones**, superior en **₡ 38.097 millones** al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

**Gráfico N° 21**  
**Resultado Primario de la Administración Central**  
**En Millones de Guaraníes**



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El superávit primario registrado en el mes de mayo del presente año de **G** 76.526 millones disminuyó en **G** 138.964 millones (64,5%) con relación al mes de abril, debido a que los Ingresos disminuyeron en **G** 80.668 millones (10,8%) y los Gastos Primarios aumentaron en **G** 58.296 millones (11%).

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

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

Al mes de mayo de 2005, conforme a las cifras proveídas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP, aumentó en USD 2,5 millones, debido fundamentalmente a la actualización del valor de los Bonos correspondientes a las Leyes N° 1.093 y 1.227/97. Este aumento se vio atenuado debido a la disminución de la deuda en Euros<sup>12</sup>, a causa de la depreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 357,5 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, disminuyó **G** 858 millones, debido fundamentalmente a la disminución de la deuda en concepto de pagos por subrogación.<sup>13</sup> Esta disminución, a su vez, fue atenuada con el aumento de la deuda debido a la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de Empresas Públicas con el BCP. El saldo de la deuda del SPNF

<sup>12</sup> La Deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP y asciende a EUR 19.953.637,72 (Capital + Intereses devengados).

<sup>13</sup> Los Pagos por Subrogación son los pagos que el BCP ha realizado para devolución de los depósitos a los ahorristas.

con el BCP alcanzó un nivel de ₡ 909.057 millones. De este total, ₡ 498.602 millones corresponden a deudas pagadas en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación<sup>14</sup>.

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

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP<sup>15</sup>, en MN y ME expresadas en MN, asciende a ₡ 3.276 mil millones, lo que representa aproximadamente 8,15% del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>16</sup>. El total de la Deuda Interna que la Administración Central<sup>17</sup> mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a ₡ 3.412 mil millones, cifra que representa el 8,48 % del PIB.

Por otra parte la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP, en MN, aumentó en ₡ 825,5 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 141.704 millones.

---

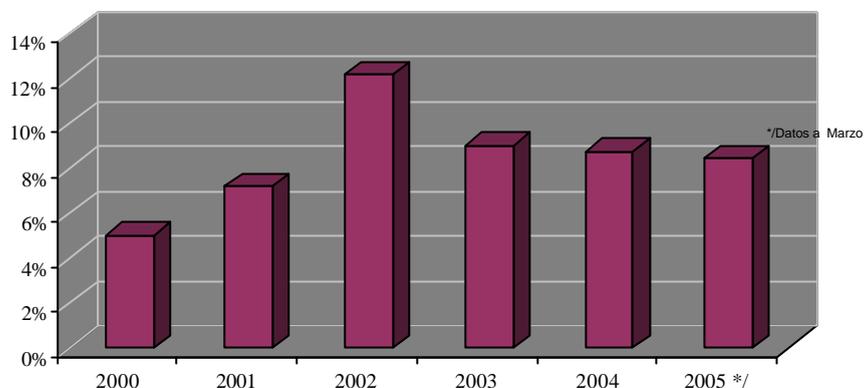
<sup>14</sup> Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1947/02, Ley 1420/99.

<sup>15</sup> Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

<sup>16</sup> Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2004.

<sup>17</sup> Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

**Gráfico N° 22**  
**Deuda Pública / PIB corriente**



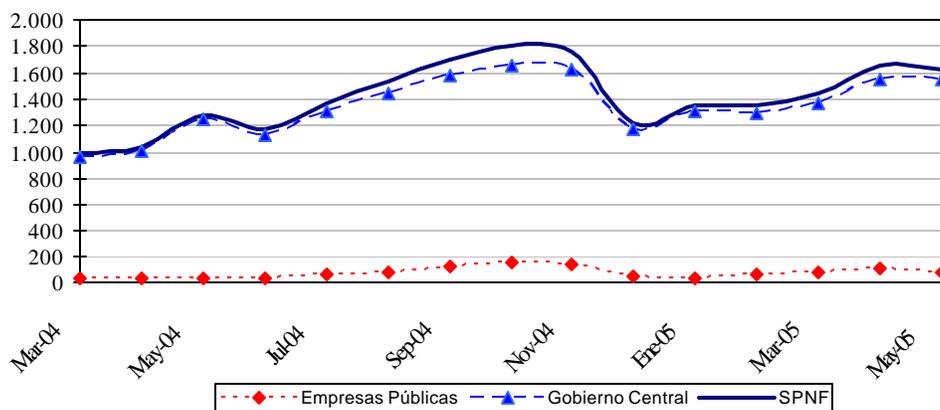
Fuente: Balance del Banco Central del Paraguay.

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

Los depósitos del SPNF a mayo de 2005, comparado con el mes anterior, registraron una disminución de ₡ 34.585 millones, siendo su saldo de ₡ 1.624.563 millones, inferior en 2% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior. De estos depósitos, ₡ 979.432 millones corresponden a MN y ₡ 645.131 millones a ME. La disminución de los depósitos del Sector Público está conformado por una disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 39.835 millones (35,31%), contrarrestado por un aumento de los depósitos del Gobierno Central, en ₡ 5.251 millones (0,34%).

Al mes de mayo del corriente año, el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.551.548 millones, de los cuales ₡ 959.642 millones corresponden a MN y ₡ 591.906 millones a ME. Del mismo modo el saldo de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo de ₡ 72.994 millones, compuesto por ₡ 19.769 millones en MN y ₡ 53.225 millones en ME.

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



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros..

## C. Sector Financiero.

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

#### C.1.1 Cuentas Activas.

A mayo de 2005, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 14.262,1 mil millones, lo que implica un descenso de ₡ 28,9 mil millones (0,2%) con relación al mes de abril. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 1.107,7 mil millones (8,4%).

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

**Tabla N° 11**  
**Cuentas del Activo del Sistema Bancario**  
**En Miles de Millones de Guaraníes**

	<i>Abr-04</i>	<i>May-04</i>	<i>Var. %</i>	<i>Abr-05</i>	<i>May-05</i>	<i>Var. %</i>
<b>ACTIVOS</b>	<b>12.864,7</b>	<b>13.154,3</b>	<b>2,3</b>	<b>14.290,9</b>	<b>14.262,1</b>	<b>-0,2</b>
<i>Disponibles</i>	4.458,4	4.518,5	1,3	4.302,1	4.234,7	-1,6
<i>Valores Públicos y Privados</i>	1.569,1	1.756,7	12,0	2.269,1	2.438,2	7,5
<i>Créditos Vigentes Sector Financiero</i>	1.776,7	1.754,4	-1,3	1.967,2	1.982,1	0,8
<i>Créditos Vigentes Sector No Financiero</i>	3.900,0	3.977,1	2,0	4.869,0	4.744,6	-2,6
<i>Créditos Diversos</i>	159,6	164,5	3,1	183,9	167,6	-8,9
<i>Créditos Vencidos</i>	432,2	432,3	0,0	240,5	243,5	1,3
<i>Inversiones</i>	249,8	250,6	0,3	181,9	172,2	-5,3
<i>Bienes de Uso</i>	303,0	285,3	-5,8	262,1	263,9	0,7
<i>Cargos Diferidos</i>	16,1	14,8	-7,6	15,1	15,3	0,9

**Fuente:** Balance Consolidado de Bancos – SIB.

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

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a mayo de 2005, se ubicó en ₡ 12.691,1 mil millones, lo que representa un descenso de ₡ 45,3 mil millones respecto a abril del corriente año. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 854,9 mil millones (7,2%).

La baja mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a la variación negativa de las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. Las demás cuentas verificaron incrementos en el mes de análisis.

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

	<i>Abr-04</i>	<i>May-04</i>	<i>Var. %</i>	<i>Abr-05</i>	<i>May-05</i>	<i>Var. %</i>
<b>PASIVOS</b>	<b>11.592,2</b>	<b>11.836,2</b>	<b>2,1</b>	<b>12.736,4</b>	<b>12.691,1</b>	<b>-0,4</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.244,3	1.264,0	1,6	1.235,2	1.237,6	0,2
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	10.122,4	10.361,8	2,4	11.208,5	11.188,7	-0,2
<i>Obligaciones Diversas</i>	126,9	119,7	-5,7	176,6	148,7	-15,8
<i>Provisiones y Previsiones</i>	98,6	90,6	-8,1	116,1	116,1	0,0
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.272,5</b>	<b>1.318,2</b>	<b>3,6</b>	<b>1.554,5</b>	<b>1.571,0</b>	<b>1,1</b>

**Fuente:** Balance Consolidado de Bancos – SIB.

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

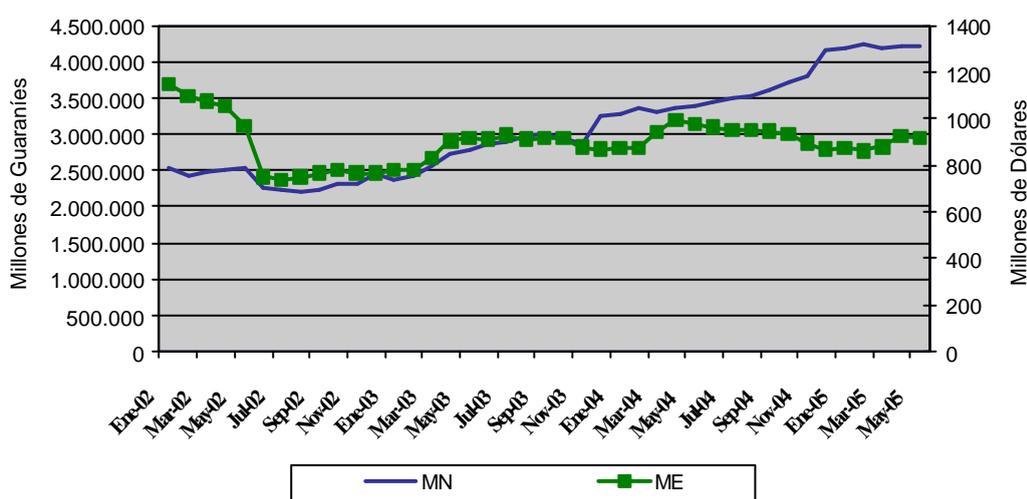
#### a. Depósitos.

El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2005, representa un indicador clave que señala una mayor consolidación del sistema bancario. A mayo de 2005, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de **₪ 9.945,5 mil millones**, lo cual representa una disminución mensual de 0,6%, mientras que en término interanual el incremento fue de 7,7%.

El dinamismo de los depósitos totales fue interrumpido en el presente mes a causa de la decadencia de los depósitos del sector privado en ME, no obstante sigue el auge de los depósitos del sector privado en MN, que a mayo de 2005 alcanzó un nivel de **₪4.226 mil millones**. Si bien, en el siguiente gráfico se observa una trayectoria positiva, prácticamente ininterrumpida de los depósitos en MN, a partir de inicios del 2005, se percibe un debilitamiento de esta evolución ascendente, incluso se vuelve negativa en el mes en estudio.

En término mensual e interanual los depósitos en MN crecieron en 0,5% y 24,3%, respectivamente. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 918,8 millones, inferior en USD 58 millones (6%) al monto verificado en mayo de 2004 e inferior en USD 8 millones (0,9%) con respecto a abril de 2005.

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

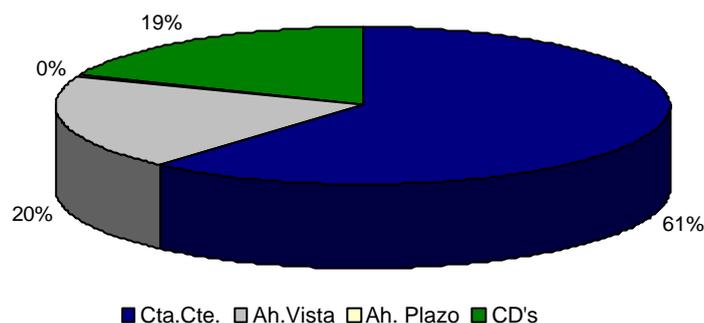


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

El incremento interanual de los depósitos en MN (24,3%) está explicado principalmente por el alza de los principales rubros: Cuenta Corriente (29,4%), Ahorro a la Vista (31,7%) y Certificado de Ahorro (5,5%). En tanto los depósitos de Ahorro a Plazo verificaron una

reducción interanual de 30,7%. Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista (Cuenta Corriente y Ahorro a la Vista) en MN que mantiene el sector privado en los bancos, representando un promedio de 81,1% en el 2005.

**Gráfico N° 25**  
**Estructura de los Depósitos Bancarios pertenecientes al Sector Privado**



*Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.*

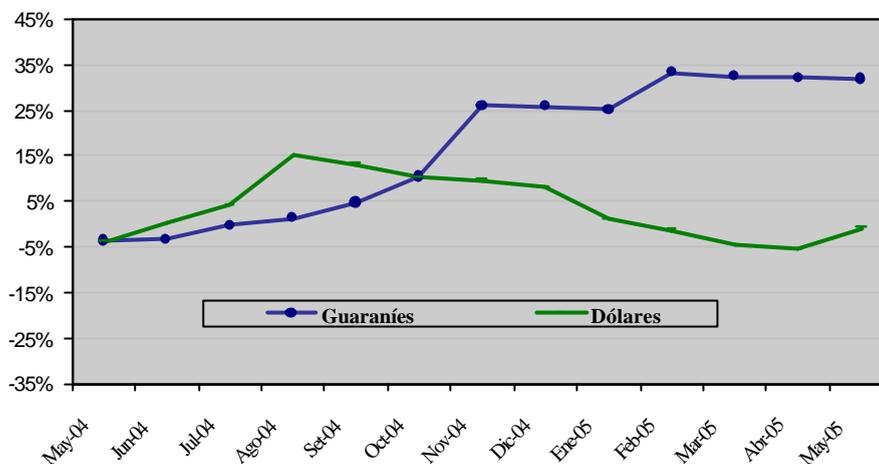
La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resultó en un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2005 indica que el 57,5% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 5,7 puntos porcentuales al registrado en mayo de 2004. Obviamente, esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica, fruto de una política monetaria orientada al logro de una mayor estabilidad del guaraní.

#### **b. Créditos.**

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

A mayo de 2005, los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un nivel de  $\text{G} 5.471,2$  mil millones, representando una disminución mensual de 1,9% y un incremento de 9,6% interanualmente. Tal como se mencionó, el buen desempeño interanual que registraron los créditos totales se debe al incremento de los créditos en MN que se situaron en un nivel de  $\text{G} 2.736,1$  mil millones y verificaron una variación interanual de 31,8% y una variación negativa mensual de 1,5%. En cambio, los créditos en ME alcanzaron un saldo de USD 439,4 millones, representando variaciones mensuales e interanuales negativas de -1,9% y -10%, respectivamente.

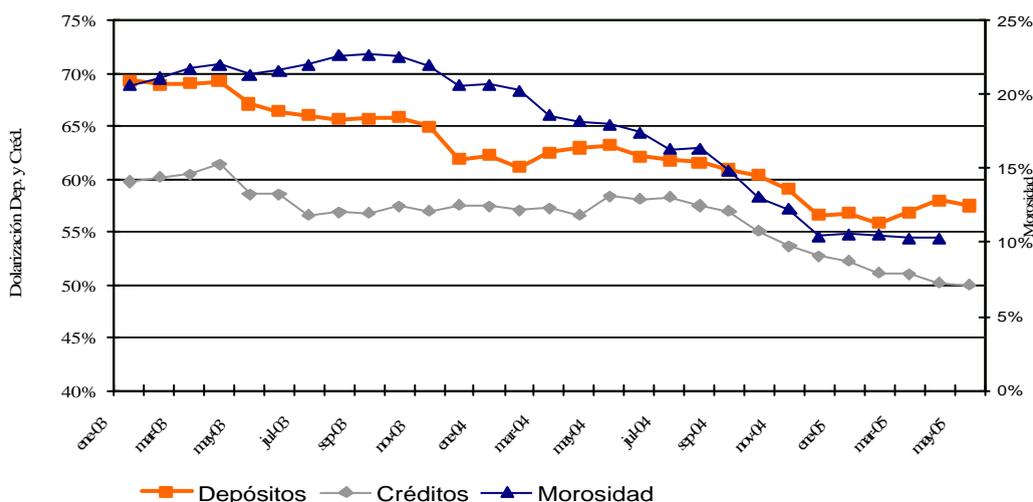
**Gráfico N° 26**  
**Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado**  
**Variación Interanual**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros

La evolución de desdolarización de los créditos bancarios al sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a mayo de 2005 representó el 50% del total de la cartera, se debe a una política orientada a un mejor control de riesgo por parte de las entidades bancarias. Esto se corrobora considerando el declive que registra el ratio de morosidad de las entidades bancarias, en especial la morosidad de la cartera bancaria en ME.<sup>18</sup>

**Gráfico N° 27**  
**Dolarización del Sistema Bancario al Sector Privado**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros

<sup>18</sup> A abril de 2005 la morosidad total del sector bancario alcanzó un nivel de 10,32%, superior en 7,9 puntos porcentuales al verificado en igual periodo del año anterior. Por su parte, la morosidad en MN y ME alcanzaron nivel de 10,9% y 9,8%, respectivamente, en abril de 2005.

**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.

<b>Tabla N° 13</b>				
<b>Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario</b>				
<b>En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares</b>				
	<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>76.050,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>1.234.069,6</b>	<b>-62,4</b>
<i>Depósitos</i>	21.326,8	-4,6	918.579,5	-57,5
<i>Sector Público</i>	-386,3	3,8	92.102,7	0,9
<i>Sector Privado</i>	21.713,1	-8,5	826.476,8	-58,4
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	0,0	0,0	-3.941,8	-2,7
<i>Pasivos Externos M y L Plazo</i>		0,0	0,0	0,1
<i>Obligaciones con el BCP</i>	12.093,9	0,9	19.814,1	-2,1
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	26.191,7	0,0	46.794,4	0,0
<i>Capital y Reservas</i>	16.438,2	0,0	252.823,4	0,0
<b>TOTAL DE USOS</b>	<b>76.050,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>1.234.069,6</b>	<b>-62,4</b>
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0,0	-5,7	0,0	15,9
<i>Créditos Sector Privado</i>	-40.371,3	-8,6	659.682,6	-48,9
<i>Créditos Sector Público</i>	-20.185,4	-0,2	-29.670,9	-12,7
<i>IRM</i>	191.843,6	0,0	804.808,9	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	-55.236,3	2,3	-200.751,0	-26,6
<i>Otros Activos Netos no Clasificados</i>	0,0	8,4	0,0	9,9

Fuente: Balance Monetario.

Durante el mes de mayo de 2005, el sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en  $\text{G } 76$  mil millones. Las cuentas que originaron el incremento de fuentes de recursos en MN en este periodo fueron las siguientes: Depósitos con el BCP en  $\text{G } 21,3$  mil millones, Obligaciones con el BCP en  $\text{G } 12$  mil millones, Pasivos no Clasificados en  $\text{G } 26,2$  mil millones y Capital y Reservas en  $\text{G } 16,4$  mil millones. Como resultado del alza, la colocación en Instrumentos de Regulación Monetaria subió en  $\text{G } 191,8$  mil millones.

Las fuentes de recursos en ME experimentaron una baja de USD 3,7 millones, especialmente por el descenso de los Depósitos del Sector Privado en ME de USD 8,5 millones. Ello motivó la caída de los Activos Internacionales Netos en USD 5,7 millones, de los Créditos al Sector Privado en USD 8,6 millones y de los Créditos al Sector Público en USD 0,2 millones. En términos interanuales, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en  $\text{G } 1.234$  mil millones y un descenso en ME en USD 62,4 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  $\text{G } 92,1$  mil millones y  $\text{G } 826,5$  mil millones, respectivamente, Obligaciones con el BCP en  $\text{G } 19,8$  mil millones, Pasivos no Clasificados en  $\text{G } 46,8$  mil millones y Capital y Reservas en  $\text{G } 252,8$  mil millones.

Por su parte, la disminución de los recursos en ME se debió a la baja de los Depósitos del Sector Privado en USD 58,4 millones, Bonos y Otros Valores en USD 2,7 millones y Obligaciones con el BCP en USD 2,1 millones.

La disponibilidad interanual de recursos en MN produjo el aumento del Crédito al Sector Privado en ₡ 659,7 mil millones y la tenencia de IRM en ₡ 804,8 mil millones. En tanto, en ME, provocó la baja de los Créditos al Sector Privado en USD 48,9 millones, de los Créditos al Sector Público en USD 12,7 millones y de los Depósitos en el BCP en USD 26,6 millones.

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

#### a. Sistema Bancario<sup>19</sup>.

##### Activos sobre no residentes.

El total de activos sobre no residentes a mayo de 2005 fue de USD 430,7 millones, lo cual indica una caída de USD 0,3 millones (0,1%) con respecto al mes anterior. Mientras que, en términos interanuales se verifica un aumento de USD 14,2 millones. Por su parte, en lo que va del año se ha registrado un aumento de USD 48,9 millones.

Del total de activos sobre no residentes, el 29% se encuentra colocado a la vista, el 69,8% a plazo y 1,2% en otras inversiones no financieras relacionadas con el financiamiento del comercio exterior de no residentes.

<b>Tabla N° 14</b>								
<b>Activo sobre no residentes</b>								
<b>En millones de Dólares</b>								
	<b>Al 30 de Abril de 2005</b>				<b>Al 31 de Mayo de 2005</b>			
	<b>Variación Absoluta</b>				<b>Variación Absoluta</b>			
	<b>Saldo</b>	<b>Mensual</b>	<b>Acum.</b>	<b>Interanual</b>	<b>Saldo</b>	<b>Mensual</b>	<b>Acum.</b>	<b>Interan.</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>431,0</b>	<b>32,0</b>	<b>49,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>430,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>48,9</b>	<b>14,2</b>
<i>A la Vista</i>	130,2	-9,4	28,3	-5,0	125,0	-5,2	23,1	-8,2
<i>Caja en USD</i>	45,0	-13,8	6,9	4,6	42,8	-2,2	4,8	-7,2
<i>Casa Matriz</i>	4,8	0,8	-0,3	0,6	5,9	1,1	0,8	2,2
<i>Otros Bancos</i>	80,4	3,5	21,6	-10,2	76,3	-4,1	17,5	-3,2
<i>A Plazo</i>	296,1	41,8	20,5	-3,6	300,7	4,5	25,0	19,7
<i>Casa Matriz</i>	98,6	28,7	18,8	-19,1	82,4	-16,1	2,7	-26,9
<i>Otros Bancos</i>	197,6	13,0	1,7	15,5	218,2	20,7	22,4	46,5
<i>Otros</i>	4,7	-0,4	0,4	2,9	5,0	0,3	0,7	2,7

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Elaboración: Departamento de Economía Internacional.

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

<sup>19</sup> Los bancos en proceso de liquidación judicial, extrajudicial y/o disolución voluntaria están excluidos de las estadísticas de este reporte.

**Pasivos con no residentes.**

El total de pasivos con no residentes a mayo de 2005 es de USD 38,5 millones, representando una disminución de USD 3 millones (7,3%) con respecto al mes anterior. En términos interanuales se registró un aumento de USD 11 millones (20,0%). Por su parte, en lo que va del año se ha registrado una disminución de USD 14,1 millones.

Respecto a la estructura del total de pasivos con no residentes, se destaca que el 24,1% se encuentra a la vista, el 4,5% a plazo, el 25,8% corresponde a obligaciones derivadas de garantías otorgadas al crédito comercial de no residentes y el 45,7% a otros.

**Tabla N° 15**  
**Pasivos con no residentes**  
**En millones de Dólares**

	Al 30 de Abril de 2005				Al 31 de Mayo de 2005			
	Saldo	Mensual	acum..	Interanual	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual
<b>PASIVOS</b>	<b>41,5</b>	<b>-8,2</b>	<b>-11,1</b>	<b>6,9</b>	<b>38,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-14,1</b>	<b>11,0</b>
A la Vista	7,8	-3,1	-7,0	-13,5	9,3	1,4	-5,6	-6,4
Casa Matriz	2,4	-3,1	-7,7	-13,4	4,4	2,0	-5,7	-6,4
Otros Bancos	5,5	0,0	0,6	-0,1	4,9	-0,6	0,0	0,0
Préstamos	2,1	-2,2	-1,3	0,5	1,7	-0,4	-1,7	-0,5
Derivados de Importaciones	11,4	-2,3	-3,1	1,7	9,9	-1,5	-4,6	1,9
Otros	20,1	-0,7	0,3	18,2	17,6	-2,6	-2,2	16,0

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Departamento de Economía Internacional.

**Ingresos y egresos.**

Los ingresos recibidos en mayo de 2005 ascienden a USD 1,1 millones. Por su parte, los egresos correspondientes a pagos a no residentes en mayo de 2005 ascienden a USD 0,1 millones.

**b. Inversión Extranjera.**

Al mes de análisis, los bancos de propiedad extranjera en Paraguay, poseen un patrimonio de USD 206,5 millones. El patrimonio está compuesto por una capitalización de USD 59,9 millones y reservas más reinversión de utilidades de USD 146,6 millones.

En el mes en curso estos bancos generaron una utilidad neta de USD 2,2 millones, se observa una reinversión de utilidad de USD 1 millón, por su parte las utilidades remesadas fueron de USD 1,2 millones. Asimismo, durante el mes de mayo de 2005 no se registró capitalización alguna. El flujo neto de inversión extranjera fue positivo de USD 1 millón en el presente mes.

El impacto en la balanza de pagos fue negativo de USD 1,2 millones.

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

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

A mayo de 2005, el total de Activos de las empresas financieras sumó **₡ 1.456,4** mil millones, lo cual representa un incremento en término mensual de **₡ 18,3** mil millones (1,3%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un ascenso de **₡ 325,6** mil millones (28,8%).

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

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

	<b>Abr-04</b>	<b>May-04</b>	<b>Var. %</b>	<b>Abr-05</b>	<b>May-05</b>	<b>Var. %</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.146,7</b>	<b>1.130,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>1.438,1</b>	<b>1.456,4</b>	<b>1,3</b>
<i>Disponibles</i>	239,6	223,0	-6,9	283,2	289,8	2,3
<i>Valores Públicos y Privados</i>	40,4	32,5	-19,4	41,8	51,0	22,0
<i>Créditos Vigentes - Sector Financiero</i>	22,5	26,4	17,1	19,8	22,6	14,3
<i>Créditos Vigentes – Sector No Financiero</i>	678,9	684,1	0,8	935,1	933,0	-0,2
<i>Créditos Diversos</i>	33,0	33,4	1,4	34,3	35,6	3,8
<i>Créditos Vencidos</i>	53,1	52,7	-0,8	44,8	44,0	-1,8
<i>Inversiones</i>	29,7	28,9	-2,6	20,8	21,0	1,0
<i>Bienes de Uso</i>	41,7	42,3	1,3	52,3	53,5	2,3
<i>Cargos Diferidos</i>	7,8	7,5	-3,5	6,0	5,9	-2,2

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

### **C.2.2 Cuentas Pasivas.**

El saldo de las cuentas pasivas a fines de mayo de 2005 totalizó **₡ 1.183,5** mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de **₡ 13** mil millones (1,1%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un incremento de **₡ 276** mil millones (30,4%).

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 la reducción 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 **₡ 5,3** mil millones (2,0%).

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

	<i>Abr-04</i>	<i>May-04</i>	<i>Var. %</i>	<i>Abr-05</i>	<i>May-05</i>	<i>Var. %</i>
<b>PASIVOS</b>	<b>890,1</b>	<b>907,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1.170,5</b>	<b>1.183,5</b>	<b>1,1</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	70,6	68,8	-2,5	70,1	64,0	-8,8
<i>Obligaciones Sector no Financiero</i>	799,8	819,3	2,4	1.060,6	1.081,8	2,0
<i>Obligaciones Diversas</i>	15,2	14,6	-3,7	32,7	28,5	-12,9
<i>Provisiones y Previsiones</i>	4,6	4,9	7,6	7,1	9,3	30,8
<b>PATRIMONIO</b>	<b>256,6</b>	<b>223,3</b>	<b>-13,0</b>	<b>267,6</b>	<b>272,9</b>	<b>2,0</b>

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

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

#### **a. Depósitos.**

A mayo de 2005, el saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en **₡ 1.099,4** mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de **₡ 20,5** mil millones (1,9%). En términos interanuales, los depósitos presentaron igualmente un alza de **₡ 272,5** mil millones (33%). El aumento mensual se debe al incremento verificado tanto en los depósitos en MN (2,3%), como en ME, expresados en guaraníes (0,2%), cuyos saldos fueron de **₡ 884,4** mil millones y de **₡ 214,9** mil millones, respectivamente. Mientras, el saldo de los depósitos en ME tuvo una leve variación positiva ubicándose en USD 34,5 millones.

El comportamiento mensual ascendente de los depósitos en MN se explica por el incremento de los Depósitos de Ahorro a la Vista y los Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en **₡ 9,7** mil millones (5,7%) y en **₡ 14,9** mil millones (2,2%), respectivamente. En cambio, los Títulos cayeron en **G;/ 4,5** mil millones (17%). Interanualmente, los depósitos en MN y en ME, expresados en guaraníes, se incrementaron en **₡ 250,9** mil millones (39,6%) y en **₡ 21,6** mil millones (11,2%) respectivamente.

El incremento interanual de los depósitos en MN se explica por la variación positiva de los Depósitos de Ahorro a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en **₡ 113,8** mil millones (175,2%) y **G;/ 229,5** mil millones (50,5%), respectivamente. En tanto, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos subieron ligeramente en USD 2 millones (6,6%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2005 indica que el 80,4% del total corresponde a depósitos en MN y el 19,6% 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 76,6% y la de los depósitos en ME fue del 23,4%.

**b. Créditos.**

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, a mayo de 2005, alcanzó la suma de ₡995,3 mil millones, lo que representa un aumento de ₡3,1 mil millones (0,3%) respecto al mes anterior. El incremento observado se debe al avance de los créditos en MN. En tanto, los créditos en ME decrecieron. Por otro lado, en comparación a mayo de 2004, los préstamos totales registraron una subida de ₡242,5 mil millones (32,2%).

Se destaca que los créditos otorgados en MN registraron una variación mensual positiva de ₡23,3 mil millones (2,8%), alcanzando un saldo de ₡845,8 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡149,5 mil millones, lo que representa una baja mensual de ₡20,2 mil millones (11,9%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 24 millones, inferior en 11,5% 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 (33,6%) y en ME, expresados en dólares americanos (19,7%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verifica un aumento respecto a mayo de 2004 (24,8%).

Por último, se puede observar que a fines de mayo de 2005, el 85% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 15% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en mayo 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 los rubros Créditos al Sector Privado, colocación en Instrumentos de Regulación Monetaria y Depósitos en el BCP. Por su parte, en término interanual se observó un incremento tanto de las fuentes en MN y en ME, incidiendo en forma positiva principalmente en los Créditos al Sector Privado y Depósitos en el BCP.

El ascenso mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡38,2 mil millones. Esta variación positiva está relacionada con el aumento de los Depósitos del Sector Privado en ₡20,1 mil millones y del Sector Público en ₡0,1 mil millones, Pasivos no Clasificados ₡17,2 mil millones y Capital y Reservas en ₡5,3 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Créditos al Sector Privado en ₡23,3 mil millones, Créditos al Sector Público en ₡0,04 mil millones, Créditos al Resto del Sector Financiero en ₡0,1 mil millones, colocación en Instrumento de Regulación Monetaria en ₡8,9 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡5,7 mil millones.

Con relación a las fuentes en ME el incremento mensual fue de USD 0,2 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el alza de los Depósitos del Sector Privado en USD 0,2 millones. Estos fondos fueron aplicados a Activos Internacionales Netos en USD 1,5 millones y Otros Activos en USD 1,8 millones.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN y en ME de ₡ 249 mil millones y de USD 6,1 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Depósitos del Sector Privado en ₡ 250,9 mil millones, Pasivos Netos no Clasificados en ₡ 45,7 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 49,6 mil millones. Consecuentemente, los Créditos al Sector Privado aumentaron en ₡ 212,8 mil millones, Créditos al Resto del Sector Financiero en ₡ 1,9 mil millones, colocación en Instrumentos de Regulación Monetaria en ₡ 10,6 mil millones y Depósitos en el BCP ₡ 23,9 mil millones. Por su parte, el alza interanual de los recursos en ME se debió principalmente al aumento Depósitos del Sector Privado en USD 2,1 millones y Pasivos no Clasificados en USD 9,1 millones, incidiendo positivamente en los Activos Internaciones Netos en USD 1,1 millones, en los Créditos al Sector Privado en USD 3,9 millones, Créditos al Sector Público en USD 0,6 millones y Depósitos en el BCP en USD 0,5 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>38.198</b>	<b>0,2</b>	<b>249.028</b>	<b>6,1</b>
<i>Depósitos</i>	20.205	0,0	251.356	2,1
<i>Sector Público</i>	121	0,2	432	0,0
<i>Sector Privado</i>	20.084	0,0	250.924	2,1
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	-4.552	0,0	-92.377	-5,1
<i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Obligaciones con el BCP</i>	0	0,0	-5.298	0,0
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	17.209	0,0	45.733	9,1
<i>Capital y Reservas</i>	5.337	0,0	49.613	0,0
<b>TOTAL DE USOS</b>	<b>38.198</b>	<b>0,2</b>	<b>249.027,5</b>	<b>6,1</b>
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	1,5	0	1,1
<i>Créditos Sector Privado</i>	23.322	-3,1	212.783	3,9
<i>Créditos Sector Público</i>	44	0,0	-178	0,6
<i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i>	149	0,0	1.934	0,0
<i>IRM</i>	8.970	0,0	10.604	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	5.714	-0,1	23.884	0,5
<i>Otros Activos Netos</i>	0	1,8	0	0,0

*Fuente: Balance Monetario.*

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

El saldo de Préstamos otorgados por el BCP a los bancos y empresas financieras, al mes de mayo de 2005, totalizó ₡ 1.484,9 mil millones, lo que implica un baja de ₡ 202,4 millones con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente a la disminución en las cuentas: Préstamos a Bancos en ₡ 1.832,2 millones (0,3%), Sobregiros en ME en ₡ 100,3 millones (0,5%), Plan de Rehabilitación en ₡ 473,5 millones (1,1%), Cuentas por Cobrar en ME en ₡ 333,7 millones (0,5%). Por su parte, experimentaron alzas los rubros Pago con subrogación en ₡ 870,4 millones (0,6%), Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 1.279,6 millones (0,7%), Intereses por Cuenta Corriente en ₡ 387,4 millones (0,3%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

## C.4 Operaciones Bursátiles.

### C.4.1 Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en mayo de 2005 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron **₪ 3.633 millones**, cifra superior a la registrada en abril de 2005 (1.195%). Del monto total de transacciones, las operaciones de Renta Variable registraron un total de **₪ 2.742,6 millones**, que representó el 75,5% del total de transacciones. Por su parte, se comercializaron Instrumentos de Renta Fija por valor de **₪ 890,9 millones**, suma que constituye el 24,5% del total transado.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de abril y mayo 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**

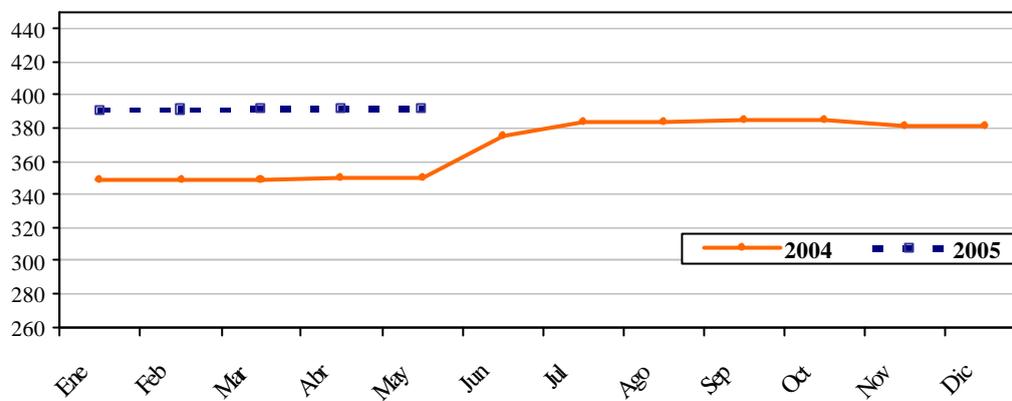
<u>INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA</u>	<u>2005</u>		<u>En el Año</u>	<u>Var. %</u>	<u>Var. %</u>
	<u>Abril</u>	<u>Mayo</u>		<u>Abr/May-05</u>	<u>Año 04/05</u>
Acciones	78	2.742	2.983	3.415	1.458
Bonos en Guaraníes	45	376	10.446	736	-88
Bonos USD	158	515	30.526	227	-67
Cupones	0	0	0	0	0
Pagarés en Guaraníes	0	0	3.580	0	0
Pagarés USD	0	0	151	0	0
Certificado de Call Interf.	0	0	0	0	0
Cupones en Guaraníes	0	0	0	0	0
Títulos de Inversión	0	0	0	0	0
<b>Total operado</b>	<b>281</b>	<b>3.633</b>	<b>47.686</b>	<b>1.195</b>	<b>-27</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 mayo del corriente, nivel similar al cierre registrado en el mes pasado. Asimismo, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se ubicó en el mismo nivel del mes anterior (333,2 puntos). Cabe destacar que la variación interanual al mes de abril de 2005 del PVD General fue de 11,98%.

**Gráfico N° 28**  
**Índice PDV Gral.**  
**Cierre Mensual**



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

### III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA<sup>20</sup>

---

En el Sector Agrícola<sup>21</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>22</sup>, la producción de algodón presenta una disminución del 45,5%. Esta variación está explicada tanto por la caída en la 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>23</sup>, se estima una reducción 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 2,8% y 2% 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 abril del año 2005 registran un aumento del 14,5%, respecto al mismo periodo del año anterior, y al cotejar las ventas contra el mes de marzo las mismas manifiestan un aumento del 38,4%. En cuanto a las variaciones al mes de abril de 2005 en las ventas de varilla de hierro en el mercado interno, las mismas indican una disminución acumulada del 12,2% y si las comparamos contra el mes de marzo registran un aumento del 8,9%.

En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de abril del 2005 registra una disminución del 3,3% y si la comparamos contra el mes anterior la misma aumentó en 12,3%, en tanto que al cotejar los volúmenes de producción del mes de abril contra el mismo mes del año 2004 presentan un aumento del 6,1%.

---

<sup>20</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.

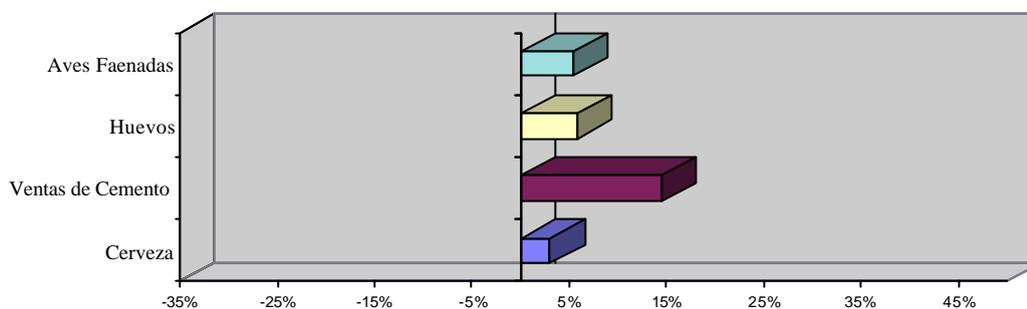
<sup>21</sup> Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 4 de abril de 2005.

<sup>22</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>23</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 abril aumenta en 32,7% y si lo comparamos contra el mes anterior aumenta en 6,8%. El faenamiento del ganado vacuno con destino al consumo local para abril de 2005 presentó una disminución acumulada del 6,6%, en relación al mismo periodo del año anterior, de igual forma el volumen destinado a la exportación experimenta una suba acumulada del 51,8%, en tanto que si consideramos las cantidades faenadas en el mes de abril respecto al mismo mes del año anterior, el faenamiento con destino al consumo local tuvo un aumento del 5,1% y el volumen destinado a la exportación aumentó en 60,3%.

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



*Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno*

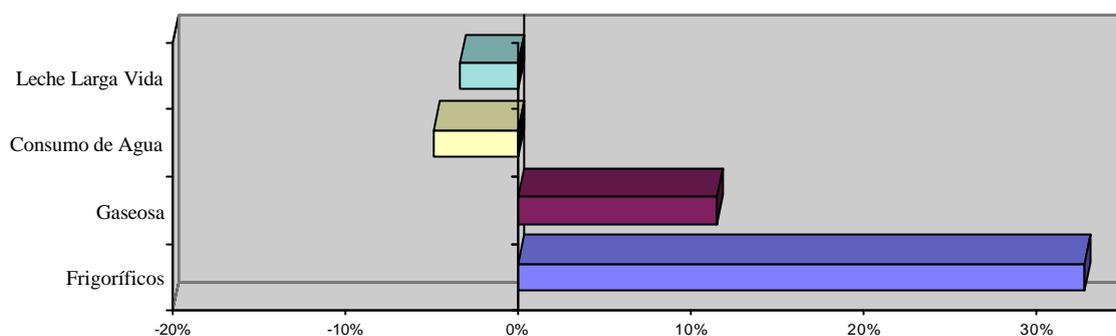
La producción de huevos acumulada al mes de abril de 2005 registró un crecimiento del 5,8% y si la comparamos contra el mismo mes del año anterior la misma aumenta en 8,0%. En cuanto a las aves faenadas, la producción acumulada al mes de abril de 2005 manifiesta un aumento del 5,3% y si comparamos la producción contra el mes anterior la misma aumenta en 0,7%. La producción de harina de trigo presenta en el mes de abril del año 2005 un aumento acumulado del 37,7% respecto a niveles acumulados del año pasado y un aumento del 1,7% si lo comparamos contra el mes anterior. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentaron una variación positiva al mes de abril de 2005 del 11,5%, en relación al mismo periodo del año 2004. La producción acumulada de cerveza denotó un aumento en el orden del 3,0%, al compararlo contra el mismo periodo del año anterior, y al medir la evolución respecto al mes anterior presenta una disminución del 7,1%.

En los derivados del petróleo, la producción acumulada de gasoil al mes de abril de 2005 manifiesta una disminución del 81,2%, por su parte la producción de nafta presenta una disminución del 77,1% 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 abril de 2005 aumentan en 10,0%, y al compararlas contra el mes anterior las mismas disminuyen en 15,0%; b) Las ventas de harina de trigo acumuladas

al mes de abril de 2005 aumentaron en 10,0%, y al compararlas contra el mes anterior las mismas aumentaron en 2,0%.

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



*Fuente: Departamento de 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 abril de 2005, presenta una variación positiva del 7,2% en términos nominales, correspondiendo un aumento del 8,5% a la recaudación interna y un incremento del 1,2% 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 abril de 2005 disminuyó en 4,8% y si lo comparamos contra el mes de marzo el mismo disminuye en 3,5%.

Según la Administración Nacional de Electricidad, el consumo de energía eléctrica acumulado al mes de abril de 2005 presentó una disminución del 6,2% y si lo comparamos contra el mes anterior el mismo aumenta en 0,7%.

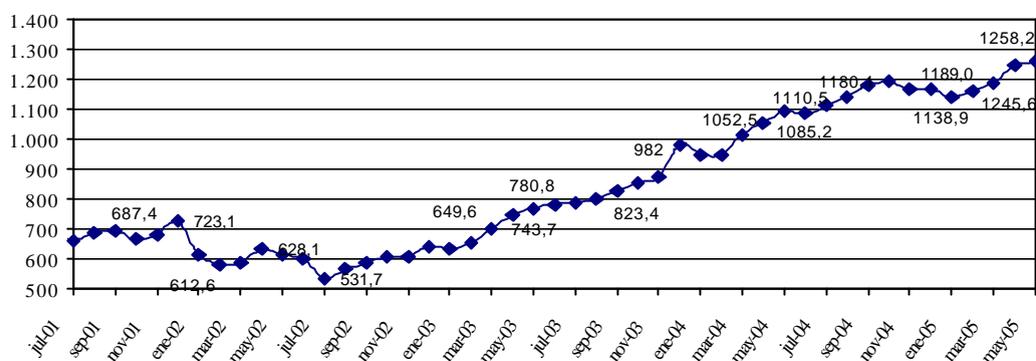
## IV. SECTOR EXTERNO.

### A. Aspectos Financieros Internacionales.

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

A fines del mes de mayo las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.258,2 millones, lo cual implica un aumento de USD 12,6 millones con relación al 30 de abril de 2005. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 164,5 millones.

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



Fuente: Departamento de Economía Internacional.

El aumento de las RIN fue resultado de transacciones netas positivas por USD 31,3 millones y a un ajuste negativo USD 18,7 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de mayo ascienden a USD 99,6 millones que provienen principalmente de compra de divisas por parte del Banco Central (26,5%), los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (21,3%), de las Entidades Binacionales (18,4 %), de los depósitos del Sector Público (6%), desembolsos netos del Sector Público (5,2%), exportaciones vía ALADI (4,9%). Los restantes 17,7% se deben a intereses cobrados, encaje legal del Sistema Bancario, entre otros.

Por su parte los egresos de divisas durante el mes de mayo ascienden a USD 68,3 millones. Los principales rubros que explican los egresos fueron: pagos de deuda pública externa (28,8%), extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (22,4%), importaciones vía ALADI (21,4%). Los restantes 27,4% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

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

Partida	2004		2005			
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Com. Exterior (ALADI)	-1.498	11.656	-881	3.892	-1.599	-9.768
Pago Deuda Externa	-33.784	-17.201	-22.417	-14.461	-19.697	-19.648
Otros bienes y servicios	4.923	-2.831	309	2.546	2.684	-1.659
Entes binacionales*	32.236	29.427	25.155	38.425	18.734	18.362
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	12.770	1.854	3.962	3.888	4.077	5.189
Sistema Financiero	-4.409	-45.824	6.090	-10.612	36.911	32.848
Encaje legal	1.986	-1.759	2.588	1.835	-179	524
Compra / venta	0	-17.884	8.641	4.752	23.800	26.358
Cta. Cte.	-6.395	-26.181	-5.139	-17.199	13.290	5.966
Operaciones del sector público	-3.955	3.672	6.643	6.914	6.455	5.967
<b>Variación Neta</b>	<b>6.283</b>	<b>-19.247</b>	<b>18.860</b>	<b>30.592</b>	<b>47.565</b>	<b>31.292</b>
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-3.280	-9.454	5.241	-4.591	9.034	-18.690
<b>VARIACION DE RIN</b>	<b>3.003</b>	<b>-28.701</b>	<b>24.101</b>	<b>26.001</b>	<b>56.599</b>	<b>12.602</b>

Fuente: Departamento 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 en análisis se verificó una apreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al dólar americano del 0,4%, diferente a la depreciación del 0,9% registrada en igual periodo del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.255 G/USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una depreciación nominal del 1,0% y 8,1% respectivamente.

#### A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral<sup>24</sup>.

En términos reales nuestra moneda se depreció con respecto al Real Brasileño en 2,9% en el mes de mayo. El efecto predominante fue la depreciación nominal del Guaraní frente al Real contrarrestada por las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados e interanuales se depreció en 8,3% y 38,6% respectivamente.

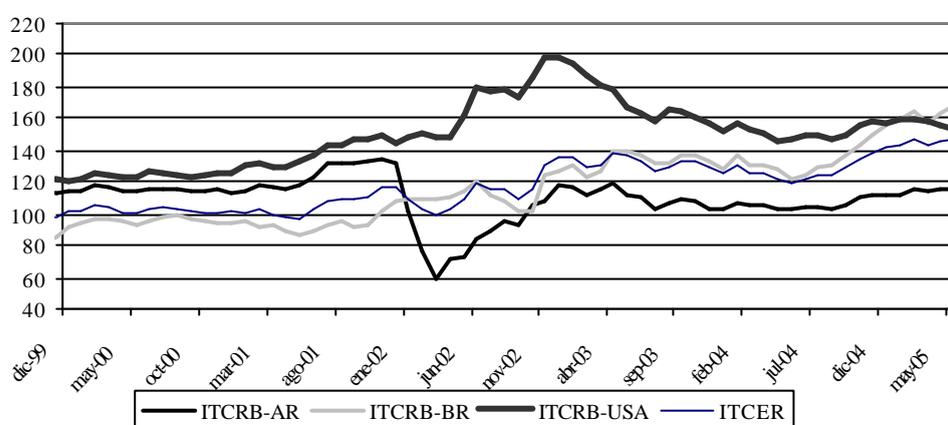
Con el Peso Argentino, el Guaraní se apreció en términos reales en 0,1% en el mes de mayo, explicado por el efecto predominante de la inflación de Paraguay. En términos acumulados e interanuales se observa una depreciación de 3,4% y 11,3% respectivamente.

<sup>24</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) \*  $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 2,0% con respecto al mes anterior, explicado en su totalidad por el diferencial inflacionario registrado entre ambos países durante el mes en análisis. En términos acumulados e interanuales se apreció en 2,7% y se depreció 3,6% respectivamente.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, mostró una depreciación mensual de nuestra moneda de 0,9%, en términos acumulados del 3,8% e interanualmente del 24%.

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



Fuente: Departamento de Economía Internacional.

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

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

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

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

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de mayo proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 20,4 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 9,6 millones con respecto al monto verificado en mayo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 29,9 millones. En el año, el ingreso de divisas provenientes de las binacionales asciende a USD 140,3 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 17,9 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 12 millones y a Gastos Administrativos USD 6 millones. El monto total de referencia es inferior al registrado en el mismo mes del año anterior (USD 23,2 millones).

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó en el mes de mayo USD 2,5 millones, inferior al monto verificado en mayo del año anterior, cuando el ingreso fue de USD 6,8 millones, lo ingresado en el presente mes corresponde a gastos administrativos y a compensaciones.

**B. Comercio Exterior.**

El comercio de mercancías al mes de mayo del 2005 registró un saldo deficitario de USD 292,0 millones, cifra superior en 63,1% al déficit observado al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 178,9 millones. El déficit comercial se incrementó debido al aumento de las importaciones registradas y caída de las 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
May-04*	918,6	739,7	-178,9	
May-05*	1.013,3	721,3	-292,0	63,1

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional.

**B.1.1. Exportaciones Registradas.**

El valor de las exportaciones registradas al mes de mayo del 2005 totaliza USD 721,3 millones, lo que representa una disminución del 2,5% con relación al monto acumulado a mayo del año anterior cuando alcanzó USD 739,7 millones. Esta leve disminución en las exportaciones se debe a la caída en las ventas de harina de soja, aceite de soja, aceites esenciales, fibras de algodón, cueros, tabaco y animales vivos por un total de USD 78,7 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son semilla de soja, carne, maderas, cereales y azúcar, que totalizan USD 45,0 millones.

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

	<i>Var. Ponderada</i>			
	<i>May-04*</i>	<i>May-05*</i>	<i>Absoluta</i>	<i>En %</i>
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>739.731</b>	<b>721.310</b>	<b>-18.421</b>	<b>-2,5</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>416.292</u></b>	<b><u>461.059</u></b>	<b><u>44.767</u></b>	<b><u>6,1</u></b>
<i>Semilla de soja</i>	301.116	305.422	4.306	0,6
<i>Carne</i>	52.425	88.461	36.036	4,9
<i>Maderas</i>	30.961	31.839	878	0,1
<i>Cereales</i>	29.735	32.777	3.042	0,4
<i>Azúcar</i>	2.055	2.560	505	0,1
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>223.668</u></b>	<b><u>145.011</u></b>	<b><u>-78.657</u></b>	<b><u>-10,6</u></b>
<i>Harina de soja</i>	81.215	55.015	-26.200	-3,5
<i>Aceite de soja</i>	54.376	40.583	-13.793	-1,9
<i>Aceites Esenciales</i>	3.659	3.483	-176	0,0
<i>Fibras de algodón</i>	53.380	20.551	-32.829	-4,4
<i>Cueros</i>	22.875	20.924	-1.951	-0,3
<i>Tabacos</i>	8.092	4.450	-3.642	-0,5
<i>Animales Vivos</i>	71	5	-66	0,0
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>99.771</u></b>	<b><u>115.240</u></b>	<b><u>15.469</u></b>	<b><u>2,1</u></b>

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

Al mes de mayo del 2005 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 305,4 millones, superior en 1,4% al monto registrado a mayo del año pasado en que fue USD 301,1 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 1.725.257,3 toneladas, 31,1% superior a las 1.315.031,5 toneladas al mes de mayo 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
May-04*	53.380	7		301.116	41		385.234	52		739.731
May-05*	20.551	3	-62	305.422	42	1	395.337	55	3	721.310

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

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 20,6 millones, lo que significó una disminución del 61,5% con relación a los USD 53,4 millones de exportaciones al mes de mayo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 20.218,1 toneladas, inferior en 51,7% al volumen exportado a mayo del 2004 y que alcanzara 41.867,4 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 40,6 millones, disminuyendo en 25,4% con relación a los USD 54,4 millones de exportaciones al mes de mayo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 93.499,4 toneladas, 0,4% superior al volumen exportado a mayo del año anterior y que alcanzara 93.092,4 toneladas.

El rubro de cereales, al mes de mayo del 2005 representó USD 32,8 millones, superior en 10,2% a lo exportado al mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 29,7 millones. El volumen exportado a mayo de este año alcanzó 342.091,8 toneladas, superior en 28,7% con relación a los envíos del mismo periodo del año pasado cuando fue de 265.859,7 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 57,4 millones, con una disminución del 32,9% con relación a los USD 85,6 millones de exportaciones a mayo del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 367.351,4 toneladas, superior en 10,9% al volumen exportado al mes de mayo del año 2004 y que alcanzara 412.387,9 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 88,5 millones, monto superior en 68,7% a los USD 52,4 millones a mayo del 2004. En términos de volumen, se exportaron 50.799,7 toneladas de carne, con un aumento del 131,8% con relación a las 21.919,2 toneladas a mayo 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			6.303	45	11	13.820
Abril	1.506	18	-80	0			7.012	82	11	8.518
Mayo	2.561	24	70	0			8.159	76	16	10.720
<b>Total</b>	<b>21.195</b>	<b>40</b>		<b>0</b>			<b>31.230</b>	<b>60</b>		<b>52.425</b>

**Año 2005\***

Enero	2.393	19		1.597	12		8.834	69		12.824
Febrero	2.945	18	23	2.537	15	59	11.085	67	25	16.567
Marzo	3.012	15	2	3.022	15	19	13.682	69	23	19.716
Abril	3.989	22	32	3.840	22	27	9.906	56	-28	17.735
Mayo	1.982	9	-50	4.610	21	100	15.027	70	52	21.619
<b>Total</b>	<b>14.320</b>	<b>16</b>		<b>15.606</b>	<b>18</b>		<b>58.535</b>	<b>66</b>		<b>88.461</b>

Fuente: Departamento de Economía Internacional.

**B.1.2. Importaciones Registradas.**

Al mes de mayo del 2005, las importaciones registradas totalizaron USD 1.013,3 millones, lo que significó un aumento del 10,3% respecto al total informado a mayo del 2004 cuando alcanzara USD 918,6 millones.

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

	May-04*	May-05*	Var. ponderada	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>918.687</b>	<b>1.013.293</b>	<b>94.606</b>	<b>10,3</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>544.361</u></b>	<b><u>641.758</u></b>	<b><u>97.397</u></b>	<b><u>10,6</u></b>
Combustibles y lubricantes	140.752	182.307	41.555	4,5
Maquinarias y aparatos mecánicos	110.098	111.124	1.026	0,1
Máquinas y aparatos eléctricos	78.077	95.694	17.617	1,9
Vehículos, tractores y sus partes	73.289	91.654	18.365	2,0
Plásticos y sus manufacturas	35.372	43.402	8.030	0,9
Caucho y sus manufacturas	31.837	34.073	2.236	0,2
Papel, cartón y manufacturas	31.064	33.041	1.977	0,2
Aceites esenciales	15.789	19.030	3.241	0,4
Juguetes	16.009	16.254	245	0,0
Prendas de vestir	12.074	15.179	3.105	0,3
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>149.342</u></b>	<b><u>119.626</u></b>	<b><u>-17.187</u></b>	<b><u>-1,9</u></b>
Bebidas y tabaco	45.571	40.447	-5.124	-0,6
Abonos	37.930	34.011	-3.919	-0,4
Prod. de las industrias químicas	24.192	19.329	-4.863	-0,5
Productos farmacéuticos	16.636	15.354	-1.279	-0,1
Jabones	7.216	6.689	-527	-0,1
Leche y productos lácteos	4.406	3.796	-610	-0,1
Productos químicos orgánicos	13.394	12.529	-865	-0,1
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>224.984</u></b>	<b><u>239.380</u></b>	<b><u>14.396</u></b>	<b><u>1,6</u></b>

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

El aumento de las importaciones al mes de mayo del 2005 se debió a las mayores compras de Combustibles y lubricantes, Maquinarias y aparatos mecánicos, Maquinarias y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Plásticos y sus manufacturas; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Juguetes y Prendas de vestir que se incrementaron por un valor de USD 97,4 millones. Por otro lado, los rubros que registran bajas son: Bebidas y tabaco; Abonos; Productos de las industrias químicas; Productos farmacéuticos; Jabones; Leche y productos lácteos y Productos químicos orgánicos con una disminución de USD 17,2 millones.

A mayo del 2005, las compras de bienes de capital, de consumo y bienes intermedios se incrementaron con relación al mismo periodo del año anterior. Los bienes de consumo se

incrementaron en 6,9%, los bienes intermedios en 10,2% y finalmente los de capital, con un incremento del 15,3%.

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

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, a mayo del 2005 resultó deficitaria en USD 112,9 millones, superior en 23,8% al déficit registrado al mes de mayo del 2004, que fue de USD 91,2 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitario en USD 208,6 millones, incrementándose en 45,9% en comparación a los USD 142,9 millones a mayo del año anterior.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 157,8 millones, con una disminución del 8,9% respecto al déficit de USD 173,3 millones observado a mayo 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	277.889	180.019	518.734	478.562	563.588	69.323	1.111.472	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.745	309.402	477.582	58.396	845.379	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.344	403.001	617.916	59.155	1.080.072	-336.346	-193.042	183.960	-345.728
2004*	101.819	312.474	451.197	865.490	619.145	820.265	61.076	1.500.486	-517.326	-507.791	390.121	-634.996
May-04	46.271	147.634	245.271	439.176	189.149	320.937	20.281	530.367	-142.878	-173.303	224.990	-91.191
May-05	38.504	134.817	268.680	442.001	247.065	292.608	15.232	554.905	-208.561	-157.791	253.448	-112.904

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

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 253,4 millones, superior al registrado a mayo del año pasado de USD 225,0 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tendrían 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 mayo del 2005, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 442,0 millones, levemente superior a los USD 439,2 millones a mayo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 61,3% aumentando con respecto al 59,4% que representaba al mes de mayo del 2004.

Al mes de mayo del año 2005 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 220,2 millones, presentando un incremento de 24,6% con relación a los USD 176,6 millones a mayo del año pasado, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 50,7 millones, 10,3% inferior a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó 56,6 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 31,6 millones, 113,9% superior frente a los USD 14,8 millones a igual periodo del año anterior. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de mayo de este año por valor de USD 14,4 millones, inferior en 32,4% a las remesadas al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 21,2 millones.

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

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Algodón	964	0	-100,0	22.188	390	-98,2	636	192	-69,8
Soja	9.764	3.206	-67,2	32.468	39.705	22,3	134.401	177.253	31,9
Aceites Veg.	6.098	4.136	-32,2	2.646	3.691	39,5	47.811	42.896	-10,3
Harinas	1.756	0	-100,0	28.170	12.071	-57,1	48.407	39.159	-19,1
Cereales	182	97	-46,7	9.889	29.579	199,1	4.701	1.926	-59,0
Carne	0	38	100,0	21.195	14.320	-32,4	53	0	-100,0
Maderas	4.902	5.302	8,2	2.223	3.444	54,9	772	1.073	39,0
Otros	22.605	25.725	13,8	28.855	31.617	9,6	8.490	6.181	-27,2
<b>Total</b>	<b>46.271</b>	<b>38.504</b>	<b>-16,8</b>	<b>147.634</b>	<b>134.817</b>	<b>-8,7</b>	<b>245.271</b>	<b>268.680</b>	<b>9,5</b>

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Algodón	23.788	582	-97,6	29.592	19.969	-32,5	53.380	20.551	-61,5
Soja	176.633	220.164	24,6	124.483	85.258	-31,5	301.116	305.422	1,4
Aceites Veg.	56.555	50.723	-10,3	9.056	1.798	-80,1	65.611	52.521	-20,0
Harinas	78.333	51.230	-34,6	7.288	6.191	-15,1	85.621	57.421	-32,9
Cereales	14.772	31.602	113,9	14.963	1.175	-92,1	29.735	32.777	10,2
Carne	21.248	14.358	-32,4	31.177	74.103	137,7	52.425	88.461	68,7
Maderas	7.897	9.819	24,3	23.064	22.020	-4,5	30.961	31.839	2,8
Otros	59.950	63.523	6,0	60.932	68.795	12,9	120.882	132.318	9,5
<b>Total</b>	<b>439.176</b>	<b>442.001</b>	<b>0,6</b>	<b>300.555</b>	<b>279.309</b>	<b>-7,1</b>	<b>739.731</b>	<b>721.310</b>	<b>-2,5</b>

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

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 38,5 millones, lo que representa una disminución del 16,8 % respecto al total exportado a mayo del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 46,3 millones. Esta reducción se debió a la baja en las exportaciones de aceites vegetales, semillas oleaginosas, fundición de hierro y acero, aceites esenciales y fibras de algodón.

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

	May-04*	May-05*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>46.271</b>	<b>38.504</b>	<b>-7.767</b>	<b>-16,8</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>15.397</u></b>	<b><u>18.748</u></b>	<b><u>3.351</u></b>	<b><u>7,2</u></b>
Prendas de vestir	3.991	5.462	1.471	3,2
Maderas	4.902	5.302	400	0,9
Materias plásticas	2.692	4.020	1.328	2,9
Pieles y cueros	3.194	3.317	123	0,3
Preparaciones Alimenticias	618	647	29	0,1
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>21.085</u></b>	<b><u>9.932</u></b>	<b><u>-11.153</u></b>	<b><u>-24,1</u></b>
Aceites vegetales	6.098	4.136	-1.962	-4,2
Semillas oleaginosas	10.386	3.739	-6.647	-14,4
Fundición de hierro y acero	3.569	2.038	-1.531	-3,4
Aceites esenciales	68	19	-49	-0,1
Fibras de algodón	964	0	-964	-2,1
<b>Otros</b>	<b><u>9.789</u></b>	<b><u>9.824</u></b>	<b><u>35</u></b>	<b><u>0,1</u></b>

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

El 30,5% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 134,8 millones, significando una disminución del 8,7% con respecto a los USD 147,6 millones al mes de mayo del año 2004.

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

	May-04*	May-05*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>147.634</b>	<b>134.817</b>	<b>-12.817</b>	<b>-8,7</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>51.368</u></b>	<b><u>80.430</u></b>	<b><u>29.062</u></b>	<b><u>19,7</u></b>
Semillas oleaginosas	34.806	41.432	6.626	4,5
Cereales	9.889	29.572	19.690	13,3
Aceites vegetales	2.642	3.691	1.049	0,7
Maderas	2.223	3.444	1.221	0,8
Materias plásticas	1.808	2.284	476	0,3
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>71.553</u></b>	<b><u>26.781</u></b>	<b><u>-44.772</u></b>	<b><u>-30,3</u></b>
Carne	21.195	14.320	-6.875	-4,7
Harina	28.170	12.071	-16.098	-10,9
Fibras de algodón	22.188	390	-21.798	-14,8
<b>Otros</b>	<b><u>24.713</u></b>	<b><u>27.606</u></b>	<b><u>2.893</u></b>	<b><u>2,0</u></b>

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a mayo totalizaron USD 268,7 millones con un incremento del 9,5% con relación a los USD 245,3 millones al mismo periodo del año anterior y se debe al mayor envío de soja y madera que alcanzaron USD 178,3 millones. Se recuerda nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tendrían 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 554,9 millones, 4,6% superior a la registrada a mayo del 2004 en que se había importado por USD 530,4 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 54,8% disminuyendo con respecto al 58,3% que representaba a mayo del 2004.

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

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Comb y lub.	92.721	122.852	32,5	7.603	8.261	8,7	0	0	0,0
MyAp. Mec.	2.726	3.143	15,3	14.199	14.381	1,3	369	1.003	171,8
Vehículos	3.209	2.975	-7,3	25.279	21.762	-13,9	13	30	130,8
Abonos	45	114	153,3	34.913	32.935	-5,7	2.125	143	-93,3
Papel	6.305	7.258	15,1	16.139	16.310	1,1	1.933	2.099	8,6
Caucho	1.693	2.695	59,2	20.279	18.978	-6,5	45	62	37,8
Jabones	2.027	2.318	14,4	4.389	3.506	-20,1	420	504	20,0
Otros	80.423	105.709	31,4	198.136	176.485	-10,9	15.376	11.391	-25,9
<b>Total</b>	<b>189.149</b>	<b>247.065</b>	<b>30,6</b>	<b>320.937</b>	<b>292.608</b>	<b>-8,8</b>	<b>20.281</b>	<b>15.232</b>	<b>-24,9</b>

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Comb y lub.	100.324	131.113	30,7	40.428	51.194	26,6	140.752	182.307	29,5
MyAp. Mec.	17.294	18.527	7,1	60.783	77.168	27,0	78.077	95.695	22,6
Vehículos	28.501	24.767	-13,1	44.789	66.887	49,3	73.290	91.654	25,1
Abonos	37.083	33.192	-10,5	848	819	-3,4	37.931	34.011	-10,3
Papel	24.377	25.667	5,3	6.687	7.374	10,3	31.064	33.041	6,4
Caucho	22.017	25.725	-1,3	9.820	12.348	25,7	31.837	34.073	7,0
Jabones	6.836	6.328	-7,4	380	361	-5,0	7.216	6.689	-7,3
Otros	293.935	293.586	-0,1	224.585	242.237	7,9	518.520	535.823	3,3
<b>Total</b>	<b>530.367</b>	<b>544.905</b>	<b>4,6</b>	<b>388.320</b>	<b>458.388</b>	<b>18,1</b>	<b>918.687</b>	<b>1.013.293</b>	<b>10,3</b>

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 131,1 millones, significando un aumento del 30,7% con relación a los USD 100,3 millones a mayo del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó

USD 18,5 millones, con un aumento del 7,1% frente a los USD 17,3 millones a mayo del 2004.

En el rubro vehículos y sus partes se importó a mayo de este año por valor de USD 24,8 millones, inferior en 13,1% a las compras al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 28,5 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de mayo fueron por USD 247,1 millones, incrementándose en 30,6% con relación a los USD 189,1 millones registrado a mayo del año anterior. Este aumento se debió a la mayor importación de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, abonos, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas y jabones.

En tanto, desde el Brasil se importó por valor de USD 292,6 millones, con una disminución del 8,8% con relación a los USD 320,9 millones a mayo del 2004, debiéndose a las menores compras de vehículos y sus partes, abonos, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a mayo del 2005 por valor de USD 15,2 millones, cifra inferior en 24,9% a la registrada al mismo mes del año anterior por USD 20,3 millones.

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

#### ***C.1. Algodón.***

En mayo del 2005, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York para entrega en junio de 2005 fue de USD 1.159,2 la tonelada. Esto implica una caída en la cotización de este producto en 16,2% con respecto al precio promedio de mayo del año pasado, cuando fuera de USD 1.383,2 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 mayo del 2005 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en junio se ubicó en USD 234,5 por tonelada. Este precio significó una caída del 32,5% con relación al mismo mes del año 2004, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 347,2 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 teniendo en cuenta que muchos productores de ese país están reportando menores rendimientos por la sequía.

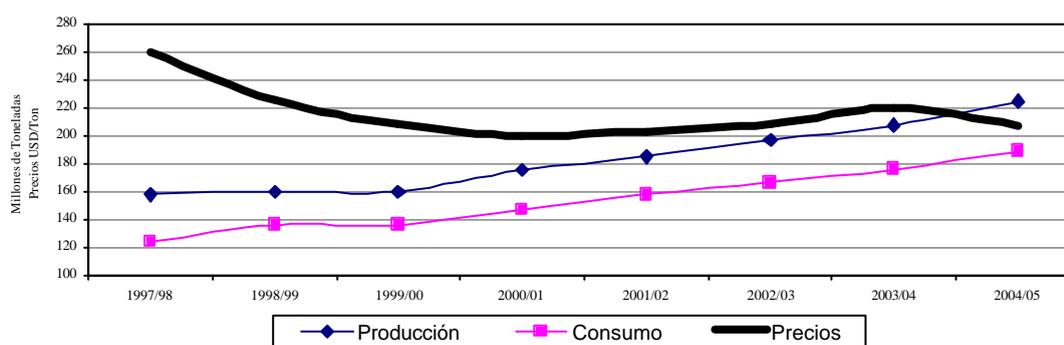
A pesar de todo, la merma estimada de la cosecha todavía supera de lejos las cifras del año pasado, cuando el mundo produjo 188,8 millones de toneladas y las 197,1 millones de toneladas de la temporada 2002/03.

**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)

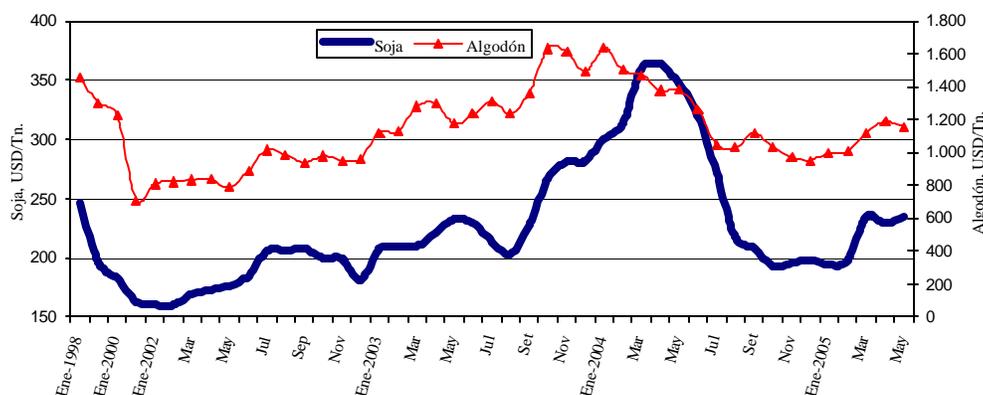
**Gráfico N° 33**  
**Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja**



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

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

**Gráfico N° 34**  
**Evolución del Precio del Algodón y la Soja**  
**En USD/Ton**



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

### C.3. Precio del Petróleo

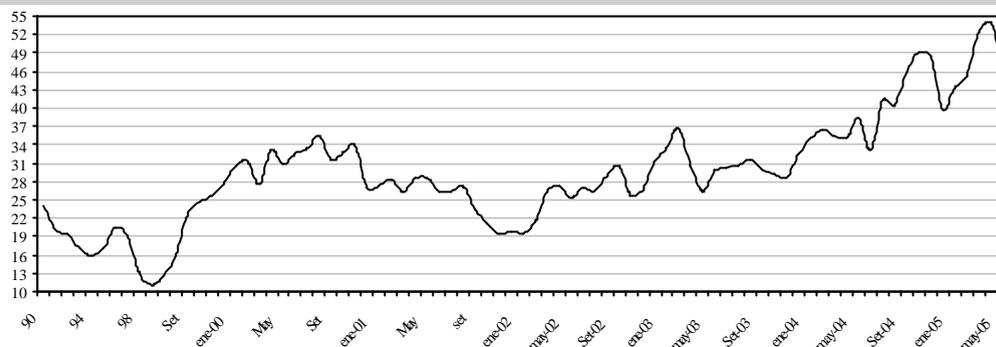
En el mes de mayo del 2005 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 48,0 por barril, lo que implica una disminución del 11,2% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 54,1 por barril.

La baja en el precio del petróleo responde a los informes que muestran un incremento de las reservas comerciales en Estados Unidos, el mayor consumidor del mundo, motivando una mayor confianza en la capacidad de los proveedores de responder a la demanda. Las reservas de petróleo en Estados Unidos están un 10,1% por encima del stock del año anterior.

Al mismo tiempo, se ha conocido una ralentización del crecimiento de la demanda de China, el segundo país por consumo de crudo, según datos de la Agencia Internacional de Energía (AIE). Este organismo calcula que el aumento de la demanda petrolera en China fue de un 4,5% en el primer trimestre, frente al 19,3% que registró en igual periodo del año anterior, mientras que en Estados Unidos bajó del 1,7% al 1,2%.

Algunos analistas advierten que este respiro en el precio del crudo puede ser de corta duración ya que gestores de fondos de inversión, cuya adquisición alimentaron la fuerte subida del petróleo en el último año, consideran un precio inferior a los USD 50 el barril como una buena oportunidad de compra.

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



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

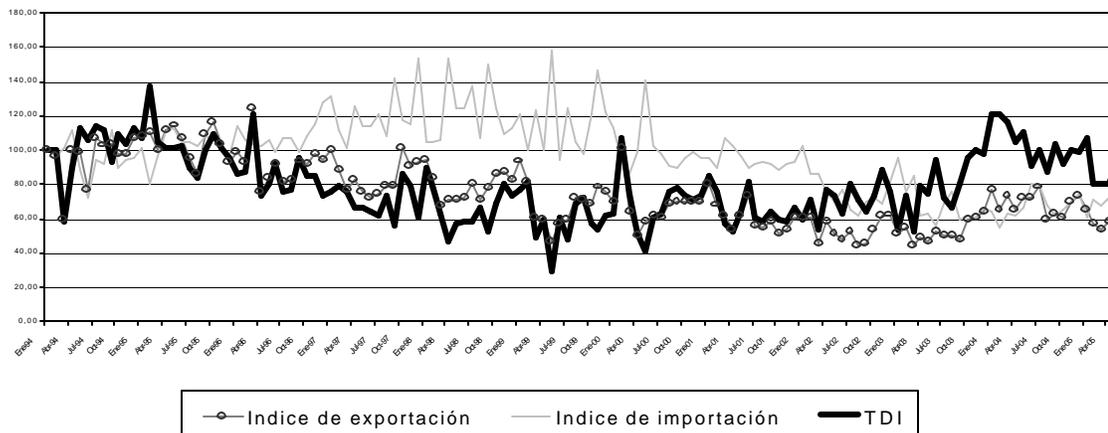
#### C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)<sup>25</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 mayo de 2005 este índice arroja un incremento de 16,3% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 5,6% y 15,5% respectivamente.

<sup>25</sup> TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.

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



Fuente: Departamento de Economía Internacional.(en base a cifras de SOFIA)

#### **D. Deuda Pública Externa.**

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de mayo de 2005, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.369,4 millones. Se observa una disminución de 0,64% con respecto al saldo de abril de 2005 y de 0,19% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de mayo se registró una transferencia neta negativa de USD 18,1 millones, los desembolsos fueron USD 4,1 millones y los servicios totales USD 22,2 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de mayo del 2005 suman USD 31,2 millones y USD 97 millones respectivamente, con lo que durante este período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 65,9 millones.

**ANEXO**

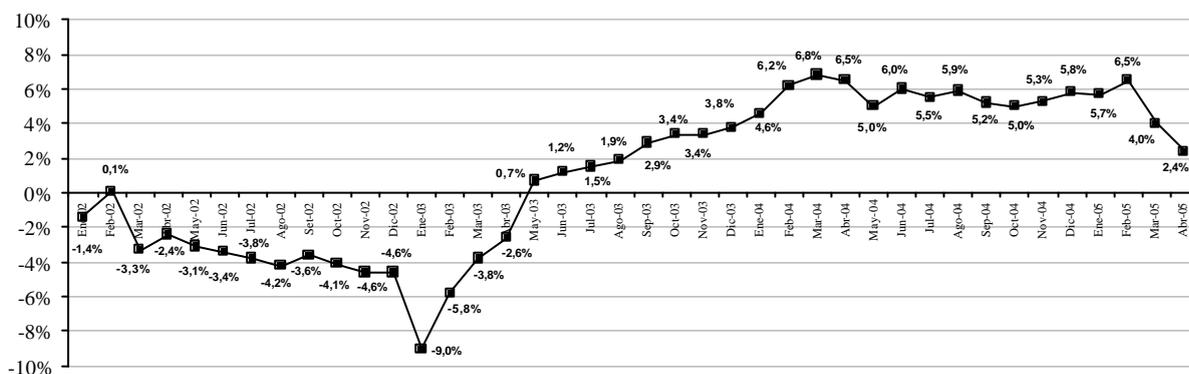
**ESTIMADOR CIFRAS DE  
NEGOCIOS  
(ECN)**



**ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS<sup>1</sup>****A. Comportamiento del ECN al Primer Cuatrimestre<sup>2</sup> del año 2005****Nivel General**

El Estimador Cifras de Negocios (ECN), al mes de abril del 2005, presenta una tasa de variación acumulada de 2,4% comparada con igual período del año anterior<sup>3</sup>, esta tasa se ubica por debajo del 6,5% registrada en el mismo período del año 2004. En tanto que si observamos la tasa acumulada de los últimos doce meses, es decir de mayo del 2004 a abril del 2005, las ventas crecieron 4,5%.

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



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

El comportamiento del indicador, al mes de abril del año en curso, fue influenciado principalmente por el desenvolvimiento de la rama Industrial y el sector Otros Servicios; en tanto que el sector Comercial registró una tasa de variación negativa.

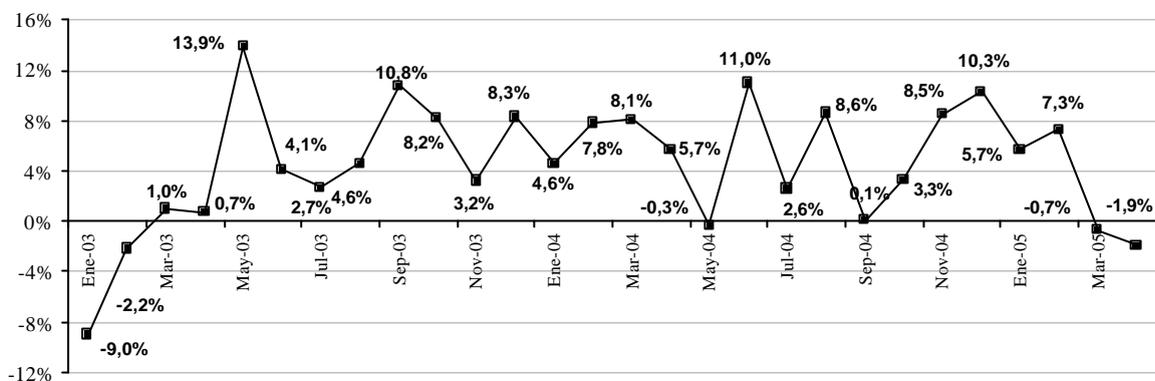
Al interior de la rama Industrial, se puede observar un buen desempeño en las ventas relacionadas al grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, y el grupo de otras industrias. En tanto, que las ventas del grupo de productos textiles, prendas de vestir y calzados registró una tasa de variación negativa en el mes de abril 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 abril del año 2005 respecto a las ventas acumuladas al mes de abril del año 2004.

**Gráfico N° 2**  
**Estimador Cifras de Negocios**  
**Variación Interanual - Abril 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 y el de los Servicios a las Empresas, lo que permitió un buen desenvolvimiento de este sector en el primer cuatrimestre del año en curso.

Por otra parte, el sector Comercio, presentó un desempeño positivo en ramas relacionadas a la venta de combustibles y equipamientos del hogar. En tanto, que los supermercados y grandes almacenes relacionados al expendio de bienes de primera necesidad registraron un nivel de ventas al mes de abril del 2005 levemente inferior 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 COMPRADOR POR SECTORES ECONÓMICOS:</b> Serie del Producto Interno Bruto (PIB) y del Valor Agregado Bruto por Rama de Actividad Económica en el período 1999 en adelante, en valores constantes de 1994.
Cuadro 1.1	<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRALIZADO A PRECIOS DE COMPRADOR POR SECTORES ECONÓMICOS:</b> Serie del Producto Interno Bruto (PIB) Trimestralizado por Grupos de Sectores Económicos en el período 1994 en adelante, en valores constantes de 1994.
Cuadro 1.2	<b>EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRALIZADO:</b> Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB Trimestralizado.
Cuadro 2	<b>EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR:</b> Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB.
Cuadro 3	<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR, PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE:</b> Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 4	<b>PRODUCCIÓN AGRÍCOLA:</b> Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del Valor Agregado de la Agricultura).
Cuadro 5 y 5 continuación	<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA:</b> Serie de índices de volumen físico mensual y promedio anual, con Año Base 1991=100, de los productos más representativos de los distintos sectores económicos. Estos índices se elaboran a partir de informaciones, proporcionadas tanto por el Sector Público como el Privado, cuya cobertura varía de acuerdo a la rama de actividad.
Cuadro 6	<b>EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO:</b> Serie de Salarios Mínimos Legales establecidos por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
Cuadro 7	<b>ÍNDICE NOMINAL Y REAL DEL SALARIO OBRERO :</b> Evolución de los índices nominales y reales del Salario Obrero correspondientes a los principales sectores económicos del país, tanto del sector público como del privado. Para el cálculo del índice real (base 1980=100) se utiliza el IPC.
Cuadro 8	<b>ÍNDICE NOMINAL DE TARIFAS Y PRECIOS:</b> Índices de precios correspondientes a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 9	<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC):</b> Índice de Precios al Consumidor, mide variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fijo. Corresponde al Área Metropolitana de Asunción, (base 1992=100) y con una muestra representativa de 293 productos clasificados por finalidad de los gastos de consumo. Se presenta en forma de inflación mensual, acumulada en cada año e interanuales, a partir de la variación del índice general.
Cuadro 10 y 10 Continuación	<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC):</b> Serie de índices de precios al consumidor desde el punto de vista de su estructura. Existen 7 agrupaciones, que a su vez están distribuidas en varios grupos. Los principales grupos corresponden a las agrupaciones de Alimentación, Vestido y Calzado, Vivienda, Gastos en Salud, Transporte, Educación y Lectura y Gastos Varios del IPC.
Cuadro 11	<b>ÍNDICE DE PRECIO DEL PRODUCTOR (IPP):</b> Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en características físicas de los bienes.

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

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

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

Cuadros 30 al 33

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuadro 34 y 35

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

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

- Cuadro 36 y 37 **EXPORTACIONES:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación e importación registrada.
- Cuadro 38 **PRECIOS INTERNACIONALES:** Evolución de los precios internacionales de la soja y el algodón. En ambos productos se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información REUTERS.
- Cuadro 39 **IMPORTACIONES:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación e importación registrada.
- Cuadro 40 **IMPORTACIONES POR TIPO DE BIENES:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Clasificados según su utilización.
- Cuadro 41 **DEUDA PUBLICA EXTERNA:** La deuda pública externa de mediano y largo plazo (DPE) cubre los pasivos en posesión de no residentes que requieren del pago de los intereses y/o el principal en el futuro. La deuda pública incluye el Banco Central del Paraguay (BCP), Gobierno General, Empresas Públicas no Financieras, y Empresas Públicas Financieras. Los pasivos incluidos en la DPE se refieren a préstamos e instrumentos contratados con un plazo de pago superior a un año. En principio, no existe deuda privada garantizada por el sector público. Toda la información es extraída de la base de datos compartida por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.
- Cuadro 42 **INGRESO DE DIVISAS– ENTIDADES BINACIONALES:** Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).
- Cuadro 43 **ACTIVOS DE RESERVAS INTERNACIONALES:** Las reservas internacionales netas son el resultado de la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo del BCP con no residentes. Las reservas brutas comprenden oro, divisas (billetes y moneda extranjera, depósitos a la vista y a plazo) y otros activos de reserva (Derechos Especiales de Giro, saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), inversiones en valores). Los saldos pasivos de corto plazo con no residentes derivados de las operaciones de ALADI constituyen los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales no denominadas en dólares de los EE.UU. se valoran a la cotización contable promedio de las divisas respecto al dólar correspondiente al día hábil anterior a la fecha de la referencia.
- Cuadro 44 **INTERESES COBRADOS:** El interés generado por las colocaciones del BCP de las Reservas Internacionales Netas en el exterior.
- Cuadro 45 **TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL:** A partir de abril de 2004, se incluye una serie modificada del Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real. La serie fue modificada para incorporar a la Zona Euro en reemplazo de Alemania. Así mismo, el nuevo indicador utiliza como año base el promedio del año 1995 y se calcula utilizando la metodología de paridad de poder de compra.
- $$ITCER = \sum_{i=1}^n ITCN_i * \frac{IPP_i^{ext}}{IPC_{py}} * W_i$$
- En donde:  
 ITCER: Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real.  
 ITCN<sub>i</sub>: Índice del Tipo de Cambio Nominal del Guaraní con respecto a la moneda del país i.  
 IPP<sub>i</sub><sup>ext</sup>: Índice del precio al productor o al por mayor del país i.  
 IPC<sub>py</sub>: Índice del precio al consumidor del Paraguay.  
 Ω<sub>i</sub>: Participación comercial del país i en el comercio del Paraguay, definido como  
 (M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)/(M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)

Cuadro 46

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

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

En miles de guaraníes constantes de 1994

<u>Sector Económico</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003*</u>	<u>2004*</u>
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>	1.755.392.174	2.051.638.346	2.255.686.981	2.270.860.143	2.985.923.335
<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	52.637.819	176.527.985	2.137.188.166
<b>Total</b>	<b>13.997.569.553</b>	<b>1.936.711.395</b>	<b>1.067.166.882</b>	<b>2.222.029.096</b>	<b>219.096.363</b>	<b>668.749.651</b>	<b>7.883.816.166</b>
1997(*) I	3.341.396.455	570.526.848	220.344.982	481.060.484	59.793.766	157.365.159	1.852.305.216
II	3.530.418.897	510.391.546	266.160.588	567.025.000	54.642.508	167.468.336	1.964.730.919
III	3.692.667.626	452.112.025	309.565.121	597.528.371	52.126.012	168.598.970	2.112.737.127
IV	3.851.888.587	571.107.001	309.943.032	594.558.407	57.782.698	158.292.472	2.160.204.977
<b>Total</b>	<b>14.416.371.565</b>	<b>2.104.137.420</b>	<b>1.106.013.723</b>	<b>2.240.172.262</b>	<b>224.344.984</b>	<b>651.724.937</b>	<b>8.089.978.239</b>
1998(*) I	3.504.512.609	577.686.722	233.736.830	533.661.769	64.075.658	165.328.556	1.930.023.075
II	3.605.376.775	522.213.925	265.989.761	573.609.266	54.899.727	152.294.461	2.036.369.635
III	3.552.518.331	461.623.527	298.374.792	554.961.478	52.611.295	159.371.511	2.025.575.728
IV	3.837.489.847	585.300.646	304.649.050	573.801.971	57.103.786	170.431.019	2.146.203.374
<b>Total</b>	<b>14.499.897.561</b>	<b>2.146.824.821</b>	<b>1.102.750.432</b>	<b>2.236.034.484</b>	<b>228.690.466</b>	<b>647.425.547</b>	<b>8.138.171.811</b>
1999(*) I	3.301.541.355	590.294.579	250.946.274	512.452.762	62.725.259	156.061.567	1.729.060.913
II	3.404.095.396	537.611.473	240.447.665	520.915.739	56.028.109	137.861.516	1.911.230.893
III	3.591.679.069	474.578.439	321.390.528	561.252.067	53.360.580	160.092.251	2.021.005.203
IV	3.987.728.904	602.344.797	272.589.764	629.605.700	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**

<u>Sector Económico</u>	<i>Variación porcentual</i>						
	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003*</u>	<u>2004*</u>
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 AGRÍCOLA**

<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 c/ 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**  
*Indice Base Enero 1991 = 100*

Año	Sector Pecuario				Sector Forestal			Sector Industrial		
	Comer. en feria	Leche recib. en planta	Aves faenadas	Huevo	Carbón	Guías de traslado	Leña	Frigor.	Leche Larga Vida	Harina de Trigo
<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>102</b>	<b>269</b>	<b>298</b>	<b>48</b>	<b>394</b>	<b>121</b>	<b>40</b>	<b>702</b>	<b>169</b>	<b>99</b>
Ene	104	299	331	46	513	88	27	553	231	104
Feb	93	254	307	43	431	171	32	564	172	87
Mar	100	285	322	48	270	200	31	630	193	61
Abr	110	263	256	47	217	123	60	614	166	46
May	92	268	249	46	234	136	29	566	169	56
Jun	100	263	292	46	235	167	55	722	148	55
Jul	102	278	254	47	366	62	48	759	162	117
Ago	109	276	267	48	508	123	36	743	126	134
Sep	111	253	303	40	376	167	38	745	85	128
Oct	103	260	275	54	444	104	40	693	107	128
Nov	106	293	295	53	460	125	31	701	181	128
Dic	129	311	308	55	411	83	43	728	209	128
<b>2005 Prom.*</b>	<b>95</b>	<b>255</b>	<b>320</b>	<b>49</b>	<b>446</b>	<b>101</b>	<b>41</b>	<b>784</b>	<b>184</b>	<b>103</b>
Ene	93	311	274	48	431	46	47	666	213	95
Feb	95	237	284	45	414	130	36	761	190	98
Mar	95	237	360	51	480	105	43	826	157	107
Abr	95	237	363	51	460	124	39	883	176	109

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras provisionales sujetas a variación

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

Año	Sector Industrial				Sector Construcción			Servicios Básicos	
	Gaseosa	Tabaco	Gasoil	Nafta Virgen	Venta de Cemento	Venta de Varilla	Metros Cuadrados	Consumo de Electricidad	Consumo de Agua
<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>70</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>119</b>	<b>164</b>	<b>84</b>	<b>258</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>80</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>130</b>	<b>160</b>	<b>92</b>	<b>263</b>	<b>128</b>
Ene	77	19	5	2	124	163	88	272	131
Feb	70	17	4	1	125	137	85	245	129
Mar	90	17	16	5	114	163	85	266	128
Abr	81	20	0	0	158	177	109	268	124

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras provisionales sujetas a variación

**CUADRO N° 6**  
**EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO**  
**Base 1980 =100**

<b>Periodo</b>	<b>IPC</b>	<b>Salario Mínimo</b>		<b>Índice de Salario Mínimo</b>		<b>Var. del Poder Adquisitivo Respecto a 1980</b>
	<b>Base 1980 =100</b>	<b>Nominal</b>	<b>Real</b>	<b>Nominal</b>	<b>Real</b>	
<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				
Agosto/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>	3.714,1	<b>1.019.089</b>	27.438	4.618,6	124,4	24,4
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Mayo		1.089.103				

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

<u>Año</u>	<u>Industria</u>		<u>Electricidad Gas, Agua y Serv. Sanitarios</u>		<u>Transporte Almacenamiento y Comunicación</u>		<u>Índice General</u>	<u>Índice General</u>
	<u>Manufacturera</u>	<u>Construcción</u>	<u>Serv. Sanitarios</u>	<u>Comercio</u>	<u>Servicios</u>	<u>Nominal</u>	<u>Real</u>	
<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>Aqua</u>	<u>Telefono</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>1.422,8</b>	<b>1.052,0</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
Abr	712,4	616,4	679,6	1.544,7	1.156,1
May	712,4	616,4	679,6	1.544,7	1.156,1

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	Índice de Precios al Consumidor por Agrupación								Variaciones del Índice General		
	Alimentación	Vestido y Calzado	Vivienda	Gastos en Salud	Transporte	Educación y Lectura	Gastos Varios	Índice General	Men-sual	Acumu-lado	Inter-anual
<b>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>366,9</b>	<b>201,8</b>	<b>363,8</b>	<b>398,7</b>	<b>584,4</b>	<b>497,5</b>	<b>317,5</b>	<b>367,7</b>			
Ene	357,6	200,3	359,3	397,0	557,4	488,5	317,9	360,6	0,7	0,7	3,2
Feb	360,3	200,6	360,5	397,6	567,2	488,4	317,4	362,6	0,6	1,3	3,6
Mar	368,6	201,6	362,4	397,4	569,9	502,7	316,2	366,9	1,2	2,5	4,4
Abr	371,8	202,5	366,4	397,5	599,4	503,8	317,3	371,5	1,3	3,7	5,9
May	376,4	204,1	370,2	404,1	628,1	504,1	318,8	376,9	1,5	5,2	7,2

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>			Vegetales Frescos y en Conserva	Azúcar, Dulces y Helados	Prendas de Vestir y Calzado p/Caballeros	<u>Vestido</u>		Confección de Ropas	Alquiler y Mantenimiento de Vivienda	Servicios Básicos y Combustibles
	Cereales y Derivados	Carnes	Productos Lácteos				Prendas de Vestir y Calzado p/Damas				
<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>354,6</b>	<b>358,8</b>	<b>345,7</b>	<b>412,9</b>	<b>453,8</b>	<b>222,6</b>	<b>164,2</b>	<b>248,1</b>	<b>274,2</b>	<b>505,8</b>	
Ene	356,9	353,5	327,6	399,1	431,1	220,7	163,4	247,7	273,6	501,0	
Feb	354,2	359,0	330,4	397,8	444,1	221,1	163,5	247,7	273,5	500,9	
Mar	353,3	358,7	347,5	416,8	454,2	222,4	163,8	247,7	274,4	501,3	
Abr	352,4	360,2	354,1	426,3	462,8	223,3	164,7	248,3	274,7	509,4	
May	356,1	362,8	369,0	424,3	477,0	225,3	165,6	248,9	275,0	516,6	

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>Higiene y Cuidado Personal</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>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>361,4</b>	<b>500,5</b>	<b>527,3</b>	<b>642,8</b>	<b>503,4</b>	<b>562,2</b>	<b>328,7</b>	<b>313,3</b>	<b>358,9</b>	<b>369,4</b>
Ene	359,1	500,0	504,5	611,3	489,9	560,6	326,8	310,3	356,9	369,4
Feb	359,2	501,3	524,0	611,3	489,8	560,6	329,1	312,6	357,6	369,4
Mar	359,2	500,4	529,2	611,3	511,7	562,2	328,7	313,4	358,9	369,4
Abr	359,7	499,9	536,8	664,0	512,6	563,7	328,2	314,6	360,2	369,4
May	369,6	500,7	542,0	715,9	512,8	563,7	330,6	315,5	361,0	369,4

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	Productos Nacionales								Productos Importados							
	Agricul.	Ganad.	Silvicultura y extracción de Madera	Minerales	Alimen, Bebida y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	Bienes Transportables no Metálicos	Produc. Metal. Maq. y Equipo	Índice de Prod. Nac.	Minerales	Alimen, Bebida y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	Bienes Transportables no Metálicos	Produc. Metal. Maq. y Equipo	Índice de Prod. Imp.	Índice de Prod. 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	232,5	240,0	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>225,3</b>	<b>221,5</b>	<b>215,6</b>	<b>225,7</b>	<b>222,5</b>	<b>345,5</b>	<b>199,0</b>	<b>243,9</b>	<b>687,6</b>	<b>271,3</b>	<b>428,5</b>	<b>230,1</b>	<b>328,2</b>	<b>269,6</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		
Abr	225,0	222,7	221,7	224,9	223,2	354,6	199,0	246,1	724,6	271,0	451,2	230,6	338,2	274,2		
May	224,5	225,8	224,7	252,3	225,0	356,0	199,0	247,6	682,0	271,0	445,8	231,0	333,6	273,8		

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.	Otros				
		Gob. Gral.	Resto S. Públ.	Préstamos	Depósitos	LRM	Call	Act. y Pas.			
<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	535.760	319.405	1.053.457	1.764.535	374.980	74.700	(1.540.634)	1.261.376	489.315	1.750.691
Nov	3.281.532	430.633	326.335	1.059.619	1.832.185	351.640	10.800	(1.613.195)	1.290.299	481.815	1.772.114
Dic	3.416.861	698.968	174.709	1.050.259	1.862.520	306.200	13.000	(1.496.830)	1.662.247	565.320	2.227.567
<b>2002</b>											
Ene	3.031.945	861.367	165.293	1.053.657	1.833.641	357.880	25.550	(1.560.718)	1.334.473	455.516	1.789.989
Feb	2.915.426	837.730	175.279	1.057.542	1.806.192	325.560	30.400	(1.584.310)	1.239.515	459.892	1.699.407
Mar	2.902.671	907.440	181.436	1.058.044	1.791.181	377.020	37.800	(1.529.816)	1.313.774	495.610	1.809.384
Abr	3.099.718	868.422	183.407	1.060.316	1.788.125	460.370	85.000	(1.558.001)	1.320.367	510.359	1.830.726
May	3.225.218	967.934	182.897	1.119.030	1.844.403	429.050	73.000	(1.808.503)	1.340.123	601.166	1.941.289
Jun	3.535.506	1.060.951	194.380	1.115.841	1.857.397	367.620	32.000	(2.282.085)	1.367.576	507.303	1.874.879
Jul	3.211.512	1.105.491	180.157	1.233.972	1.714.107	405.250	33.500	(2.240.653)	1.337.622	571.712	1.909.334
Ago	3.510.724	1.125.132	197.686	1.170.466	1.713.539	568.980	25.500	(2.405.156)	1.290.833	510.335	1.801.168
Sep	3.573.000	1.100.919	195.641	1.162.624	1.682.734	738.097	43.500	(2.276.454)	1.291.399	458.250	1.749.649
Oct	3.980.095	1.209.880	200.409	1.180.693	1.853.691	761.092	98.500	(2.536.360)	1.321.434	481.586	1.803.020
Nov	4.256.996	1.314.522	200.957	1.207.748	2.049.884	682.442	33.500	(2.833.955)	1.380.442	558.347	1.938.789
Dic	4.525.201	1.442.100	227.686	1.209.870	1.990.333	625.449	99.000	(2.991.400)	1.698.675	494.501	2.193.176
<b>2003</b>											
Ene	4.394.128	1.337.124	228.836	1.208.190	1.941.429	715.719	134.500	(2.909.498)	1.467.132	531.021	1.998.153
Feb	4.515.714	1.294.848	221.358	1.209.439	1.924.160	805.989	186.700	(2.869.898)	1.454.612	516.578	1.971.190
Mar	4.843.695	1.484.558	216.011	1.210.871	2.184.158	995.169	138.300	(2.892.314)	1.545.194	673.595	2.218.789
Abr	5.116.784	1.577.075	231.899	1.207.512	2.393.712	1.106.019	157.500	(2.759.657)	1.716.382	733.276	2.449.658
May	4.779.505	1.408.465	224.190	1.197.628	2.347.993	1.109.159	107.000	(2.296.378)	1.749.258	793.673	2.542.931
Jun	4.862.755	1.391.315	208.618	1.221.380	2.619.834	1.060.049	-	(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
Abr	7.855.711	584.165	178.505	1.207.947	2.975.379	2.199.599	-	(2.405.869)	2.245.481	1.382.894	3.628.375
May	7.910.172	592.898	352.126	1.203.192	3.006.064	2.400.099	-	(2.429.584)	2.222.641	1.396.005	3.618.646

(\*) Cifras provisionales

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

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

Año	Montos colocados según plazos					Total Coloc.	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento	
	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	Prom.	Pond.
<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	
Abr	429.000	30.000	47.000	59.860	0	565.860	2.199.599	2,2	3,9	6,6	8,3	0,0	3,3	
May	765.000	15.000	217.000	46.000	0	1.043.000	2.400.099	2,7	4,5	7,0	7,9	0,0	3,9	

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>65,4</b>	<b>-16,0</b>	<b>49,4</b>	<b>26,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>22,9</b>	<b>16,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>14,8</b>	<b>87,0</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
<b>T1</b>	<b>15,2</b>	<b>-16,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>13,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>10,8</b>	<b>10,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>9,2</b>	<b>19,2</b>
Abr	28,5	0,0	28,5	5,3	-0,6	4,7	0,1	-0,5	-0,3	32,9
May	21,7	0,0	21,7	7,4	-0,1	7,4	5,9	0,0	5,9	34,9

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
Abr	3.628.375	2.245.481	4.519.659	856.433	8.988	786.076	6.171.156	5.799.891	11.971.047
May	3.618.647	2.222.642	4.517.086	836.720	9.760	788.318	6.151.884	5.719.441	11.871.325

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 Base Monetaria		M0 Billetes y Moneda en		M1 Variación		M2 Variación		M3 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
Abr	-3,3	1,3	1,2	3,0	-0,6	18,9	1,3	19,4	3,0	10,1
May	-0,3	3,5	-1,0	8,6	-0,1	22,9	-0,3	21,3	-0,8	8,9

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

**CUADRO N° 17**

**DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO**

<b>Año</b>	<b>En Moneda Nacional</b> (En Millones de Guaraníes)				<b>En Moneda Extranjera</b>						<b>TOTAL DE DEPOSITOS</b> (Millones de Guaraníes)
	<b>Cta.Cte.</b>	<b>Ah.Vista</b>	<b>Ah. Plazo</b>	<b>CD's</b>	<b>Total</b>	<b>Part.</b>	<b>Millones</b>	<b>Tipo</b>	<b>En mill.</b>	<b>Part.</b>	
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>(1+2+3+4)</b>	<b>%</b>	<b>de USD</b>	<b>de Cambio</b>	<b>Guaraníes</b>	<b>%</b>	
<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
Abr	2.552.854	856.433	8.988	786.076	4.204.351	42	927,24	6.255	5.799.891	58	10.004.242
May	2.591.265	836.720	9.760	788.318	4.226.063	42	918,79	6.225	5.719.441	58	9.945.504

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	845.050	3.508.948	37	1000,28	6.050	6.051.699	63	9.560.647
Ago	2.090.549	616.484	39.930	833.621	3.580.584	37	989,17	6.270	6.202.078	63	9.782.662
Sep	2.029.844	670.911	28.737	820.906	3.550.398	36	1001,59	6.280	6.289.960	64	9.840.358
Oct	2.102.462	642.963	22.717	788.174	3.556.316	36	1023,10	6.090	6.230.649	64	9.786.965
Nov	2.110.850	617.008	26.116	772.512	3.526.486	38	960,37	6.090	5.848.671	62	9.375.157
Dic	2.451.782	673.529	31.272	752.096	3.908.679	40	953,35	6.070	5.786.831	60	9.695.510
<b>2004</b>											
Ene	2.536.321	674.294	38.587	830.293	4.079.495	41	953,74	6.200	5.913.192	59	9.992.688
Feb	2.586.044	693.866	44.491	816.305	4.140.707	41	968,49	6.030	5.840.016	59	9.980.723
Mar	2.711.838	702.010	32.481	800.540	4.246.869	41	1042,63	5.860	6.109.814	59	10.356.683
Abr	2.730.906	682.691	25.409	799.223	4.238.228	40	1089,94	5.725	6.239.911	60	10.478.139
May	2.760.379	697.292	14.083	822.858	4.294.612	40	1073,98	5.970	6.411.633	60	10.706.245
Jun	2.852.485	698.115	13.274	849.122	4.412.996	42	1055,81	5.890	6.218.733	58	10.631.729
Jul	2.872.779	687.510	13.483	853.316	4.427.088	42	1038,59	5.910	6.138.093	58	10.565.181
Ago	2.958.215	697.154	12.607	822.677	4.490.653	42	1039,15	5.910	6.141.401	58	10.632.054
Sep	3.078.805	730.350	4.144	801.928	4.615.227	43	1030,64	5.945	6.127.167	57	10.742.394
Oct	3.048.713	822.188	7.637	805.875	4.684.413	43	1017,54	6.065	6.171.365	57	10.855.778
Nov	3.089.500	874.612	7.100	803.298	4.774.510	44	984,53	6.125	6.030.235	56	10.804.745
Dic	3.362.824	904.638	5.726	807.604	5.080.792	46	961,18	6.240	5.997.735	54	11.078.527
<b>2005</b>											
Ene	3.377.554	960.450	8.296	804.625	5.150.925	46	968,21	6.330	6.128.791	54	11.279.716
Feb	3.403.833	962.415	8.148	825.781	5.200.177	47	955,57	6.245	5.967.511	53	11.167.688
Mar	3.504.899	869.951	8.692	830.073	5.213.615	46	971,73	6.285	6.107.314	54	11.320.929
Abr	3.364.085	975.194	8.988	843.597	5.191.864	45	1021,09	6.255	6.386.911	55	11.578.775
May	3.428.647	937.395	9.760	837.389	5.213.191	45	1016,45	6.225	6.327.372	55	11.540.563

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

**CUADRO Nº 19**

**CRÉDITO DEL SECTOR BANCARIO AL SECTOR PRIVADO**

<b>Año</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>			<b>Total de Saldos En Millones de Guaraníes</b>
	<b>En Millones de Guaraníes</b>	<b>En Millones de Guaraníes</b>	<b>En millones 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
Abr	2.776.496	2.801.858	447,9	6.255	5.578.354
May	2.736.124	2.735.109	439,4	6.225	5.471.233

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
Abr	0,2	25,4	4,9	1,8	2,8	10,5	-0,6	31,0	-3,6	1,3	-2,2	14,2
May	0,5	24,3	-1,4	-2,0	-0,6	7,7	-1,5	31,8	-2,4	-6,2	-1,9	9,6

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

**CUADRO N° 21**

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

<i>Mes / Año</i>	<i>Depósitos</i>		<i>Créditos</i>	
	<i>Variación %</i>		<i>Variación %</i>	
	<i>Mensual</i>	<i>Interanual</i>	<i>Mensual</i>	<i>Interanual</i>
<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
Abril	5,4	-6,9	-3,2	-7,3
Mayo	-0,9	-6,0	-1,9	-10,0

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		Cali	
	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	33,2	0,2	2,1	8,2	0,5	32,8	1,0	s/m	
Abril	33,8	0,2	6,9	13,5	0,8	33,0	1,0	s/m	
Mayo	32,5	0,1	3,8	9,3	0,8	31,7	1,0	s/m	

Fuente: Superintendencia de Bancos

CUADRO N° 22 (Continuación)

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

<i>Mes / Año</i>	<i>Activas</i>		<i>Pasivas</i>		<i>Margen de</i>	
	<i>Prom. Pond.</i>	<i>A la Vista</i>	<i>A Plazo</i>	<i>CDA</i>	<i>Prom. Pond.</i>	<i>Interm.</i>
<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	8,7
Abril	8,6	0,1	1,4	1,6	0,1	8,5
Mayo	8,9	0,1	1,6	1,7	0,2	8,7

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>Paqarés</u>	<u>Paqarés (USD)</u>	<u>Certific. Bursátil</u>	<u>Cert.de Call Interfin.</u>	<u>Divisas</u>	<u>Titulos de Inversión</u>	<u>Titulos de Inv. (USD)</u>	<u>Total Operac.</u>
<b>2002</b>	<b>13.875</b>	<b>6.146</b>	<b>11.036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.295</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>98</b>	<b>54.086</b>
Enero	1.156	0	289	0	0	0	0	435	0	0	870	0	0	0	2.750
Febrero	916	40	2.846	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	5.102
Marzo	1.969	0	2.337	0	0	0	0	0	0	0	1.420	0	0	0	5.726
Abril	918	45	1.166	0	0	0	0	0	0	0	1.405	0	0	0	3.534
Mayo	1.389	430	2.651	0	0	0	0	600	0	0	2.645	0	0	0	7.715
Junio	1.365	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	2.100	0	400	0	8.865
Julio	2.000	300	1.372	0	0	0	0	0	0	0	2.250	0	0	0	5.922
Agosto	2.107	150	139	0	0	0	0	0	0	0	2.475	0	0	0	4.871
Septiembre	1.033	50	203	0	0	0	0	0	0	0	3.465	0	200	0	4.951
Octubre	1.023	131	33	0	0	0	0	0	0	0	3.365	0	0	98	4.650
Noviembre	5.126	122	33	0	0	0	0	0	0	0	3.065	0	0	88	8.434
Diciembre	4.326	311	0	0	0	0	0	0	0	0	1.265	0	0	311	6.213
<b>2003</b>	<b>1.917</b>	<b>2.650</b>	<b>1.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.631</b>
Enero	684	1.000	1.256	0	0	0	0	0	0	0	1.232	0	0	0	4.172
Febrero	1.233	1.650	194	0	0	0	0	0	0	0	1.382	0	0	0	4.459
Marzo	1.077	0	445	0	0	0	0	0	0	0	432	0	0	0	1.954
Abril	1.630	0	206	0	0	0	0	0	0	0	232	0	0	0	2.068
Mayo	1.290	867	0	0	0	48	0	0	0	0	732	0	0	0	2.937
Junio	1.043	1.306	0	0	0	61	0	0	0	0	632	0	0	0	3.042
Julio	1.643	0	158	0	0	0	0	0	0	0	832	0	0	0	2.633
Agosto	837	254	7.962	0	0	0	0	0	0	0	2.332	0	0	0	11.385
Septiembre	856	2.570	1.157	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	5.883
Octubre	1.354	3.750	4.680	0	0	0	0	0	0	0	1.100	0	0	0	10.884
Noviembre	1.678	461	0	0	0	0	0	0	0	0	1.200	0	0	0	3.339
Diciembre	8.337	0	291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.628
<b>2004</b>															
Enero	298	600	243	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.141
Febrero	91	307	223	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	621
Marzo	148	5.841	2.752	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.741
Abril	138	2.624	379	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.141
Mayo	176	3.225	1.584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.985
Junio	3.079	1.118	0	0	0	232	0	0	0	0	0	0	0	0	4.429
Julio	2.698	11.584	3.712	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.994
Agosto	88	2.624	5.536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.248
Septiembre	405	599	534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.538
Octubre	215	1.814	4.024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.053
Noviembre	9.668	1.779	366	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.813
Diciembre	1.631	12.346	12.205	0	0	0	0	0	37	0	0	0	0	0	26.219
<b>2005</b>															
Enero	54	7.275	2.660	0	0	0	0	151	0	0	0	0	0	0	10.140
Febrero	59	1.810	23.034	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.903
Marzo	50	940	4.159	0	0	0	0	3.580	0	0	0	0	0	0	8.729
Abril	78	45	158	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	281
Mayo	2.742	376	515	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.633

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%	58,2%
Marzo	10,3%	9,6%	23,8%	61,5%	55,8%	58,3%
Abril	10,3%	9,6%	24,5%	60,8%	55,6%	58,2%
Mayo	10,3%	9,8%	23,5%	61,0%	56,3%	57,4%
<b>Bancos Privados</b>						
Mayo -05	5,7%	10,0%	24,4%	59,1%	54,2%	59,2%

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

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° 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%
Marzo	7,6%	17,3%	26,5%	60,9%	30,6%	88,7%
Abril	8,1%	16,6%	26,4%	62,7%	30,9%	88,8%
Mayo	8,2%	16,7%	26,0%	63,2%	31,8%	87,3%

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

1/Prestamos vencidos/Preslamos.

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)

SISTEMA BANCARIO	2001				2002				2003				2004				2005				
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo												
<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	399,0	431,0	430,7
<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	139,6	130,2	125,0
<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	58,8	45,0	42,8
<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	3,9	4,8	5,9
<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	76,9	80,4	76,3
<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	254,4	296,1	300,7
<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	69,8	98,6	82,4
<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	184,5	197,6	218,2
<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	5,1	4,7	5,0
<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	42,0	41,5	38,5
<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	6,7	7,6	9,1
<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	1,3	2,4	4,4
<i>Dep. vista de otros</i>	7,5	8,0	10,1	8,9	7,8	5,0	4,3	3,4	4,1	4,9	4,1	4,0	4,9	5,2	5,9	4,8	5,1	5,4	5,4	5,3	4,8
<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	3,2	2,1	1,7
<b>Derivados de importaciones</b>	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	12,9	11,4	9,9
<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	19,1	20,3	17,7
<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	59,5	59,9	59,9
<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	142,0	145,3	146,6
<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	201,5	205,1	206,5
<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	4,0	3,4	2,2
<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	0,5	1,1	1,2
<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	0,0	0,1	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	3,5	2,4	1,0
<i>Impacto en balanza de pagos</i>	-12,3	-3,2	0,0	-30,9	-9,7	-21,5	-2,9	0,0	-5,5	0,0	-2,8	-6,7	12,1	15,0	1,9	0,4	0,1	-5,8	-0,5	-1,0	-1,2

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

**Cuadro IV.7**  
**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. Discout.	F. Soc. Social	Gob. Local	Emp. Públicas	Total	1					
<b>2001</b>												
Ene	1.064	1	0	1	392	1.458	103	1.561	1.025,9	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	2.370	0,1	0	1	264	2.635	119	2.754	1.207,7	164,8	1.372,5	4.126,6
Dic	2.391	0	0	1	282	2.674	120,6	2.795	1.210,1	166,4	1.376,5	4.171,1
<b>2003</b>												
Ene	2.456	0	0	1	285	2.742	122	2.864	1.208,2	168,3	1.376,5	4.403,5
Feb	2.458	0	0	1	286	2.745	122	2.867	1.209,4	165,7	1.375,1	4.242,1
Mar	2.617	0	0	1	287	2.905	123	3.028	1.210,9	165,9	1.376,8	4.404,3
Abr	2.645	0	0	1	289	2.935	123	3.058	1.207,5	169,5	1.377,0	4.455,4
May	2.470	0	0	1	280,6	2.752	124	2.876	1.197,0	164,4	1.361,4	4.237,1
Jun	2.474	0	0	1	279,1	2.754	124	2.878	1.221,4	170,4	1.391,8	4.270,0
Jul	2.479	0	0	1	275	2.755	126	2.881	1.220,6	166,7	1.387,3	4.268,1
Ago	2.531	0	0	1	278,5	2.811	127	2.938	1.239,4	162,1	1.401,5	4.339,0
Sep	2.535	0	0	1	285,4	2.821	127	2.949	1.239,2	157,8	1.397,0	4.345,8
Oct	2.461	0	0	1	283,7	2.746	128	2.874	1.242,9	151,2	1.394,1	4.267,8
Nov	2.400	0	0	1	284,8	2.686	128	2.814	1.247,6	145,6	1.393,2	4.207,0
Dic	2.429	0	0	1	291,1	2.721	129	2.850	1.275,1	147,6	1.422,7	4.272,8
<b>2004</b>												
Ene	2.458	0	0	1	293,8	2.753	130	2.883	1.279,1	141,9	1.421,0	4.303,8
Feb	2.466	0	0	1	290,1	2.757	131	2.888	1.277,1	138,2	1.415,3	4.303,4
Mar	2.530	0	0	1	284,9	2.816	131	2.947	1.275,2	126,5	1.401,7	4.348,6
Abr	2.533	0	0	1	280,3	2.814	132	2.946	1.252,9	125,0	1.377,9	4.324,2
May	2.754	0	0	1	327,7	3.083	133	3.216	1.255,8	123,8	1.379,6	4.595,3
Jun	2.707	0	0	1	325,3	3.033	134	3.167	1.214,6	122,6	1.337,2	4.504,5
Jul	2.716	0	0	1	325,7	3.043	135	3.177	1.215,3	122,0	1.337,3	4.514,5
Ago	2.680	0	0	1	327	3.008	135	3.143	1.213,8	121,5	1.335,3	4.478,3
Sep	2.733	0	0	1	331,3	3.065	136	3.201	1.211,8	121,2	1.333,0	4.534,3
Oct	2.745	0	0	1	338,5	3.085	136	3.221	1.213,1	120,7	1.333,8	4.554,3
Nov	2.746	0	0	1	347,6	3.095	137	3.232	1.212,5	120,7	1.333,2	4.564,8
Dic	2.763	0	0	1	364,7	3.129	137	3.266	1.213,3	120,7	1.334,0	4.599,7
<b>2005</b>												
Ene	2.796	0	0	1	351,7	3.149	139	3.288	1.213,8	120,7	1.334,5	4.622,2
Feb	2.770	0	0	1	352	3.123	140	3.263	1.210,0	120,7	1.330,7	4.593,7
Mar	2.776	0	0	1	350	3.127	140	3.267	1.211,0	120,4	1.331,4	4.598,4
Abr	2.767	0	0	1	342	3.110	142	3.252	1.207,9	120,4	1.328,3	4.580,3
May	2.778	0	0	1	342	3.121	142	3.263	1.203,2	120,6	1.323,8	4.586,8

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>Administración 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>2.005</b>						
Ene	1.313.988	21	0	1	35.902	1.349.912
Feb	1.292.617	21	0	1	56.315	1.348.954
Mar	1.367.999	21	0	1	80.308	1.448.329
Abr	1.546.297	21	0	1	112.829	1.659.148
May	1.551.548	20	0	1	72.994	1.624.563

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

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

Años	Ingresos								Gastos			Sun(-)/ Def(c)		
	Ingresos Tributarios					Ingresos 1/	Ingresos de	Total	Gastos Corrientes		Gastos de		Total	
	IVA	Com.Ext.	Renta	Otros	Total	No Tributarios	Capital 2/	Ingresos	Personal	Otros	Total		Capital	Gastos
<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	23.554	57.225	232.859	109.180	3.688	345.727	191.010	168.216	359.226	14.621	373.847	-28.120
Feb	91.750	35.526	20.375	59.276	206.927	147.194	2.456	356.577	196.830	129.467	326.297	45.294	371.591	-15.014
Mar	91.113	51.854	24.081	39.343	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
Set	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
Set	140.642	71.903	80.322	73.424	366.291	167.781	4.594	538.666	212.802	143.161	355.963	100.218	456.181	82.485
Oct	161.478	95.822	55.394	67.903	380.597	174.511	1.268	556.376	213.012	170.809	383.821	114.385	498.206	58.170
Nov	163.268	56.433	77.985	72.728	370.414	207.558	14.908	592.880	213.973	220.726	434.699	168.153	602.852	-9.972
Dic	173.323	58.672	45.181	96.999	374.175	334.692	3.096	711.963	405.923	309.606	715.529	275.455	990.984	-279.021
<b>2.004</b>	<b>1.938.954</b>	<b>903.999</b>	<b>880.158</b>	<b>1.206.129</b>	<b>4.929.240</b>	<b>2.709.148</b>	<b>54.394</b>	<b>7.692.782</b>	<b>2.983.475</b>	<b>2.382.466</b>	<b>5.365.941</b>	<b>1.668.264</b>	<b>7.034.205</b>	<b>658.577</b>
Ene	143.410	43.210	31.701	100.756	<b>319.077</b>	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	<b>305.683</b>	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	<b>364.383</b>	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	<b>413.542</b>	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	<b>482.404</b>	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	<b>402.690</b>	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	<b>445.892</b>	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	<b>409.023</b>	246.280	6.778	662.081	226.617	227.086	453.703	126.355	580.058	82.023
Set	173.671	43.565	126.114	125.979	<b>469.329</b>	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	<b>399.874</b>	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	<b>502.710</b>	227.023	11.480	741.213	252.211	215.502	467.713	245.932	713.645	27.568
Dic	176.057	67.772	77.640	93.164	<b>414.633</b>	288.606	4.046	707.285	456.785	297.593	754.378	379.396	1.133.774	-426.489
<b>2005 */</b>	<b>869.851</b>	<b>308.165</b>	<b>399.714</b>	<b>526.502</b>	<b>2.104.232</b>	<b>1.187.930</b>	<b>11.078</b>	<b>3.303.240</b>	<b>1.255.400</b>	<b>1.063.460</b>	<b>2.318.860</b>	<b>394.017</b>	<b>2.712.877</b>	<b>590.363</b>
Ene	183.490	69.852	49.286	96.070	<b>398.698</b>	159.839	2.070	560.607	243.791	144.064	387.855	30.932	418.787	141.820
Feb	161.110	61.576	36.028	110.232	<b>368.946</b>	225.045	563	594.554	254.376	220.986	475.362	54.450	529.812	64.742
Mar	145.917	57.757	33.571	104.649	<b>341.894</b>	392.796	4.919	739.609	246.126	205.157	451.283	93.007	544.290	195.319
Abr	184.187	55.420	168.990	107.614	<b>516.211</b>	225.832	2.526	744.569	257.723	254.948	512.671	94.127	606.798	137.771
May	195.147	63.560	111.839	107.937	<b>478.483</b>	184.418	1.000	663.901	253.384	238.305	491.689	121.501	613.190	50.711

1/Incluye Donaciones Corrientes

2/Incluye Donaciones de Capital

Fuente: Dirección de Política Fiscal - Ministerio de Hacienda

**CUADRO N° 30**  
**BALANZA DE PAGOS - PRESENTACION 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	2,3	0,6	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. <b>Otra inversión</b>	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>	<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>
<b>* Exportaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>3.184,8</b>	<b>2.700,8</b>	<b>640,1</b>	<b>771,1</b>	<b>723,9</b>	<b>487,0</b>	<b>2.622,1</b>	<b>583,0</b>	<b>869,0</b>	<b>818,7</b>	<b>661,6</b>	<b>2.932,4</b>	<b>807,5</b>	<b>951,3</b>	<b>928,7</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>2.329,0</b>	<b>1.889,7</b>	<b>459,3</b>	<b>547,3</b>	<b>539,2</b>	<b>312,2</b>	<b>1.858,0</b>	<b>402,2</b>	<b>667,2</b>	<b>629,1</b>	<b>476,9</b>	<b>2.175,3</b>	<b>619,9</b>	<b>752,0</b>	<b>731,0</b>
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>	<b>595,3</b>	<b>555,2</b>	<b>135,0</b>	<b>155,7</b>	<b>141,9</b>	<b>135,9</b>	<b>568,4</b>	<b>145,6</b>	<b>154,1</b>	<b>147,8</b>	<b>143,3</b>	<b>590,8</b>	<b>145,1</b>	<b>151,2</b>	<b>150,6</b>
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>	<b>260,5</b>	<b>255,9</b>	<b>45,9</b>	<b>68,1</b>	<b>42,8</b>	<b>38,9</b>	<b>195,7</b>	<b>35,3</b>	<b>47,8</b>	<b>41,8</b>	<b>41,5</b>	<b>166,3</b>	<b>42,5</b>	<b>48,1</b>	<b>47,2</b>
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>	<b>-3.524,4</b>	<b>-3.133,7</b>	<b>-728,4</b>	<b>-698,5</b>	<b>-676,1</b>	<b>-542,3</b>	<b>-2.645,4</b>	<b>-637,9</b>	<b>-719,6</b>	<b>-836,9</b>	<b>-780,6</b>	<b>-2.975,0</b>	<b>-779,0</b>	<b>-875,9</b>	<b>-1.022,8</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>-2.866,1</b>	<b>-2.503,6</b>	<b>-564,8</b>	<b>-562,4</b>	<b>-541,8</b>	<b>-468,9</b>	<b>-2.137,9</b>	<b>-494,1</b>	<b>-581,3</b>	<b>-703,7</b>	<b>-671,4</b>	<b>-2.450,5</b>	<b>-646,2</b>	<b>-740,4</b>	<b>-882,1</b>
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>	<b>-420,2</b>	<b>-390,0</b>	<b>-87,5</b>	<b>-108,0</b>	<b>-90,8</b>	<b>-68,4</b>	<b>-354,6</b>	<b>-90,0</b>	<b>-96,3</b>	<b>-86,1</b>	<b>-81,8</b>	<b>-354,1</b>	<b>-78,6</b>	<b>-82,4</b>	<b>-104,5</b>
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>	<b>-238,1</b>	<b>-240,1</b>	<b>-76,2</b>	<b>-28,2</b>	<b>-43,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-152,9</b>	<b>-53,8</b>	<b>-42,0</b>	<b>-47,1</b>	<b>-27,5</b>	<b>-170,4</b>	<b>-54,2</b>	<b>-53,1</b>	<b>-36,2</b>
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>	<b>176,8</b>	<b>166,5</b>	<b>21,9</b>	<b>25,9</b>	<b>34,1</b>	<b>34,1</b>	<b>115,9</b>	<b>39,6</b>	<b>37,6</b>	<b>42,5</b>	<b>44,9</b>	<b>164,6</b>	<b>47,9</b>	<b>45,0</b>	<b>45,6</b>
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					2003					2004		
			I	II	III	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	TOTAL	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 Dolares

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>												
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	117,4	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	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
<b>I. ACTIVOS</b>	-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	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	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
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
<b>2. Inversión de cartera</b>	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	-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	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
<b>4. Otra inversión</b>	-104	-764	1.457	-33	-4	1.419	55	-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	-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	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	-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	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>	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	12	0	0	12	0	1	13	0	1	14	0	2	14	0	0	14	0	-1	13	0	0	13
5.2 Derechos especiales de giro	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	1	28	0	3	31	0	4	31	0	0	31	0	0	31	0	0	31
5.4 Divisas	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	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>	-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>	-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	-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	-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
<b>2. Inversión de cartera</b>	0	0	1	-1	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
2.2.2 Títulos de deuda	0	0	1	-1	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
<b>4. Otra inversión</b>	-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	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	-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	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	-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>	-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

**CUADRO N° 36**  
**EXPORTACIONES POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
 En Miles de Dólares

<u>Año</u>	<u>Fibras</u> <u>Algodón**</u>	<u>Semilla</u> <u>de Soja</u>	<u>Aceites</u> <u>Vegetales</u>	<u>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	31.408	182.191
Abr	17.695	78.157	11.263	21.522	2.048	8.518	5.626	24.807	169.636
May	17.294	63.950	13.325	18.206	873	10.720	6.803	25.866	157.037
Jun	18.756	47.780	11.349	16.637	664	13.580	5.955	31.099	145.820
Jul	9.459	46.773	6.411	11.529	1.041	13.963	5.109	32.084	126.369
Ago	4.822	64.121	10.234	14.441	13.036	16.215	6.284	24.107	153.260
Set	7.998	48.687	7.565	18.085	5.484	16.006	6.015	30.615	140.455
Oct	4.966	30.010	11.316	7.377	6.942	15.218	6.451	28.840	111.120
Nov	6.082	8.537	9.156	19.710	13.072	15.882	8.026	20.623	101.088
Dic	4.301	28.900	9.704	11.082	4.398	17.868	5.806	25.780	107.839
<b>2005*</b>	<b>20.551</b>	<b>305.422</b>	<b>52.658</b>	<b>57.524</b>	<b>32.777</b>	<b>88.461</b>	<b>31.839</b>	<b>132.078</b>	<b>721.310</b>
Ene	1.555	13.703	13.764	8.790	13.945	12.824	6.521	20.990	92.091
Feb	791	73.420	30.024	29.854	5.571	16.567	6.363	17.659	180.249
Mar	5.493	97.344	4.045	4.719	4.369	19.716	5.988	23.883	165.557
Abr	9.078	61.871	1.190	6.106	3.777	17.735	5.977	31.754	137.488
May	3.634	59.084	3.635	8.055	5.114	21.619	6.990	37.793	145.924

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>
<i>Ene</i>	4.701	22.371	17.290	44.362	22.311	66.673
<i>Feb</i>	4.863	15.182	2.962	23.008	27.885	50.892
<i>Mar</i>	5.887	22.385	19.259	47.530	46.699	94.229
<i>Abr</i>	3.404	19.646	28.667	51.717	57.952	109.670
<i>May</i>	5.146	19.517	25.180	49.843	42.547	92.390
<i>Jun</i>	6.821	17.833	14.184	38.838	53.671	92.510
<i>Jul</i>	8.524	28.126	20.281	56.931	68.610	125.541
<i>Ago</i>	5.206	32.743	9.579	47.528	44.467	91.995
<i>Sep</i>	4.502	18.781	12.045	35.328	28.859	64.187
<i>Oct</i>	5.307	44.054	16.529	65.890	26.414	92.304
<i>Nov</i>	4.362	20.021	4.796	29.179	26.097	55.276
<i>Dic</i>	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>
<i>Ene</i>	1.346	22.678	5.314	29.338	22.511	51.849
<i>Feb</i>	1.260	19.800	6.036	27.096	22.386	49.482
<i>Mar</i>	1.585	28.042	14.531	44.159	42.575	86.734
<i>Abr</i>	2.163	39.501	26.275	67.939	46.578	114.517
<i>May</i>	3.444	35.551	21.354	60.349	37.704	98.053
<i>Jun</i>	2.140	34.980	10.776	47.896	29.325	77.221
<i>Jul</i>	6.597	30.150	18.389	55.135	44.473	99.608
<i>Ago</i>	3.439	37.183	12.799	53.421	49.182	102.603
<i>Set</i>	2.878	32.072	10.889	45.839	39.031	84.870
<i>Oct</i>	4.395	28.657	14.922	47.974	30.603	78.577
<i>Nov</i>	3.461	24.950	12.889	41.300	18.330	59.630
<i>Dic</i>	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>
<i>Ene</i>	1.669	29.724	4.073	35.467	20.182	55.649
<i>Feb</i>	3.005	36.910	3.444	43.359	17.159	60.518
<i>Mar</i>	7.230	39.003	22.821	69.054	56.068	125.122
<i>Abr</i>	8.489	30.390	43.704	82.583	57.015	139.598
<i>May</i>	5.235	50.928	27.372	83.535	48.878	132.413
<i>Jun</i>	5.158	34.502	29.887	69.548	55.488	125.035
<i>Jul</i>	8.065	41.752	27.404	77.221	59.295	136.516
<i>Ago</i>	5.368	57.364	22.267	84.999	57.804	142.803
<i>Set</i>	5.924	32.347	19.291	57.562	39.341	96.904
<i>Oct</i>	5.972	36.705	24.402	67.079	28.919	95.998
<i>Nov</i>	6.658	20.454	14.368	41.480	35.890	77.370
<i>Dic</i>	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>
<i>Ene</i>	6.486	31.383	22.504	60.372	31.078	91.450
<i>Feb</i>	16.027	23.468	50.811	90.306	49.111	139.417
<i>Mar</i>	11.051	43.425	43.639	98.115	84.076	182.191
<i>Abr</i>	5.687	28.809	69.125	103.621	66.015	169.636
<i>May</i>	7.020	20.549	59.192	86.761	70.276	157.037
<i>Jun</i>	5.048	12.548	53.313	70.909	74.911	145.820
<i>Jul</i>	5.300	15.599	36.836	57.735	68.634	126.369
<i>Ago</i>	12.852	26.138	34.327	73.317	79.943	153.260
<i>Set</i>	8.042	26.594	17.482	52.118	88.337	140.455
<i>Oct</i>	10.260	25.729	17.609	53.598	57.523	111.120
<i>Nov</i>	6.707	26.951	21.583	55.241	45.847	101.088
<i>Dic</i>	7.338	31.282	24.776	63.396	44.443	107.839
<b>2005*</b>	<b>38.504</b>	<b>134.817</b>	<b>268.680</b>	<b>442.001</b>	<b>279.309</b>	<b>721.310</b>
<i>Ene</i>	8.303	31.944	24.524	64.771	27.320	92.091
<i>Feb</i>	9.013	26.803	104.242	140.058	40.191	180.249
<i>Mar</i>	7.298	26.597	66.394	100.289	65.268	165.557
<i>Abr</i>	6.460	23.954	37.971	68.385	69.103	137.488
<i>May</i>	7.430	25.519	35.549	68.498	77.426	145.924

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° 38**

**PRECIOS INTERNACIONALES DE LA SOJA, ALGODÓN Y PETRÓLEO**

<u>Año</u>	<u>Soja</u>		<u>Algodón</u>		<u>Petróleo</u>	
	<u>Chicago</u>		<u>New York</u>		<u>Liverpool</u>	
	<u>Ctvs.USD/Bushel</u>	<u>USD/Ton.</u>	<u>Ctvs.USD/Libra</u>	<u>USD/Ton.</u>	<u>Ctvs.USD/Libra</u>	<u>USD/Barril</u>
<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>592,82</b>	<b>217,84</b>	<b>49,65</b>	<b>1.094,55</b>	<b>0,00</b>	<b>48,61</b>
Ene	527,28	193,75	45,33	999,36	S/D.	43,26
Feb	538,01	197,69	45,62	1.005,75	S/D.	45,36
Mar	637,51	234,26	50,83	1.120,61	S/D.	52,39
Abr	623,15	228,98	53,88	1.187,85	S/D.	54,05
May	638,17	234,50	52,58	1.159,19	S/D.	48,01

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>247.065</b>	<b>292.608</b>	<b>15.232</b>	<b>554.905</b>	<b>458.388</b>	<b>1.013.293</b>
Ene	45.978	52.650	2.534	101.162	83.186	184.348
Feb	37.496	57.301	3.274	98.071	83.711	181.782
Mar	44.621	64.087	3.588	112.296	88.903	201.199
Abr	59.958	59.186	2.059	121.203	87.093	208.296
May	59.012	59.383	3.777	122.172	115.496	237.668

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>May-2004*</u>	<u>May-2005*</u>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>833.401</b>	<b>563.088</b>	<b>625.683</b>	<b>927.334</b>	<b>347.928</b>	<b>371.879</b>
<b>No Duraderos</b>	<b>725.592</b>	<b>504.632</b>	<b>557.636</b>	<b>791.794</b>	<b>301.813</b>	<b>304.687</b>
Alimentos	124.927	90.474	94.899	133.120	57.212	71.137
Bebidas y Tabacos	163.819	97.709	102.606	119.420	45.901	41.281
Otros (a)	436.846	316.448	360.131	539.254	198.700	192.269
<b>Duraderos</b>	<b>107.809</b>	<b>58.456</b>	<b>68.048</b>	<b>135.540</b>	<b>46.115</b>	<b>67.192</b>
Automóviles (b)	74.721	38.834	41.329	80.849	28.712	39.553
Artefactos eléctricos	33.088	19.622	26.719	54.691	17.403	27.639
<b>BIENES INTERMEDIOS</b>	<b>636.907</b>	<b>522.371</b>	<b>726.203</b>	<b>991.812</b>	<b>325.047</b>	<b>358.123</b>
Combustibles y Lubricantes	302.892	239.274	326.950	437.381	139.002	181.774
Substancias químicas	148.124	141.954	219.335	292.963	77.561	69.026
Otros (c)	185.891	141.143	179.919	261.468	108.484	107.323
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>518.512</b>	<b>424.790</b>	<b>513.430</b>	<b>732.580</b>	<b>245.712</b>	<b>283.291</b>
Maquinarias, aparatos y motores	358.354	303.234	327.299	429.693	141.006	151.744
Elem. de transporte y accesorios (d)	113.639	79.648	97.774	168.989	62.129	77.701
Otros (e)	46.519	41.909	88.357	133.898	42.577	53.846
<b>TOTAL</b>	<b>1.988.820</b>	<b>1.510.249</b>	<b>1.865.316</b>	<b>2.651.726</b>	<b>918.687</b>	<b>1.013.293</b>

**Nota:**

\*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.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>Pagos 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>31.166</b>	<b>97.030</b>	<b>-65.864</b>
Ene**	2.379.118	11.540	21.010	-9.470
Feb**	2.378.956	1.336	22.795	-21.459
Mar**	2.376.233	9.003	12.880	-3.877
Abril**	2.384.658	5.191	18.181	-12.990
May**	2.369.415	4.096	22.164	-18.068

(\*) 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 Dólares**

Año	Itaipú			Yacretá		Total	
	Rev. y Comp.	Gastos Admin.	Total	Gastos Admin.	Otros/1	Total	Itaipú + 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
Set.	8.203,0	10.000,0	18.203,0	2.000,0	1.334,6	3.334,6	21.537,5
Oct.	14.214,8	9.000,0	23.214,8	3.374,8		3.374,8	26.589,6
Nov.	18.580,3	6.400,0	24.980,3	1.848,3	3.010,7	4.859,1	29.839,3
Dic.	34.373,8	9.000,0	43.373,8	1.692,4		1.692,4	45.066,2
<b>2001 *</b>	<b>288.406,4</b>	<b>10.600,0</b>	<b>299.006,4</b>	<b>31.991,6</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
Set.	11.399,5	0,0	11.399,5	2.216,0	1.181,7	3.397,7	14.797,2
Oct.	15.523,5	0,0	15.523,5	2.650,0	2.994,7	5.644,7	21.168,2
Nov	14.296,5	0,0	14.296,5	2.780,0	0,0	2.780,0	17.076,5
Dic	22.434,3	0,0	22.434,3	3.945,7	6.333,3	10.279,0	32.713,3
<b>2003</b>	<b>199.240,6</b>	<b>10.000,0</b>	<b>209.240,6</b>	<b>32.238,2</b>	<b>13.525,7</b>	<b>45.763,9</b>	<b>255.004,5</b>
Ene.	7.077,2	0,0	7.077,2	1.249,0	0,0	1.249,0	8.326,2
Feb.	7.552,4	0,0	7.552,4	2.547,9	1.525,7	4.073,6	11.625,9
Mar	10.677,2	0,0	10.677,2	3.282,2	0,0	3.282,2	13.959,4
Abr	22.103,3	0,0	22.103,3	1.810,8	0,0	1.810,8	23.914,1
May	13.988,7	0,0	13.988,7	2.923,6	0,0	2.923,6	16.912,3
Jun	15.437,6	0,0	15.437,6	3.531,2	0,0	3.531,2	18.968,8
Jul	15.490,9	0,0	15.490,9	2.949,2	0,0	2.949,2	18.440,1
Agos	19.151,6	0,0	19.151,6	2.131,6	0,0	2.131,6	21.283,3
Set	19.049,3	0,0	19.049,3	2.055,5	1.000,0	3.055,5	22.104,8
Oct	18.994,1	0,0	18.994,1	4.056,5	0,0	4.056,5	23.050,6
Nov	19.127,9	0,0	19.127,9	2.139,2	5.000,0	7.139,2	26.267,1
Dic	30.590,4	10.000,0	40.590,4	3.561,4	6.000,0	9.561,4	50.151,8
<b>2004</b>	<b>443.283,8</b>	<b>64.000,0</b>	<b>507.283,8</b>	<b>60.756,9</b>	<b>51.313,5</b>	<b>112.070,3</b>	<b>619.354,1</b>
Ene.	5.685,8	3.500,0	9.185,8	2.050,0	0,0	2.050,0	11.235,8
Feb.	25.308,5	3.000,0	28.308,5	2.200,0	0,0	2.200,0	30.508,5
Mar.	20.686,5	1.200,0	21.886,5	2.100,0	0,0	2.100,0	23.986,5
Abr	19.584,3	0,0	19.584,3	3.729,5	5.000,0	8.729,5	28.313,8
May	20.690,8	2.500,0	23.190,8	1.907,0	4.901,9	6.809,0	29.999,8
Jun	19.977,7	2.000,0	21.977,7	2.100,0	0,0	2.100,0	24.077,7
Jul	21.174,5	3.500,0	24.674,5	1.980,0	9.849,0	11.829,0	36.503,5
Agos	17.766,2	2.000,0	19.766,2	1.975,0	5.076,1	7.051,1	26.817,3
Set.	17.743,2	2.000,0	19.743,2	2.100,0	5.153,9	7.253,9	26.997,1
Oct.	17.329,4	3.500,0	20.829,4	2.237,0	4.961,2	7.198,2	28.027,6
Nov.	20.067,0	2.000,0	22.067,0	2.100,0	0,0	2.100,0	24.167,0
Dic.	20.780,9	7.000,0	27.780,9	2.500,0	4.455,2	6.955,2	34.736,2
<b>2005</b>	<b>108.244,5</b>	<b>15.900,0</b>	<b>124.144,5</b>	<b>16.889,2</b>	<b>5.958,0</b>	<b>22.847,2</b>	<b>146.991,6</b>
Ene	20.907,6	7.000,0	27.907,6	5.062,9	1.518,2	6.581,1	34.488,8
Feb	21.975,5	1.500,0	23.475,5	2.915,8	1.679,1	4.594,9	28.070,4
Mar	35.245,9	1.500,0	36.745,9	4.466,9	1.679,2	6.146,0	42.891,9
*Abr	18.164,6	0,0	18.164,6	2.037,4	569,9	2.607,3	20.771,9
*May	11.950,9	5.900,0	17.850,9	2.406,2	511,7	2.917,8	20.768,7

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

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

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

\* Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

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

Año	Oro	Dólares	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
*Abr.	0,0	949,7	123,9	5,6	825,8	113,8	4,8	171,7	1.245,6
*May.	0,0	978,0	62,2	3,3	915,7	108,6	0,1	168,2	1.258,2

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	1.739,3
<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	1.868,8
<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	2.285,0
<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>9.315,0</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	PP-ZE	IIPP-JAP	ITCER	ITCRB-AR	ITCRB-BR	ITCRB-USA	ITCRB-UE	ITCRB-JAP
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	-0,31	108,74	101,94	109,37	148,21	101,50	92,36
Feb-02	2.332	2.024	4.898	4.253	37	0,04	11,04	0,14	-0,08	0,00	0,11	103,80	76,57	109,30	150,27	104,22	94,46
Mar-02	1.638	2.056	4.831	4.210	36	1,28	13,14	-0,09	1,09	0,20	-0,11	99,77	60,06	109,52	147,94	102,06	92,52
Abr-02	1.645	2.077	4.819	4.337	38	0,49	19,37	0,73	0,77	0,18	-0,10	103,51	71,65	110,91	147,97	104,80	94,78
May-02	1.479	2.117	5.250	4.900	42	-0,04	12,75	1,28	0,00	-0,04	0,00	109,03	72,66	114,52	161,25	118,40	106,95
Jun-02	1.590	2.200	5.961	5.910	50	1,82	9,51	2,48	0,08	-0,15	-0,22	119,37	83,99	119,76	179,95	140,04	123,50
Jul-02	1.640	2.042	5.984	5.847	50	2,69	5,42	2,81	0,23	0,08	0,00	114,93	88,94	111,34	176,34	135,03	120,45
Ago-02	1.714	1.973	6.137	6.026	52	2,31	5,11	3,34	0,23	0,14	-0,10	115,25	95,55	108,65	177,16	136,19	122,07
Sep-02	1.630	1.801	6.015	5.934	49	1,15	2,82	3,81	0,39	0,28	-0,11	109,82	92,35	101,77	172,33	132,97	114,97
Oct-02	1.869	1.702	6.485	6.423	53	0,42	0,41	6,02	0,83	0,29	-0,32	115,51	105,87	101,54	186,54	143,75	122,28
Nov-02	1.942	1.948	6.973	6.934	57	1,26	-0,72	7,46	0,07	-0,21	0,00	129,88	107,89	123,33	198,27	152,93	129,82
Dic-02	2.140	1.957	7.104	7.456	60	1,50	0,45	3,14	-0,15	0,52	-0,10	134,98	117,62	125,93	198,69	162,86	134,30
Ene-03	2.195	2.062	7.089	7.632	59	3,95	0,07	2,21	1,88	1,00	-0,11	134,55	116,14	130,45	194,31	159,15	127,42
Feb-03	2.156	1.934	6.943	7.495	59	1,78	-0,21	2,28	0,37	0,44	0,21	128,38	111,87	122,94	187,66	155,06	124,77
Mar-03	2.269	1.988	6.851	7.482	58	1,25	-0,60	1,50	-1,25	0,20	-1,70	130,44	115,56	126,69	180,62	153,30	119,55
Abr-03	2.405	2.198	6.855	7.665	58	1,17	-1,90	0,92	-0,96	-0,54	0,20	138,10	118,80	139,76	176,92	158,07	118,05
May-03	2.244	2.187	6.462	7.607	54	-1,19	-0,70	-0,26	-1,05	-0,36	0,20	135,78	111,38	140,32	167,01	158,72	112,11
Jun-03	2.208	2.159	6.225	7.165	52	-1,51	-0,21	-3,50	-0,11	0,00	0,95	132,13	111,02	135,78	163,18	150,46	110,36
Jul-03	2.044	2.087	6.011	6.749	50	-0,64	-0,22	-0,59	0,01	0,01	-0,14	126,46	103,25	131,30	158,58	142,08	106,35
Ago-03	2.090	2.074	6.228	6.836	53	-0,25	1,31	0,37	0,00	0,20	0,14	128,37	107,19	131,29	164,71	144,00	114,00
Sep-03	2.122	2.128	6.218	7.248	56	0,15	0,04	1,20	0,09	-0,03	0,37	132,53	108,73	136,08	164,37	149,53	119,66
Oct-03	2.148	2.169	6.206	7.188	56	2,07	0,59	0,37	-0,23	0,08	0,64	131,88	108,44	136,42	160,37	146,51	119,52
Nov-03	2.059	2.113	6.156	7.371	56	1,30	1,03	0,50	-0,33	0,13	0,10	128,19	103,67	131,83	156,49	150,89	117,40
Dic-03	2.021	2.044	5.983	7.525	56	0,86	1,80	0,60	0,32	-0,10	0,10	125,35	102,73	127,23	151,29	154,05	116,24
Ene-04	2.107	2.172	6.193	7.725	59	0,28	-0,29	0,88	0,31	-0,10	0,19	129,79	106,45	135,99	156,66	155,56	121,59
Feb-04	2.062	2.059	6.032	7.540	57	0,10	1,30	0,69	0,40	0,30	0,20	125,69	105,45	129,70	153,03	152,14	117,49
Mar-04	2.065	2.055	5.976	7.344	55	0,50	0,60	1,13	0,10	0,10	0,20	125,24	105,70	130,21	151,01	147,60	114,15
Abr-04	1.998	1.977	5.734	6.908	53	-0,17	0,60	1,21	0,60	0,40	0,20	121,58	103,06	127,04	146,02	139,65	110,83
May-04	1.981	1.865	5.784	6.886	51	0,20	1,50	1,31	0,40	0,60	0,00	118,84	103,49	121,13	147,60	139,75	106,53
Jun-04	2.005	1.896	5.930	7.201	54	0,90	0,10	1,38	-0,30	0,00	0,30	121,11	103,92	123,74	149,50	144,84	111,85
Jul-04	2.001	1.945	5.910	7.246	54	0,20	1,00	1,31	0,10	0,50	0,50	123,61	104,57	128,34	148,86	146,18	111,76
Ago-04	1.964	1.971	5.913	7.200	54	1,50	2,50	1,22	-0,10	0,40	0,00	123,46	103,65	129,71	146,58	143,69	109,23
set-04	1.978	2.046	5.925	7.224	54	-1,30	0,30	0,69	0,10	0,20	0,20	128,42	106,06	137,40	148,96	146,34	111,46
Oct-04	2.024	2.109	6.007	7.498	55	-0,87	0,60	0,39	1,70	0,80	0,00	133,97	110,16	143,38	154,95	154,45	115,06
Nov-04	2.068	2.186	6.110	7.922	58	-0,10	-1,30	0,82	0,50	-0,20	0,10	138,89	111,17	149,99	158,55	163,02	121,97
Dic-04	2.088	2.279	6.196	8.301	60	1,60	0,90	0,74	-0,70	-0,30	-0,10	141,85	111,48	155,06	157,14	167,64	122,77
Ene-05	2.136	2.339	6.294	8.276	61	0,70	-1,10	0,39	0,30	0,60	-0,30	143,83	112,01	158,62	158,98	166,95	124,16
Feb-05	2.181	2.419	6.322	8.217	60	0,60	1,00	0,30	0,40	0,40	0,10	146,83	114,82	163,56	159,38	165,44	122,08
Mar-05	2.148	2.325	6.282	8.300	60	1,20	2,10	0,85	0,70	0,60	0,30	143,18	114,10	156,67	157,59	166,13	120,08
Abr-05	2.167	2.433	6.282	8.132	59	1,30	1,50	0,86	0,30	0,40	0,70	145,95	115,34	163,24	156,03	161,30	116,91
May-05	2.198	2.546	6.255	7.952	59	1,50	0,00	-0,22	-0,10	0,40	-0,10	147,31	115,23	167,93	152,93	156,04	115,38

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 Japón

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

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

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

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

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

Cuadro N° 46

## COMPRAS/VENTAS DE DIVISAS 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>1.253.070</b>	<b>994.581</b>	<b>2.247.651</b>	<b>1.237.075</b>	<b>1.010.474</b>	<b>2.247.549</b>
Octubre	500.552	336.543	837.095	492.431	345.335	837.766
Noviembre	405.506	295.495	701.002	397.507	297.932	695.439
Diciembre	347.012	362.543	709.555	347.137	367.207	714.345
<b>2005</b>						
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
2do. TRIM.	<b>650.797</b>	<b>630.839</b>	<b>1.281.637</b>	<b>665.630</b>	<b>790.770</b>	<b>1.456.400</b>
Abril	321.208	307.170	628.378	330.648	306.924	637.572
Mayo	329.590	323.669	653.259	334.982	483.846	818.828

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).