



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

**Noviembre 2005**



# Informe Económico



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

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

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

Asunción-Paraguay



## ÍNDICE

	<b>Página</b>
<b>Resumen ejecutivo</b>	<i>i</i>
<hr/>	
<b>I. Nivel de precios</b>	1
<b>II. Política monetaria y financiera</b>	8
<b>III. Sector real</b>	40
<b>IV. Sector externo</b>	43
<b>Anexo: Estimador cifras de negocios – Octubre 2005</b>	
<hr/>	
	<b>Cuadro N°</b>
<hr/>	
<b>Nivel de actividad</b>	
Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores constantes	1
Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores corrientes	2
Evolución del producto interno bruto	3
Producto interno bruto trimestralizado a precios de comprador	4
Evolución del producto interno bruto trimestralizado	5
Producto interno bruto a precios de comprador y por habitante	6
Producción agrícola	7
Indicadores de actividad económica	8
<b>Precios y salarios</b>	
Evolución del salario mínimo legal	9
Índice nominal y real del salario obrero	10
Índice nominal de tarifas y precios	11
Índice de precios al consumidor	12
IPC - Principales grupos dentro de cada agrupación	13
Índice de precios del productor	14
<b>Indicadores monetarios</b>	
Balance monetario del Banco Central del Paraguay	15
Instrumentos de regulación monetaria	16
Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay	17
Agregados monetarios - En millones de guaraníes	18
Agregados monetarios - Variación porcentual	19

## Apéndice estadístico

## Cuadro N°

Depósitos del sector privado en el sistema bancario	20
Depósitos totales en el sistema bancario	21
Crédito del sector financiero al sector privado	22
Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario MN	23

### Indicadores financieros

Variación de créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario ME	24
Tasas efectivas de interés	25
Operaciones en la Bolsa de Valores de Asunción	26
Principales indicadores del sistema bancario nacional	27
Principales indicadores de las empresas financieras	28
Transacciones del sistema financiero con el resto del mundo	29

### Sector fiscal

Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central Paraguay	30
Depósito del sector público no financiero en el Banco Central Paraguay	31
Ejecución presupuestaria del Gobierno Central	32

### Sector externo

Balanza de pagos – Presentación normalizada	33
Balanza de pagos – Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados	34
Balanza de pagos – Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados	35
Balanza de pagos – Presentación analítica	36
Posición de inversión internacional – Saldos a fin de período	37
Posición de inversión internacional – Saldos y transacciones	38
Exportaciones registradas por principales productos	39
Exportaciones registradas por países	40
Precios internacionales de la soja, el algodón y el petróleo	41
Importaciones registradas por países	42
Importaciones por tipo de bienes	43
Deuda pública externa	44
Entidades binacionales, ingreso de divisas	45
Reservas internacionales netas	46
Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas	47
Tipo de cambio: nominal, real bilateral, y efectivo real	48
Remesas familiares, ingreso de divisas	49
Volumen de compra y venta de divisas del mercado cambiario	50

## RESUMEN EJECUTIVO

### INFORME ECONÓMICO NOVIEMBRE 2005

#### *I. Nivel de Precios.*

- La inflación del mes de noviembre del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,7%, superior a la tasa del -0,1% observada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada con el resultado mensual alcanzado durante el año asciende al 10,5%, superior al 1,1% registrado en igual período del año anterior. La inflación interanual por su parte alcanza una tasa del 12,3%, mayor al 10,3% registrado en el mes de octubre de este año, y también superior al 2,1% observado en el mes de noviembre del año 2004.
- El nivel inflacionario alcanzado en noviembre del corriente año, se explica principalmente por los aumentos de precios registrados en la mayor parte de bienes alimenticios de la canasta. En tal sentido, se destacan los aumentos de precios de los productos cárnicos, aunque en línea inferior a los registrados en los últimos dos meses del año, y que responde en forma importante al aumento de la demanda externa que tiene la carne vacuna. También se observaron subas de precios en azúcar y en bebidas gaseosas.
- Por otra parte, se subraya el fuerte impacto que tuvo en el IPC las alzas registradas por los productos frutihortícolas, sobretodo durante la segunda y tercera semana del mes. Sin embargo, este efecto fue atenuado por un cambio en la tendencia de estos mismos productos en la cuarta semana de noviembre, y se espera que ese comportamiento siga moderando los movimientos de precios del próximo mes.
- Adicionalmente, es necesario señalar que los bienes relacionados al petróleo presentaron aumentos muy leves de precios. En efecto, se espera que el final del año las reducciones en sus cotizaciones, vaya en línea con la tendencia del crudo en los mercados internacionales.

#### *II. Política Monetaria y Financiera.*

- Desde principios del año, la política monetaria del Banco Central del Paraguay se guía por un esquema orientado a alcanzar el objetivo de inflación, establecido en el Programa Monetario. La meta de inflación anual es de 5%, con un rango de tolerancia de 2,5 puntos porcentuales hacia arriba y hacia abajo. Esta meta se mide con la variación del IPC del área metropolitana de Asunción. En este

nuevo marco de política monetaria, el BCP estableció, como tasa de referencia de política monetaria, la tasa de interés a 35 días de los títulos de deuda emitidos por el BCP.

- En los últimos meses, la decisión de la política monetaria del Directorio del BCP se publica mensualmente por este medio y a través de conferencias de prensa realizadas mensualmente. Las autoridades de la institución están redefiniendo un nuevo esquema de comunicación, que posibilite al mercado contar con informaciones de decisiones de política monetaria, de manera más oportuna.
- En noviembre de 2005 la tasa de inflación interanual ha superado el rango meta de inflación, ubicándose en 12,3%. El principal factor inflacionario de noviembre de 2005 fue de nuevo Alimentación con una tasa mensual de 3,6%. La descomposición de la inflación acumulada del año muestra que dos tercios de la inflación está explicada por el efecto de los precios del petróleo y el efecto cambiario.
- La estrategia monetaria adoptada, consistió en elevar la tasa de interés de los títulos de deuda del BCP, principalmente aquellos títulos de menor duración, en mayor medida que las tasas de interés de largo plazo. Desde julio a septiembre del corriente el BCP no realizó modificaciones de la tasa de rendimiento de los IRM. Pero en el mes de octubre se ajustó la tasa de rendimiento de sus instrumentos de deuda en dos oportunidades y en el mes de noviembre una vez para configurar una política monetaria más anti-inflacionaria.
- En el mes de noviembre el Banco Central del Paraguay realizó ajustes a las tasas de rendimiento de sus instrumentos de deuda. La realizada en el mes la suba fue de 1,25 puntos porcentuales (p.p.) para los plazos de 14 días, de 1 p.p. a los de 35 a 63 días, de 0,75 p.p. a los de 91 días y de 0,50 p.p. a los plazos que van de 182 a 245 días.
- La estrategia monetaria adoptada, de incrementos en la tasa de interés de política monetaria, estuvo orientada en brindar una señal de compromiso de la institución monetaria respecto a sus objetivos. La estrategia de corregir la curva y aplanarla en relación a los plazos más largos, es decir aumentar las tasas de corto plazo en mayor medida que las de largo, se basa en el argumento de que las presiones inflacionarias mayores son sólo de corto plazo, debido a la transitoriedad del choque de oferta, y que para los plazos más largos las expectativas de inflación disminuyen.
- El nivel de RIN alcanzado en noviembre del 2005, USD 1.280, 9 millones, implica una variación negativa en el mes de 0,9% (USD 11,3 millones) y una variación positiva interanual de 10% (USD 116,3 millones).
- En el mes de noviembre de 2005, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con el propósito de suplir la menor disponibilidad de oferta en el mercado de divisas. Esta

- medida resultó en un nivel de ventas netas con el sistema bancario en el mes de USD 14,5 millones, significando que por primera vez en el año se registra un nivel de ventas netas acumuladas, que a noviembre se ubicó en USD 13,7 millones.
- En noviembre de 2005 el valor de la moneda doméstica se vio levemente disminuida respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de G/USD 6.136,1. Con este resultado, el guaraní presentó una ligera apreciación acumulada en el año de aproximadamente 1%.
  - Como se ha mencionado en los informes anteriores, el saldo de los IRM registran en el año un aumento de aproximadamente 56,7%. A noviembre el nivel de los IRM es de G 2.500.857 millones. En efecto, en noviembre de 2005, la tasa de rendimiento promedio ponderado fue de 6,4%, superior en 2,1 puntos porcentuales a la tasa de diciembre de 2004 y mayor en 2,8 puntos porcentuales a la de noviembre de 2004.
  - En el mes de noviembre de 2005, las colocaciones de los IRM ascendieron a G 1.001.633 millones. Esto se debe a la mayor preferencia hacia plazos más cortos, lo cual resulta en frecuentes rollovers de las colocaciones a lo largo del mes. En efecto, el 67,2% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 45 días, el 11,5% a títulos con vencimientos de 60 a 90 días y 21,3% a títulos con vencimientos de 120 a 365 días. Se resalta que en el acumulado total, el plazo de mayor preponderancia sigue siendo el de los instrumentos de 365 días con una participación de 42,6%.
  - En noviembre de 2005 se mantiene la tendencia creciente del M0 iniciada en mayo, alcanzando una variación interanual de 18,3%, aunque las variaciones mensuales se mantenían en niveles muy bajos los meses anteriores, en este mes se comienza a incrementar debido a la intensificación de la demanda de circulante en estas fechas; por tanto en noviembre el aumento fue de 2,3%.
  - El principal factor de contracción<sup>1</sup> mensual del M0 fue el IRM en 2,5% del M0 y el de mayor efecto expansivo fue el Crédito Neto al Sector Público, 9,7% del M0. En términos interanuales, el factor principal de expansión fue la cuenta Activo Extenos Netos (AEN), 39% del M0, mientras que los de mayor efecto contractivo fueron los IRM, 53,62% del M0.
  - A noviembre del 2005, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de G 14.822,9 mil millones, lo que implica un aumento de G 166,9 mil millones (1,1%) con relación al mes de octubre. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de G 1.254,7 mil millones (9,2%).
  - El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a noviembre de 2005, se ubicó en G 13.082,3 mil millones,
- 
- <sup>1</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.

lo que representa un aumento de G 127,1 mil millones respecto a octubre del corriente año. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de G 974,6 mil millones (8%).

- 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 noviembre de 2005, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 10.108 mil millones, lo cual representa un incremento mensual de 0,3%, mientras que en términos interanuales el incremento fue de 8,8%.
- La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en Moneda Nacional (MN) resultó de un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de noviembre de 2005 indica que el 54,7% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 4,3 puntos porcentuales al registrado en noviembre de 2004.
- 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.
- 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 octubre de 2005 representó el 47,3% del total de la cartera, se debe a una política orientada a un mejor control de riesgo por parte de las entidades bancarias.

### **III. Política Fiscal.**

- Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado al mes de noviembre del año 2005 (G 779.410 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 347.733 millones y recursos internos netos negativos de G 431.678 millones. El Financiamiento Interno Neto negativo mencionado incluye un aumento de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de G 428.183 millones, un incremento neto de la Deuda Flotante en G 137.479 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por G 115.339 millones y una Diferencia de Periodo de Registro negativa de G 25.634 millones.
- El menor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a un menor incremento de los ingresos con relación al aumento de los gastos.



Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 440.111 millones (9,7%) y ₡ 204.074 millones (8,4%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 28.601 millones (56,8%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en ₡ 772.963 millones (15,7%) y ₡ 198.276 millones (15,4%), respectivamente.

- En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 779.410 millones. Los resultados fiscales, a noviembre de los últimos años, pasaron de un superávit de ₡ 81.424 millones en el año 2003, a un superávit de ₡ 1.085.066 millones en el año 2004.
- Los Ingresos Totales, acumulados del presente año, fueron de ₡ 7.601.081 millones, superior en ₡ 615.584 millones (8,8%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 6.985.497 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: en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 365.407 millones (20,7%), en el Impuesto a la Renta en ₡ 89.600 millones (11,2%), y en los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 73.449 millones (6,6%). Teniendo en cuenta que los ingresos en concepto de Impuestos al Comercio Exterior disminuyeron

en ₡ 88.346 millones (10,6%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado aumentaron en ₡ 204.074 millones (8,4%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en ₡ 28.601 millones (56,8%).

- Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 6.821.671 millones, aumentando en ₡ 921.240 millones (15,6%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.900.431 millones). Como se mencionó anteriormente, el comportamiento observado en el 2005 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 722.963 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 198.276 millones).
- El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al mes de noviembre del presente año, presenta un superávit de ₡ 1.267.245 millones, inferior en ₡ 229.419 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.
- Los depósitos del SPNF a noviembre de 2005, comparado con el mes anterior, registraron una disminución de ₡/ 218.337 millones, siendo su saldo de ₡/ 1.637.274 millones, inferior en 11,8% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior.
- Al mes de noviembre del corriente año, el saldo de los depósitos del

Gobierno Central fue de G;/ 1.526.327 millones, de los cuales G;/ 922.838 millones corresponden a MN y G;/ 603.489 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de G;/ 110.925 millones, compuesto por G;/ 2.026 millones en MN y G;/ 108.899 millones en ME.

#### IV. Sector Real.

- En el Sector Agrícola<sup>2</sup>, según las estimaciones para la Campaña Agrícola 2004/2005 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería<sup>3</sup>, la producción de algodón presenta una disminución del 40,0%. Esta variación está explicada tanto por la disminución en su superficie de siembra en 29,7%, así como por la disminución del rendimiento en 14,7%. En cuanto a la producción de la soja<sup>4</sup>, se estima finalmente del 11,3%, al igual que su rendimiento en 5,6%, estableciendo con esto una producción estimada de 3.988.000 toneladas.
- En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento derivada de la producción nacional al mes de octubre del año 2005 registran un aumento del 13,4% respecto al mismo periodo del año anterior, en cambio las importaciones acumuladas al mismo mes marcan una disminución del 33,6%. Las ventas sumadas de cemento de producción local más las correspondientes a las importaciones registran un aumento acumulado del orden del 2,3%. En cuanto a las variaciones en las ventas de varilla de hierro en el mercado interno indican una disminución acumulada del 10,7%.
- En la Industria Manufacturera en lo que respecta a la industria cárnica, el faenamiento en los frigoríficos presentan al mes de octubre un aumento acumulado del 28,4%. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentan una variación positiva acumulada al mes de referencia del 16,3%. La producción de cerveza manifiesta un aumento en el orden del 10,4% al comparar contra el mismo periodo del año anterior.
- Por otra parte, de acuerdo a los registros de la Subsecretaría de Estado de Economía e Integración dependiente del Ministerio de Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de octubre presenta una variación positiva del 9,7% en términos reales, correspondiendo un aumento del 9,4% a la recaudación interna y un aumento del 9,9% en la recaudación derivada de las importaciones.

<sup>2</sup> Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 4 de abril de 2005.

<sup>3</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>4</sup> Estimación: Ministerio de Agricultura y Ganadería, al 13 de diciembre de 2005.

## V. Sector Externo.

- A fines del mes de noviembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.280,9 millones, lo cual implica una disminución de USD 11,3 millones con relación al 31 de noviembre de 2005. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 116,3 millones.
- En el mes en análisis se verificó una depreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al dólar americano de 0,1%. El tipo de cambio promedio fue de 6.136  $G/USD$ . En términos acumulados se ha registrado una apreciación del 1%, e interanualmente una depreciación del 0,4%.
- Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, el Guaraní se apreció frente a casi todas las monedas de sus principales socios comerciales. Así frente al Peso argentino, Dólar americano Yen japonés y Euro se observó una apreciación del orden del 1,8%, 7%, 19,5 % y 14,8% respectivamente. Con respecto al Real brasileño se observó una depreciación del 14,9%. Como resultado final, el tipo de cambio efectivo real señala una depreciación del 4,2% interanual.
- La persistente alta depreciación en términos reales del Guaraní frente a la moneda brasileña (14,9 %) es en parte el resultado de la política monetaria del vecino país, de incremento sostenido de la tasa de interés de política monetaria. La referencia de la política monetaria brasileña es la tasa overnight SELIC, cuyo nivel se mantiene por encima del 19% anual desde mediados del año hasta la fecha.
- El comercio de mercancías al mes de noviembre del 2005 registró un saldo deficitario de USD 1.297,1 millones, cifra superior en 47,2% al déficit observado al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 881,3 millones. El déficit comercial al mes de noviembre del 2005 aumentó debido al mayor incremento de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.
- En noviembre del 2005, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York para entrega en marzo del 2006 fue de USD 1.110,3 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto del 14,1% con respecto al precio promedio de noviembre del año pasado, cuando fuera de USD 973,8 por tonelada.
- La cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en enero de 2006 se ubicó en USD 211,1 por tonelada. Este precio significó un incremento del 7,9% con relación al mismo mes del año 2004, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 195,6 por tonelada.
- La cotización promedio del precio internacional del petróleo, tipo Brent, se ubicó en USD 58,7 por barril, lo que implica una caída del 4,2% en el precio con relación a la

cotización del mes pasado y que fuera de USD 61,3 por barril. Según el informe divulgado por el Departamento de Energía de los Estados Unidos, se pronostica que los precios de crudo permanecerán en niveles altos para lo que resta del 2005 y también durante el 2006.

- Estos acontecimientos hacen que al mes de noviembre del año persista un deterioro en los términos de intercambio (TDI) ocasionado tanto por el sostenido alto precio del crudo en el mundo, como por los menores precios de los principales commodities que el Paraguay exporta. En términos interanuales el índice del TDI, que recoge en gran medida la relación entre los precios

de los productos de exportación y los precios de los productos de importación, se contrajo en el orden del 22%. Esta caída afectará la cuenta corriente de la balanza de pagos del año 2005, donde se prevé un déficit luego de tres años consecutivos de superávit.

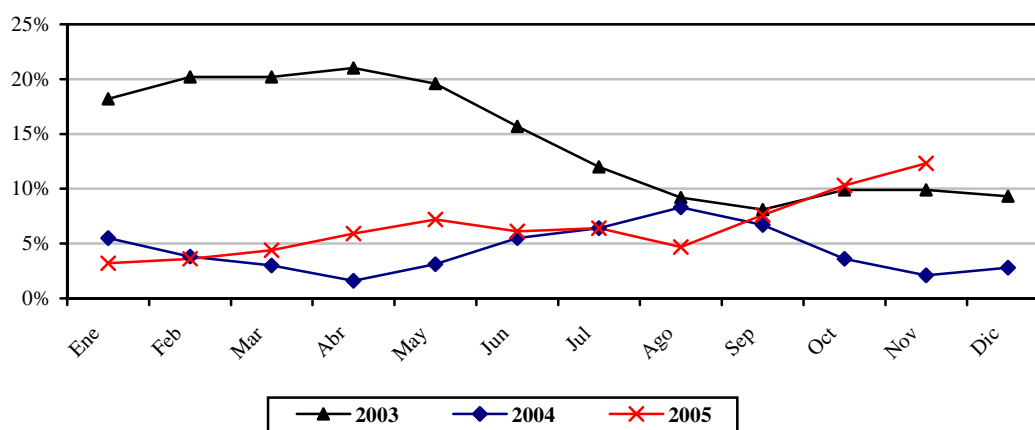
- El saldo de la deuda pública externa del Paraguay reportado por el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE) al 30 de noviembre de 2005, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.262,2 millones. Se observa una disminución de 0,95 % con respecto al saldo de octubre de 2005 y de 5,9% con respecto al mismo mes del año anterior.

## I. NIVEL DE PRECIOS.

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

La inflación del mes de noviembre del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,7%, superior a la tasa del -0,1% observada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada con el resultado mensual alcanzado durante el año asciende al 10,5%, superior al 1,1% registrado en igual período del año anterior. La inflación interanual por su parte alcanza una tasa del 12,3%, mayor al 10,3% registrado en el mes de octubre de este año, y también superior al 2,1% observado en el mes de noviembre del año 2004.

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



Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

El nivel inflacionario alcanzado en noviembre del corriente año, se explica principalmente por los aumentos de precios registrados en la mayor parte de bienes alimenticios de la canasta. En tal sentido, se destacan los aumentos de precios de los productos cárnicos, aunque en línea inferior a los registrados en los últimos dos meses del año, y que responde en forma importante al aumento de la demanda externa que tiene la carne vacuna. También se observaron subas de precios en azúcar y en bebidas gaseosas.

Por otra parte, se subraya el fuerte impacto que tuvo en el IPC las alzas registradas por los productos frutihortícolas, sobretudo durante la segunda y tercera semana del mes. Sin embargo, este efecto fue atenuado por un cambio en la tendencia de estos mismos productos en la cuarta semana de noviembre, y se espera que ese comportamiento siga moderando los movimientos de precios del próximo mes.

Adicionalmente, es necesario señalar que los bienes relacionados al petróleo presentaron aumentos muy leves de precios. En efecto, se espera que el final del año las reducciones en sus cotizaciones, vaya en línea con la tendencia del crudo en los mercados internacionales.

**B. Incidencia inflacionaria.**

Con respecto a la incidencia inflacionaria<sup>1</sup> de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en la inflación del mes de noviembre se destacan principalmente los resultados observados en las agrupaciones de Alimentación y Vivienda. La primera de la agrupación mencionada registró un suceso inflacionario del 81,5%, representando una variación ponderada del 1,4% en la inflación mensual total, mientras que Vivienda tuvo un impacto inflacionario del 10,7%, representando una variación ponderada del 0,2%.

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

AGRUPACIÓN	Noviembre 2005					
	Mensual		Acumulado		Interanual	
Alimentación	1,4	81,5	5,2	49,4	6,4	51,8
Vestido y Calzado	0,0	1,1	0,3	2,6	0,3	2,3
Vivienda	0,2	10,7	1,5	14,6	1,6	12,8
Gastos en Salud	0,0	1,5	0,3	2,8	0,3	2,4
Transporte	0,1	3,8	2,6	25,2	3,1	24,8
Educación y Lectura	0,0	0,0	0,2	1,9	0,2	1,6
Gastos Varios	0,0	1,5	0,4	3,6	0,5	4,2
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,7</b>	<b>100,0</b>	<b>10,5</b>	<b>100,0</b>	<b>12,3</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

**C. Inflación por Principales Agrupaciones.**

El aumento de los precios de consumo observado en el mes responde principalmente a los incrementos de precios observados las Agrupaciones de Alimentación, Vivienda, Gastos en Salud y Transporte. En la primera de las agrupaciones citadas se subrayan las subas de precios verificadas en productos como panificados, masas y galletitas dulces, carnes vacunas, menudencia vacunas, carne de cerdo, carne de pollo, embutidos, carne en conserva, aceites, mantecas, lácteos, huevos, frutas frescas, hortalizas y tubérculos frescos, vegetales en conserva, azúcar, condimentos, comidas consumidas fuera del hogar y bebidas no alcohólicas, entre otros.

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

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

AGRUPACIÓN	Noviembre 2004 Tasa de Inflación			Noviembre 2005 Tasa de Inflación		
	Men.	Acumulado	Inter.	Men.	Acumulado	Inter.
Alimentación	-1,8	-3,2	-0,9	3,6	13,5	16,8
Vestido y Calzado	0,5	3,5	3,7	0,4	5,7	6,0
Vivienda	0,0	2,6	2,5	0,9	7,4	7,5
Gastos en Salud	0,0	4,2	4,8	0,5	5,7	5,6
Transporte	4,0	10,3	10,3	0,5	23,1	27,1
Educación y Lectura	0,0	1,4	1,4	0,0	3,4	3,4
Gastos Varios	0,8	2,5	2,4	0,2	2,8	3,8
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>10,5</b>	<b>12,3</b>

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

En Vivienda, se subrayan las subas experimentadas en alquiler de vivienda unifamiliar, combustibles para el hogar, muebles para el hogar, artículos de dormitorio y baño, equipos y utensilios para el hogar, artículos de higiene para el hogar. Por su parte, en Gastos en Salud se destacan las subas registradas en atención médica, servicios de la salud y productos farmacéuticos, mientras que en Transporte se subrayan los aumentos observados en repuestos para vehículos livianos y combustibles y lubricantes.

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

AGRUPACIÓN	Noviembre 2004 Tasa de Inflación			Noviembre 2005 Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	-2,0	-3,8	-1,4	3,9	14,3	17,9
Otros Bienes	0,5	4,5	4,5	0,9	11,0	11,3
<b>Total Bienes</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>2,5</b>	<b>12,7</b>	<b>14,8</b>
Servicios	1,4	3,8	3,8	0,2	6,8	8,4
Renta	-0,1	0,8	0,8	0,3	1,6	1,4
<b>Total Servicios y Renta</b>	<b>1,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>0,2</b>	<b>6,3</b>	<b>7,6</b>
<b>IPC</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>10,5</b>	<b>12,3</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 3,9% durante el mes de noviembre de 2005, el de los "bienes no alimenticios" se incrementó en 0,9%, los "servicios" presentaron una tasa de cambio del 0,2%, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) aumentaron en 0,3%.

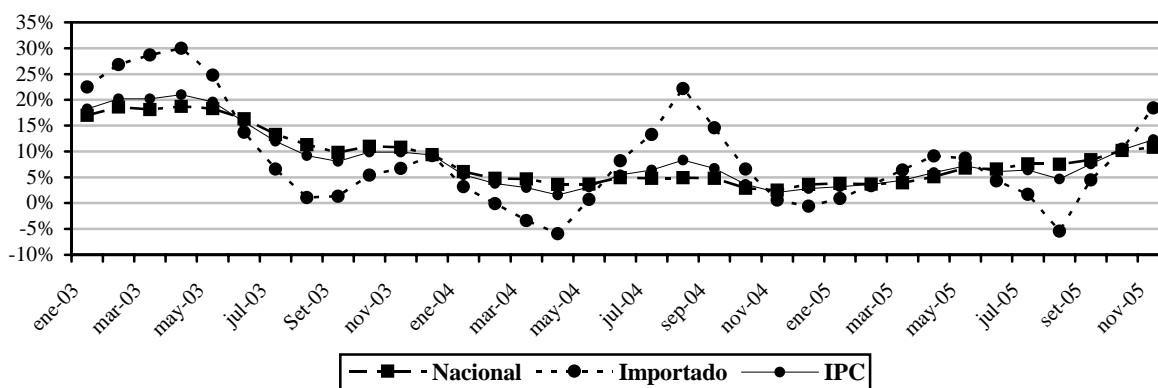
### D. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 1,2%, superior a la tasa del 0,6% registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al 9,4%, por encima del 2,3% observado durante el mismo período del año 2004. Con respecto a la inflación interanual, la misma alcanzó 10,8%, mayor al 10,2% del mes de octubre de 2005, y también superior a la tasa del 2,5% del mes de noviembre del año 2004.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa del 3,9%, mayor al -3,1% verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada para este tipo de bienes se ubica en 15%, por encima del -3,4% registrado en el mismo período del año 2004. La inflación interanual, por otra parte, alcanza una tasa del 18,4%, superior a la tasa del 10,4% correspondiente al mes de octubre de 2005, y también mayor a la tasa del 0,6% del mes de noviembre de 2004.

Además, se puede mencionar que la inflación de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 1,1%, mientras que la inflación de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del 0,6%.

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



Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

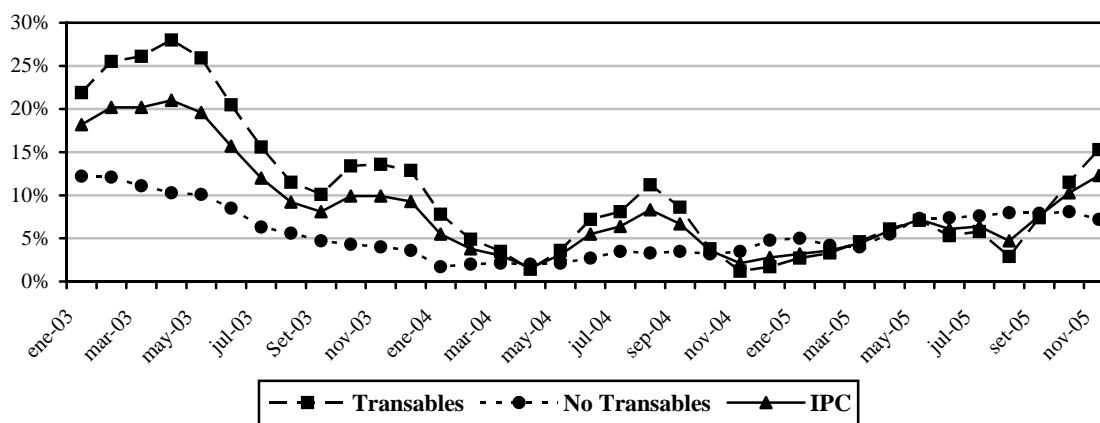
### E. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 2,6%, mayor al -0,8% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada asciende al 13,2%, superior a la tasa del -0,2% observada en el mismo período del año 2004. Con relación a la inflación interanual, la misma alcanzó una tasa del 15,3%, mayor al 11,5% verificado en el mes de octubre del año 2005, y también superior al 1,2% del mes de noviembre del año anterior.



Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,2%, por debajo del 1,1% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 6%, mayor al 3,5% obtenido en igual período del año 2004. La inflación interanual, por otra parte, asciende al 7,2%, inferior al 8,1% observado en el mes de octubre de 2005, pero mayor al 3,5% registrado en el mes de noviembre del año 2004.

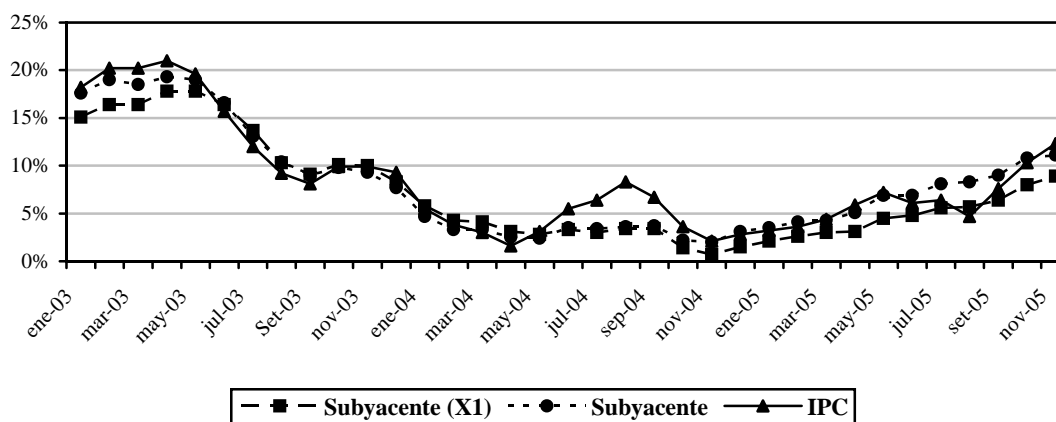
**Gráfico N° 3**  
**Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC**  
**Tasa Interanual**



Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

**F. Inflación Subyacente.**

**Gráfico N° 4**  
**Inflación Subyacente vs. IPC**  
**Interanual – Período 2003 / 2005**



Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

La inflación subyacente<sup>2</sup> durante el mes de noviembre de 2005 registró una variación del 1%, inferior al 1,7% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del 1,1%.

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 10,5%, inflación subyacente 9,9% e inflación subyacente (X1) 8%. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación total 12,3%, inflación subyacente 11,1% e inflación subyacente (X1) 8,9%.

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

AGRUPACIÓN	Noviembre 2004			Noviembre 2005		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-11,3	-11,0	2,9	12,2	19,1	31,6
Servicios Tarifados	3,1	3,5	3,5	0,0	12,1	15,5
Combustibles	1,6	20,4	20,3	1,8	31,0	31,1
Subyacente (X1)	0,2	0,7	0,7	1,1	8,0	8,9
Subyacente	0,7	2,0	2,0	1,0	9,9	11,1
<b>IPC</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>10,5</b>	<b>12,3</b>

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

La inflación del mes de noviembre del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), alcanzó una variación del 0,8%, superior al 0,4% registrado en el mismo mes del año 2004. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 10,3%, muy superior al 5,2% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación interanual se ubicó en 9,8%, mayor a la tasa del 9,3% correspondiente al mes de octubre del año 2005, y también superior a la tasa del 6,2% verificado en noviembre del año 2004.

En el nivel de los Productos Nacionales la inflación fue del 1,5%, por encima del 1,2% verificado en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la tasa acumulada alcanzó un 6,8%, mayor al 0,8% observado en igual período del año pasado. Con respecto a la tasa interanual, la misma se incrementó en un 6,1%, mayor al 5,7% observado en octubre del corriente año, y también superior al 2,5% correspondiente al mes de noviembre del año anterior.

En la agrupación Productos Importados, la variación fue del -0,4%, mayor a la tasa de variación del -1,1% registrada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de

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

inflación acumulada ascendió al 16,6%, superior al 14,3% correspondiente al mismo período del año 2004. Con respecto a la inflación interanual, la misma asciende al 16,7%, por encima del 15,8% del mes de octubre del 2005, y superior al 13,5% alcanzado en noviembre del 2004.

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

<b>AGRUPACIÓN</b>	<b>Noviembre 2004</b>			<b>Noviembre 2005</b>		
	<b>Tasa de Inflación</b>			<b>Tasa de Inflación</b>		
	<b>Men.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>	<b>Men.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>
<i>Agricultura</i>	-0,2	-13,4	-9,4	1,8	-5,9	-9,7
<i>Ganadería</i>	-3,0	-7,1	-0,6	0,4	7,7	15,5
<i>Silvicultura y Extracción de Madera</i>	0,0	12,0	12,6	0,7	14,7	20,3
<i>Minerales</i>	-0,1	15,0	14,9	0,1	31,0	38,1
<i>Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</i>	0,8	2,9	2,8	2,0	4,6	4,4
<i>Bienes Transportables no Metálicos</i>	1,2	17,7	18,0	0,3	17,8	18,0
<i>Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo</i>	0,0	4,9	4,9	0,0	3,4	3,4
<b>Productos Nacionales</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</b>
<i>Minerales</i>	-9,8	45,0	47,3	-5,8	33,3	23,3
<i>Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</i>	0,4	3,4	2,5	-1,2	-0,3	-0,9
<i>Bienes Transportables no Metálicos</i>	0,4	24,2	24,8	0,5	23,6	24,8
<i>Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo</i>	1,0	-0,3	-2,5	1,3	5,9	8,2
<b>Productos Importados</b>	<b>-1,1</b>	<b>14,3</b>	<b>13,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>16,6</b>	<b>16,7</b>
<b>General</b>	<b>0,4</b>	<b>5,2</b>	<b>6,2</b>	<b>0,8</b>	<b>10,3</b>	<b>9,8</b>

*Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.*

## II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

### A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

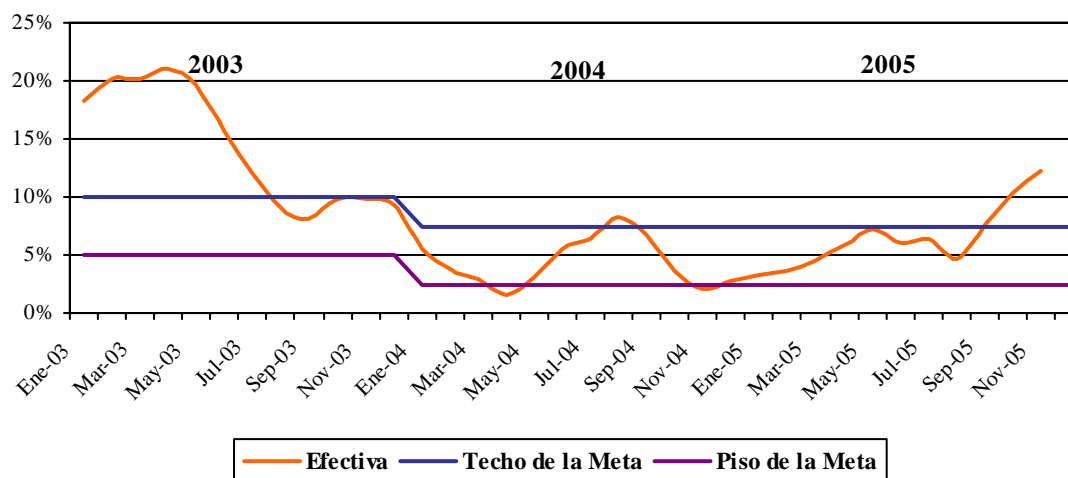
#### A.1. Política Monetaria.

Desde principios del año, la política monetaria del Banco Central del Paraguay se guía por un esquema orientado a alcanzar el objetivo de inflación, establecido en el Programa Monetario. La meta de inflación anual es de 5%, con un rango de tolerancia de 2,5 puntos porcentuales hacia arriba y hacia abajo. Esta meta se mide con la variación del IPC del área metropolitana de Asunción. En este nuevo marco de política monetaria, el BCP estableció, como tasa de referencia de política monetaria, la tasa de interés a 35 días de los títulos de deuda emitidos por el BCP.

En noviembre de 2005 la tasa de inflación interanual ha superado el rango meta de inflación, ubicándose en 12,3%. El principal factor inflacionario de noviembre de 2005 fue de nuevo Alimentación con una tasa mensual de 3,6%. Dentro de este rubro la carne obtuvo un aumento de 2,9%, frutas y verduras con un incremento del 11,7%, bebidas no alcohólicas 4,5% y azúcar y dulces 5,5%. La descomposición de la inflación acumulada del año muestra que dos tercios de la inflación está explicada por el efecto de los precios del petróleo y el efecto cambiario.

Se resalta que la suba del precio del petróleo, si bien empezó a manifestarse durante el 2004, no se transmitió inmediatamente en aumentos del pasaje ni del salario, por lo que sus efectos se dieron más plenamente durante el 2005. El choque de mayor precio de los productos derivados del petróleo condujo a un ajuste de pasajes y del salario mínimo, lo que retroalimentó el proceso inflacionario proveniente del choque de oferta.

**Gráfico N° 5**  
**Tasas de Inflación Interanual y Metas**  
(% anual)

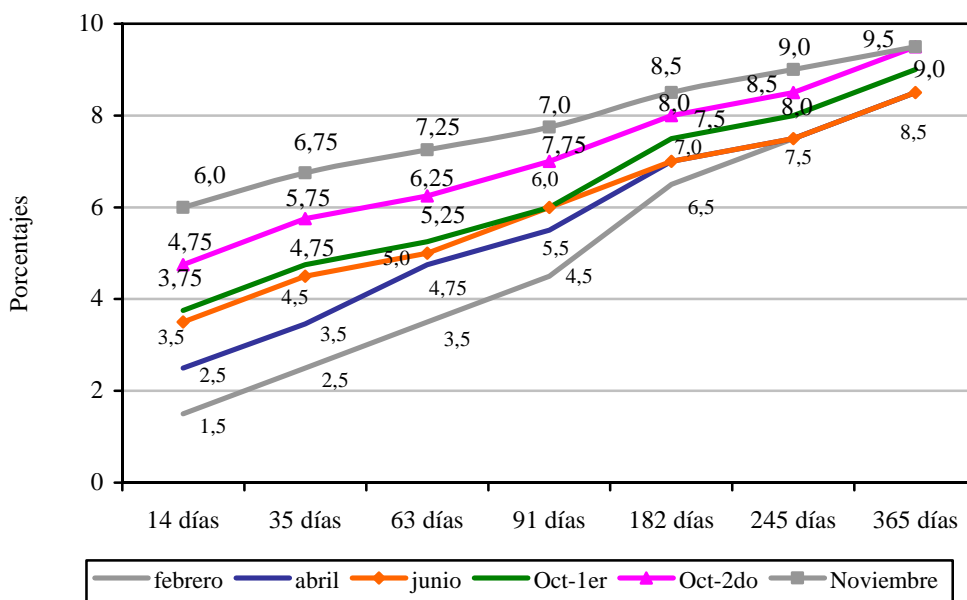


Fuente: Cuentas Monetarias Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

Desde inicios del corriente año, las sesiones del Comité Ejecutivo de Operación de Mercado Abierto (CEOMA) del BCP, referente a la toma de decisiones de política monetaria, se realizan en base a un calendario preestablecido. Estas sesiones se realizan dos veces al mes. En los últimos meses, la decisión de la política monetaria del Directorio del BCP se publica mensualmente por este medio y a través de conferencias de prensa realizadas mensualmente. Las autoridades de la institución están redefiniendo un nuevo esquema de comunicación, que posibilite al mercado contar con informaciones de decisiones de política monetaria, de manera más oportuna.

La estrategia monetaria adoptada, consistió en elevar la tasa de interés de los títulos de deuda del BCP, principalmente aquellos títulos de menor duración, en mayor medida que las tasas de interés de largo plazo. Como resultado de esta medida, la curva de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) se tornó más plana. Desde julio a septiembre del corriente el BCP no realizó modificaciones de la tasa de rendimiento de los IRM. Pero en el mes de octubre se ajustó la curva de rendimiento de sus instrumentos de deuda en dos oportunidades y en el mes de noviembre una vez para configurar una política monetaria más anti-inflacionaria.

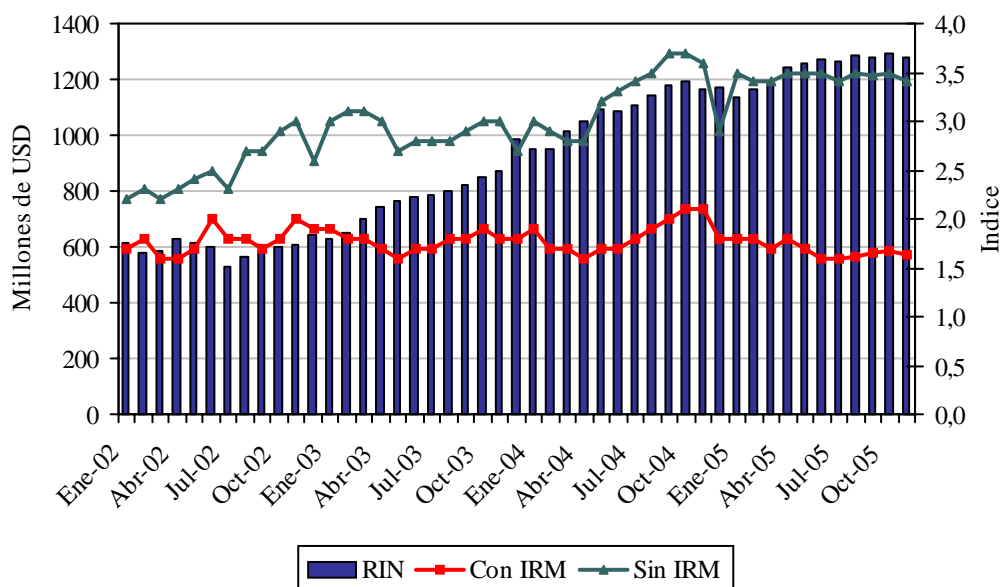
**Gráfico N° 6**  
**Tasas de Rendimientos de los IRM**  
**En Porcentajes**



Fuente: Actas del CEOMA.

Se estima un nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) entorno al 19%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 10 años de 12,6%. El nivel obtenido representa un cumplimiento holgado de las metas previstas en el Programa Monetario y de las establecidas en el Acuerdo Stand By suscripto entre el Gobierno Nacional y el Fondo Monetario Internacional

**Gráfico N° 7**  
**Reservas Internacionales Netas (En Millones de Dólares)**  
**Evolución del Índice de Convertibilidad (Porcentajes)**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

El nivel de RIN alcanzado en noviembre del 2005, USD 1.280, 9 millones, implica una variación negativa en el mes de 0,9% (USD 11,3 millones) y una variación positiva interanual de 10% (USD 116,3 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas principalmente en la partida de los depósitos del sector público en ME por la disminución de USD 28 millones y contrarrestada por los incrementos de la cuenta reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 15,2 millones y de los depósitos en ME del sistema financiero en USD 1,6 millones.

El índice de convertibilidad<sup>3</sup>, en el mes de noviembre de 2005 alcanzó un nivel de 1,63, inferior al del mes de octubre que fue de 1,68. En noviembre del año pasado, este indicador registró un nivel de 2,1. El comportamiento descendente en el mes de noviembre del 2005 se explica por la disminución de las RIN expresadas en Moneda Nacional (MN) y por el incremento del M0 y de los IRM.

Por otro lado, la relación RIN/M1 es elevada, situándose en un nivel de 1,66 al mes de noviembre de este año, inferior a la registrada en el mes de octubre que fue de 1,73. Se observa además que la relación RIN/M2 es también superior a 1 (uno), presentando un nivel de 1,20.

## A.2. Política Cambiaria.

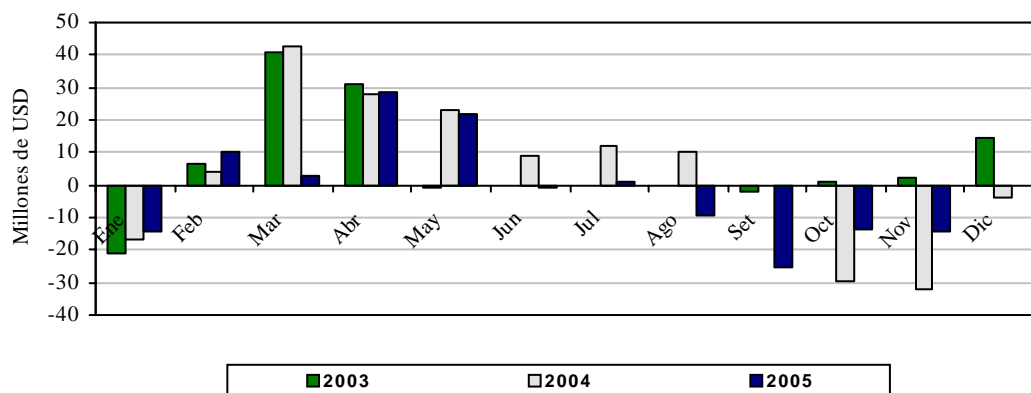
La Carta Orgánica del Banco Central del Paraguay establece que el régimen de cambios es libre y fluctuante. La función del BCP en el mercado de divisas es asegurar su

<sup>3</sup> El cálculo del Índice de Convertibilidad se realiza de la siguiente manera:  $RIN / (M0 + LRM + CC + \text{Call Pasivo del BCP})$ . Los RIN se valoran al tipo de cambio contable de fin de periodo.

funcionamiento normal, competitivo y equilibrado y respetando las tendencias fundamentales de la oferta y la demanda de moneda extranjera. También, dicha norma establece que las operaciones de compraventa de moneda extranjera por el Banco Central del Paraguay tendrán por objetivo atenuar los efectos de las fluctuaciones estacionales de la oferta y la demanda así como de contrarrestar los movimientos erráticos de capital y las maniobras especulativas que pudieran perturbar el mercado o el nivel del tipo de cambio.

En el mes de noviembre de 2005, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con el propósito de suplir la menor disponibilidad de oferta en el mercado de divisas. Esta medida resultó en un nivel de ventas netas con el sistema bancario en el mes de USD 14,5 millones, significando que por primera vez en el año se registra un nivel de ventas netas acumuladas, que a noviembre se ubicó en USD 13,7 millones.

**Gráfico N° 8**  
**Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales**  
**En Millones de Dólares**

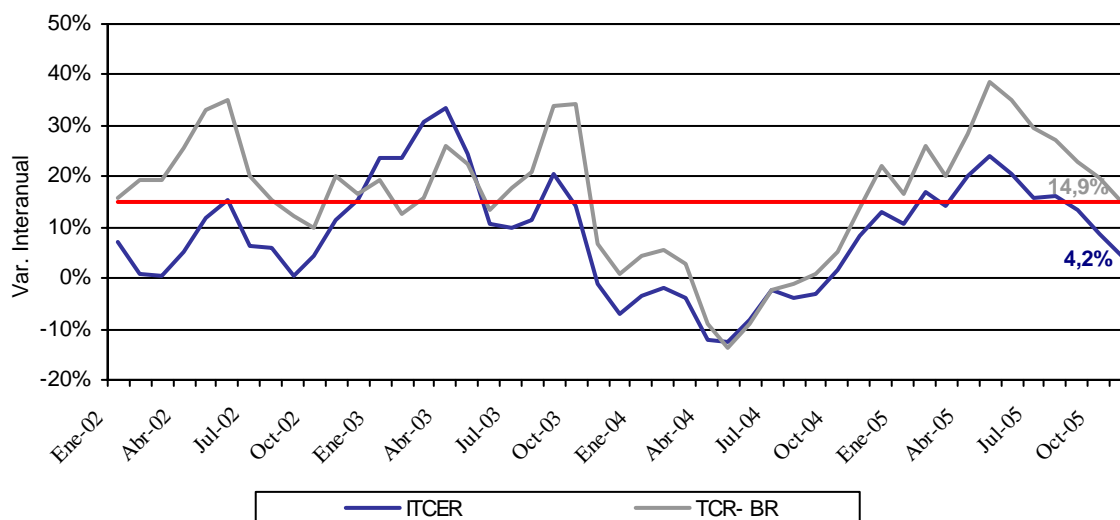


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En noviembre de 2005 el valor de la moneda doméstica se vio levemente disminuida respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de  $G/USD$  6.136,1. Con este resultado, el guaraní presentó una ligera apreciación acumulada en el año de aproximadamente 1%.

La menor apreciación nominal de la moneda nacional permitió que el TCER converja hacia una depreciación real más compatible con la estabilidad de los precios, que estaría en torno a una depreciación real máxima de 15%. Se observa en el siguiente gráfico que a diferencia del año anterior, el TCER en el transcurso del 2005 se encuentra muy sobredepreciado. Este comportamiento está explicado por la fuerte apreciación de la moneda brasilera frente al dólar americano, que resultó, por un lado, en una considerable ganancia de competitividad para las exportaciones nacionales, y por el otro, en una fuente de presión inflacionaria doméstica. La alta apreciación del real respecto al dólar es el resultado de una política monetaria del Banco Central del Brasil muy contractiva, que se ha traducido en un nivel de tasas de interés de política muy elevado.

**Gráfico N° 9**  
**Tipo de cambio Real Efectivo**  
**Variación Interanual**

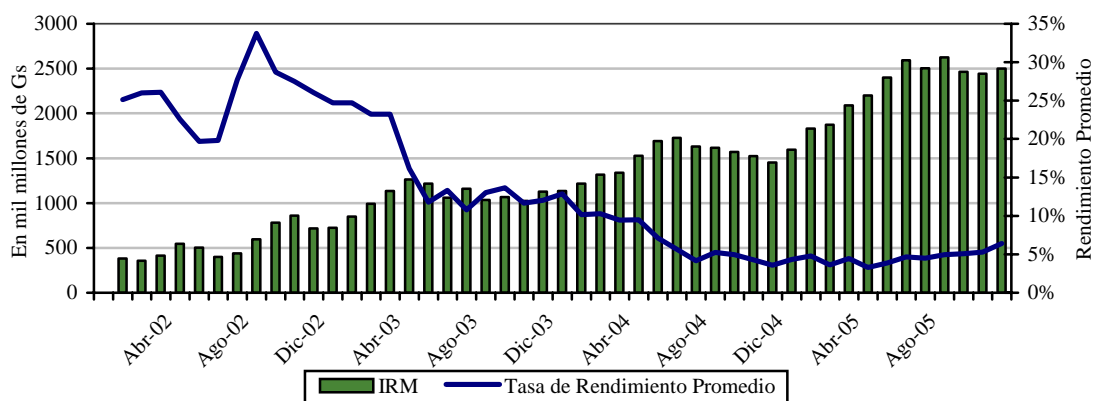


Fuente: Dpto. Economía Internacional.

### A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.

Como se ha mencionado en los informes anteriores, el saldo de los IRM registra en el año un aumento de aproximadamente 56,7%. A noviembre el nivel de los IRM es de ₡ 2.500.857 millones. En efecto, en noviembre de 2005, la tasa de rendimiento promedio ponderado fue de 6,4%, superior en 2,1 puntos porcentuales a la tasa de diciembre de 2004 y mayor en 2,8 puntos porcentuales a la de noviembre de 2004.

**Gráfico N° 10**  
**Instrumentos de Regulación Monetaria**  
**Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual**



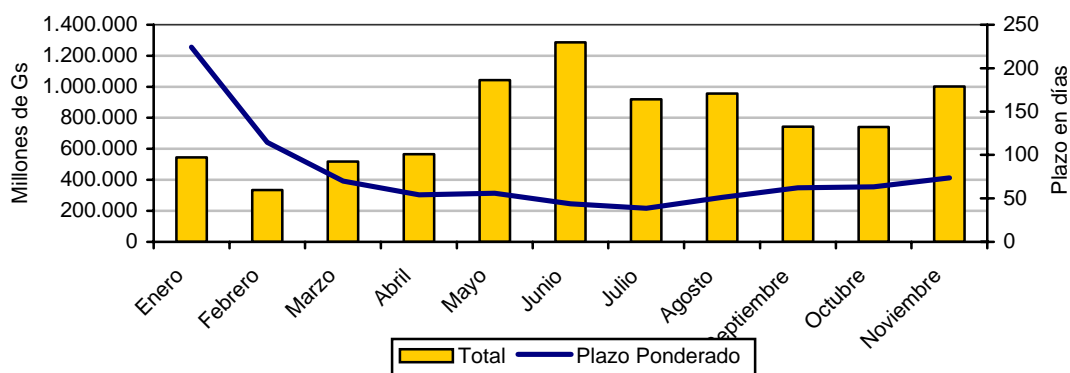
Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM es de ₡ 45.529 millones en noviembre de 2005, el tercero más elevado del año, solo menor al promedio mensual de los meses de mayo y junio del año en curso. En el mes de noviembre de 2005, las colocaciones



de los IRM ascendieron a  $\text{G } 1.001.633$  millones. Esto se debe a la mayor preferencia hacia plazos más cortos, lo cual resulta en frecuentes *rollovers* de las colocaciones a lo largo del mes. En efecto, el 67,2% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 45 días, el 11,5% a títulos con vencimientos de 60 a 90 días y 21,3% a títulos con vencimientos de 120 a 365 días. Se resalta que en el acumulado total, el plazo de mayor preponderancia sigue siendo el de los instrumentos de 365 días con una participación de 42,6%.

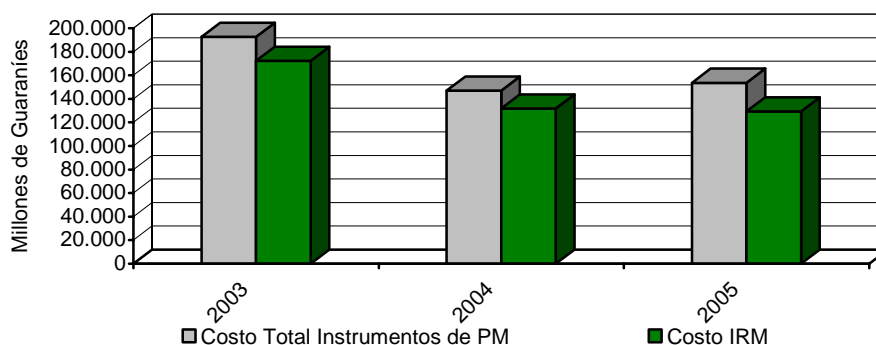
**Gráfico N° 11**  
**Monto adjudicado de IRM mensual**  
**Millones de Guaraníes**



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El costo total de la política monetaria a noviembre del 2005 es mayor al de noviembre del año 2004, alcanzando un nivel de  $\text{G } 153.683$  millones. El costo a noviembre de los IRM disminuyó interanualmente en 1,9%, representando el 84,1% del costo total de la política monetaria, en tanto que en igual periodo del 2003 y 2004 la participación fue de 89,5% y 89,6%, respectivamente. La disminución en el costo total de la política monetaria se debe a la disminución de las tasas de interés pagadas, tanto a los IRM como a los Encajes Legales depositados en el BCP.

**Gráfico N° 12**  
**Costo Total de los Instrumentos de Política Monetaria**  
**Acumulado a noviembre**

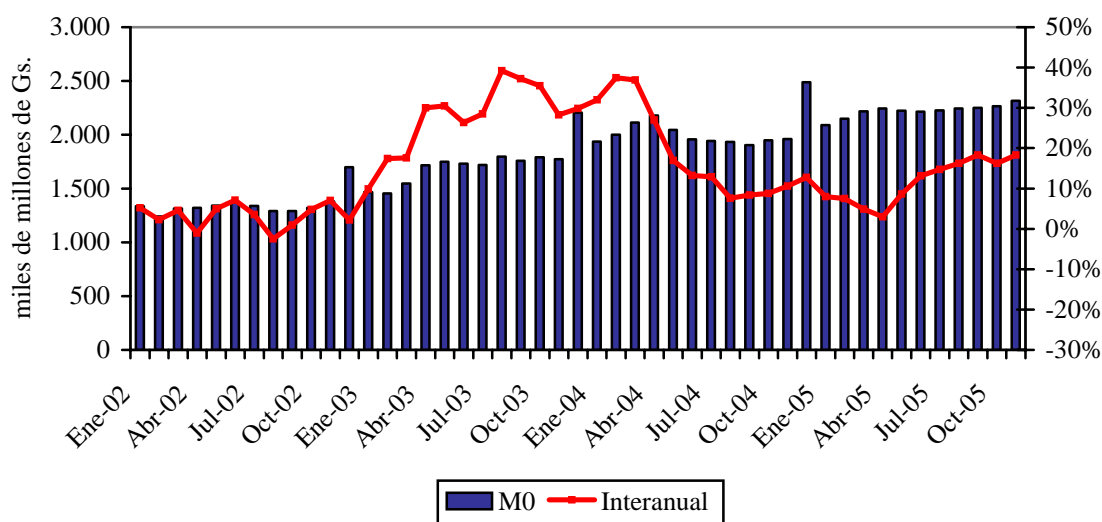


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

#### A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

En noviembre de 2005 se mantiene la tendencia creciente del M0 iniciada en mayo, alcanzando una variación interanual de 18,3%, aunque las variaciones mensuales se mantenían en niveles muy bajos los meses anteriores, en este mes se comienza a incrementar debido a la íntensificación de la demanda de circulante en estas fechas; por tanto en noviembre el aumento fue de 2,3%. En noviembre del 2004, las variaciones del M0 fueron 10,6% y 0,5% tanto interanual como mensual, respectivamente. La variación interanual del M0 promedio<sup>4</sup> en el mes de noviembre del presente año fue del 16,5%, superior a la registrada en noviembre del 2004 cuando fue del 11,6%.

**Gráfico N° 13**  
**Billetes y Monedas en Circulación**  
**Variación Interanual**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

El principal factor de contracción<sup>5</sup> mensual del M0 fue el IRM en 2,5% del M0 y el de mayor efecto expansivo fue el Crédito Neto al Sector Público, 9,7% del M0. En términos interanuales, el factor principal de expansión fue la cuenta Activo Extenos Netos (AEN), 39% del M0, mientras que los de mayor efecto contractivo fueron los IRM, 53,62% del M0. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

<sup>4</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

<sup>5</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 Nov 05 - Oct 05		Var. Interan. Nov 05 – Nov04	
	$\Delta$ Millones de Gs.	$\Delta$ %	$\Delta$ Millones de Gs.	$\Delta$ %
Activos Externos Netos	-49.581	-2,2	764.583	39,0
Crédito Neto al S. Público	219.543	9,7	259.243	13,2
Crédito Neto al S. Bancario	19.907	0,9	374.463	19,1
Crédito Neto al R. del S. F.	2.673	0,1	-5.109	-0,3
IRM (-)	56.598	2,5	1.049.042	53,6
Activos y Pas. No Clasificados Netos I/	-83.090	-3,7	14.681	0,8
<b>Billetes y Monedas en Circulación</b>	<b>52.854</b>	<b>2,3</b>	<b>358.819</b>	<b>18,3</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.

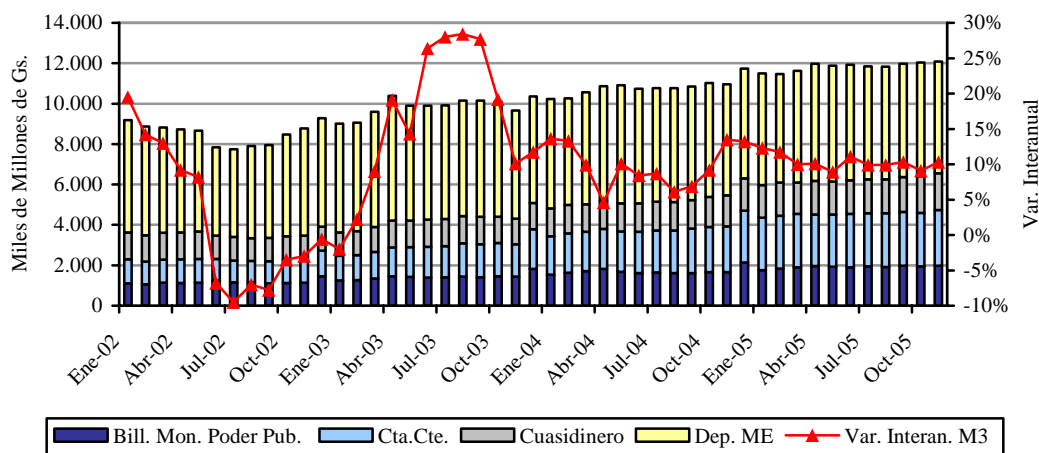
En el mes de noviembre de 2005, el Medio Circulante (M1)<sup>6</sup> registró una variación mensual de 3,4% mientras que en noviembre del año anterior la variación fue de 0,8%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 1% y de los depósitos en cuenta corriente en 5,2%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 20,9% en noviembre del 2005, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 29,2%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 2,2% y 19,9% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de noviembre es superior a la registrada en el mismo mes del año anterior que fue 1,7%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento mencionado del M1 (3,4%) y por la disminución del Cuasidinero en 0,8%. El desempeño mensual del Cuasidinero se debe a la reducción de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 0,5%, de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 1,2% y de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 5,6%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 0,4%, siendo la variación interanual del 10,3%. El comportamiento mensual se debe al aumento mencionado del M2 (2,2%) y la disminución de los depósitos en ME, expresados en MN, en 1,6%. Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyó en USD 16,5 millones (1,8%) en el mes, mientras que en términos interanuales registraron un incremento de USD 4,1 millones (0,5%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente 29,3%.

<sup>6</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

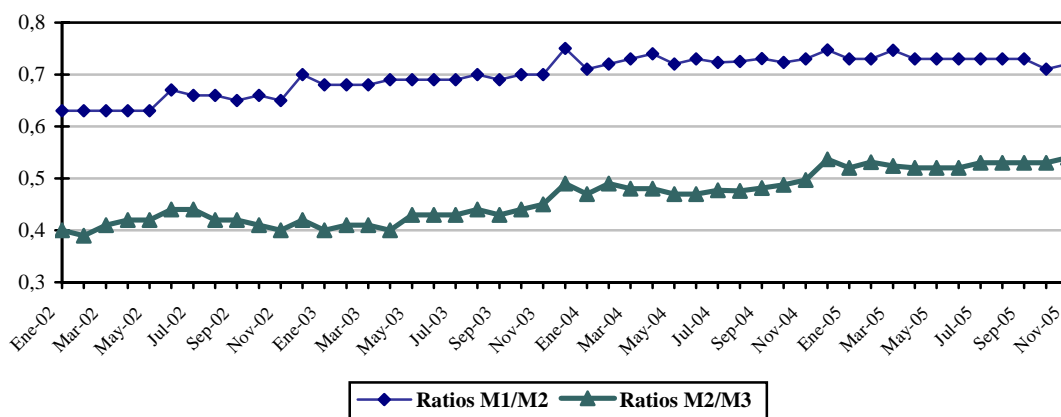
**Gráfico N° 14**  
**Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3)**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

La relación M1/M2 fue de 0,72 al mes de noviembre de este año, levemente mayor a la registrada en el mes de octubre del 2005 que fue de 0,71. Este hecho indica que aumentó la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos. Además, se observa que la relación M2/M3, de este mes fue 0,54 también levemente mayor a la del mes anterior que fue 0,53.

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



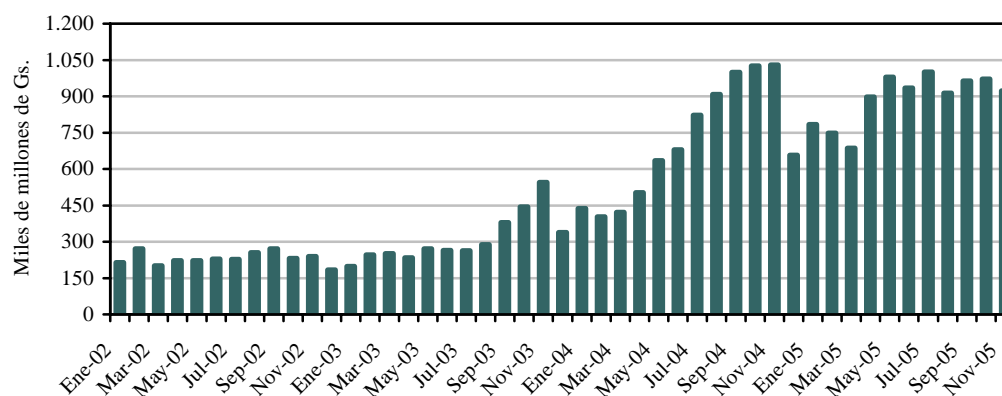
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

#### A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.

En líneas generales, los resultados superavitarios del Gobierno Central constituyen un apoyo importante para la conducción de la política monetaria. En efecto, la disciplina fiscal se tradujo en una importante acumulación de depósitos por parte del Fisco en el BCP.

Desde enero a noviembre del 2005, los depósitos en MN del Gobierno en el BCP se incrementaron en ₡ 267 mil millones, alcanzando un nivel de ₡ 923 mil millones.

**Gráfico N° 16**  
**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 noviembre, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público no Financiero (SPNF) tuvo un incremento mensual de ₡ 221.823 millones (32,5%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General aumentó en ₡ 191.845 millones (47%). Así también, el Crédito Neto al Resto del Sector Público tuvo un crecimiento de ₡ 29.978 millones (11%).

La variación del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por la disminución de los depósitos en ₡ 185.636 millones (10,8%), incrementado por el aumento del saldo contable de los créditos a dicho sector en ₡ 6.209 millones (0,3%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución de los créditos del sector en ₡ 2.722 millones (0,7%) y de los depósitos en ₡ 32.701 millones (22,8%).

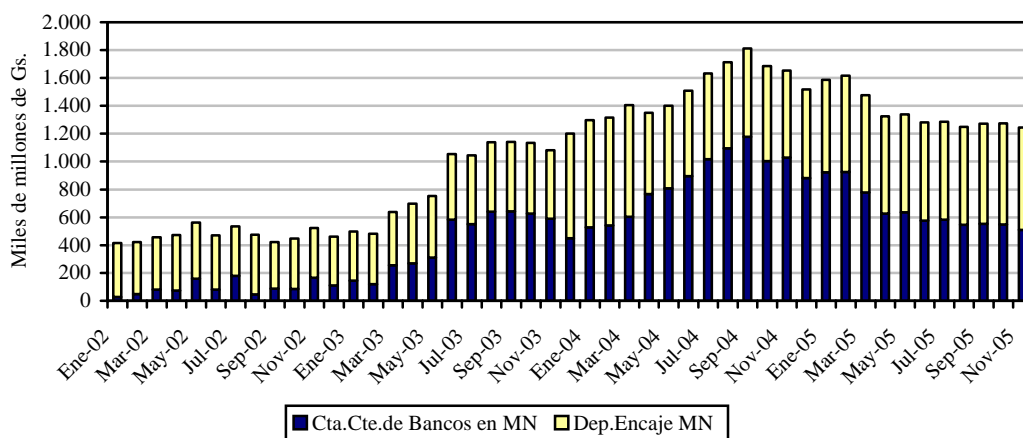
#### **A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.**

En el transcurso del mes de noviembre, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró un incremento de ₡ 17.414 millones (1%). La variación mencionada se debe a la disminución del total de Depósitos Bancarios que mantienen en el BCP en ₡ 18.909 millones (0,7%) y contrarrestado por la disminución del total de Préstamos en ₡ 1.494 millones (0,1%).

La disminución mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada principalmente por la reducción de los depósitos en MN en ₡ 30.790 millones y contrarrestada por el incremento de los depósitos en ME en ₡ 11.882 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron un incremento de USD 1,5 millones, determinada por los aumentos de USD 0,6 millones del Encaje Legal en ME, y de USD 0,9 millones de la Cuenta Corriente en ME. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los

depósitos de encaje legal en MN en  $\text{G} 7.417$  millones y especialmente por la disminución de los depósitos en Cuenta Corriente en  $\text{G} 38.207$  millones.

**Gráfico N° 17**  
*Depósitos Encaje y en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP*  
*En Miles de Millones de Guaraníes*



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

## B.1. Situación Fiscal.<sup>7</sup>

### B.1.1. Resultado Fiscal.

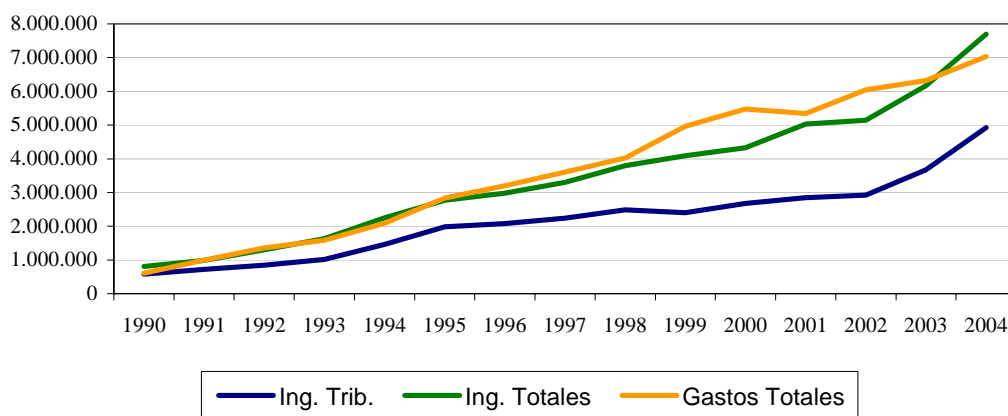
De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de noviembre de 2005, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un déficit de  $\text{G} 99.943$  millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de  $\text{G} 779.410$  millones. Los resultados fiscales, a noviembre de los últimos años, pasaron de un superávit de  $\text{G} 81.424$  millones en el año 2003, a un superávit de  $\text{G} 1.085.066$  millones en el año 2004.

El menor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a un menor incremento de los ingresos con relación al aumento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de  $\text{G} 440.111$  millones (9,7%) y  $\text{G} 204.074$  millones (8,4%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente  $\text{G} 28.601$  millones (56,8%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en  $\text{G} 772.963$  millones (15,7%) y  $\text{G} 198.276$  millones (15,4%), respectivamente.

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

<sup>7</sup> Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares al mes de mayo de 2005 y sujetas a variación.

**Gráfico N° 18**  
**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 ₡ 7.601.081 millones, superior en ₡ 615.584 millones (8,8%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 6.985.497 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: en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 365.407 millones (20,7%), en el Impuesto a la Renta en ₡ 89.600 millones (11,2%), y en los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 73.449 millones (6,6%). Por otro lado los ingresos en concepto de Impuestos al Comercio Exterior disminuyeron en ₡ 88.346 millones (10,6%).

Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado aumentaron en ₡ 204.074 millones (8,4%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en ₡ 28.601 millones (56,8%).

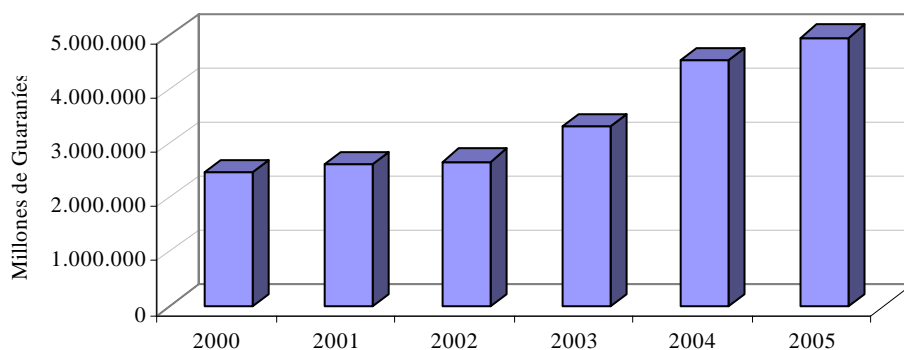
Los aumentos en la recaudación de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totalizan un incremento de los Ingresos Tributarios al mes de noviembre de ₡ 440.111 millones (9,7%). Los incrementos de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto al Valor Agregado (8,1%), Impuesto a la Renta (2%), Otros Ingresos Tributarios (1,3%), Impuesto Selectivo al Consumo (1,1%) y los Impuestos al Comercio Exterior (-2%).

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

	<i>Ejecución a Noviembre 2004</i>	<i>Ejecución a Noviembre 2005</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>4.514.607</b>	<b>4.954.718</b>	<b>440.111</b>	<b>9,75%</b>	<b>9,75%</b>
<i>A la Renta Neta y Utilidades</i>	802.518	892.118	89.600	11,16%	1,98%
<i>Sobre el Patrimonio</i>	84	0	-84	-100,00%	0,00%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	2.690.978	3.069.271	378.293	14,06%	8,38%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	917.687	929.021	11.334	1,24%	0,25%
<i>A los Combustibles</i>	755.987	715.895	-40.092	-5,30%	-0,89%
<i>Selectivo al Consumo–Otros</i>	161.700	213.126	51.426	31,80%	1,14%
<i>IVA</i>	1.762.897	2.128.304	365.407	20,73%	8,09%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	10.394	11.946	1.552	14,93%	0,03%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	184.800	245.448	60.648	32,82%	1,34%
<i>A los Actos y Documentos</i>	124.156	171.713	47.557	38,30%	1,05%
<i>Otros</i>	60.644	73.735	13.091	21,59%	0,29%
<i>Al Comercio Exterior</i>	836.227	747.881	-88.346	-10,56%	-1,96%

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

**Gráfico N° 19**  
**Ingresos Tributarios**  
**A noviembre de cada año**

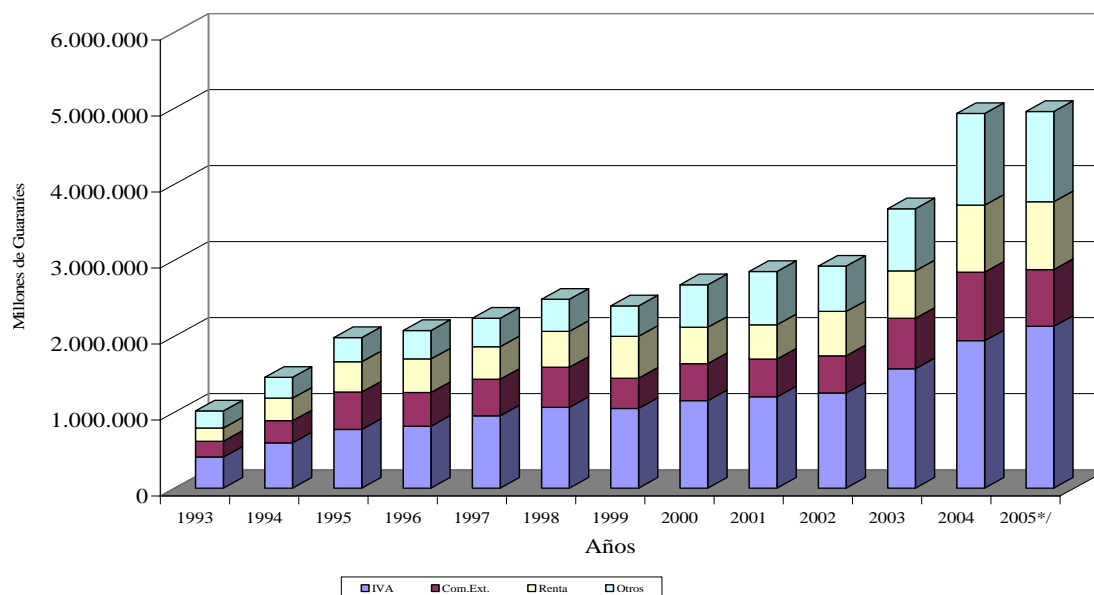


*Fuente: Ministerio de Hacienda.*

Los Ingresos Totales del mes de noviembre alcanzaron ₡ 745.461 millones, monto superior a los ₡ 741.213 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del incremento registrado en los Ingresos Tributarios y No Tributarios en ₡ 2.332 millones (0,5%) y en ₡ 12.220 millones (5,4%) respectivamente, teniendo en cuenta la disminución de los Ingresos de Capital en ₡ 10.304 millones (89,8%).



**Gráfico N° 20**  
**Composición de los Ingresos Tributarios**  
**1993 - 2005**



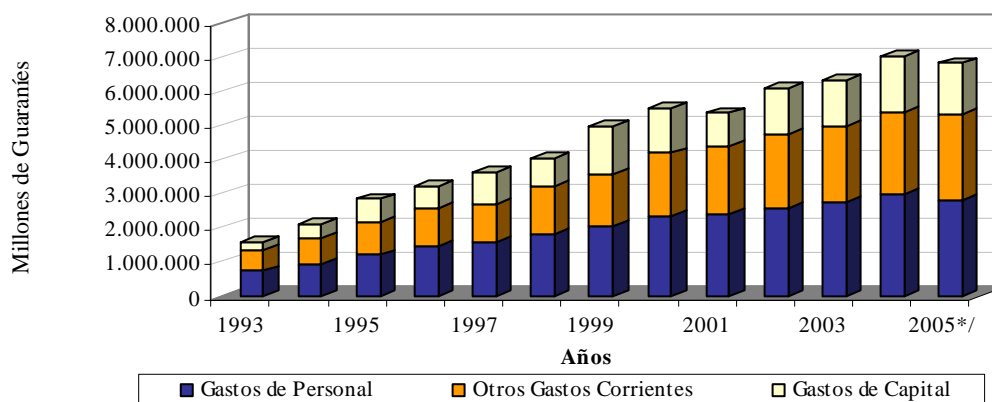
Fuente: Ministerio de Hacienda.  
 \*/Datos noviembre

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de noviembre del año 2005, se explican por la mayor recaudación en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 98.753 millones (72,6%) y Otros Impuestos en ₡ 9.788 millones (10,4%). Teniendo en cuenta que la recaudación en concepto de Impuesto a la Renta y en Impuesto al Comercio Exterior disminuyó en ₡ 5.281 millones (6,6%) y en ₡ 100.927 millones (52,4%) respectivamente.

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

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 6.821.671 millones, aumentando en ₡ 921.240 millones (15,6%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.900.431 millones). Como se mencionó anteriormente, el comportamiento observado en el 2005 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 722.963 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 198.276 millones).

**Gráfico N° 21**  
**Composición de los Gastos**  
**1993 - 2005**



Fuente: Ministerio de Hacienda.

\*/Datos noviembre.

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de noviembre del presente año, los mismos experimentaron un aumento de  $\text{G } 61.576$  millones (13,2%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en  $\text{G } 33.390$  millones (28,5%), los gastos en concepto de Bienes y Servicios en  $\text{G } 15.873$  millones (28,6%), en los Otros Gastos en  $\text{G } 505$  millones (24,5%) y en Servicios Personales en  $\text{G } 14.461$  millones (5,7%), teniendo en cuenta la disminución de los pagos en Intereses Contractuales de las diferentes deudas en  $\text{G } 2.653$  millones (6,4%). Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de  $\text{G } 722.963$  millones (15,7%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los pagos a jubilaciones y pensiones del sector público en  $\text{G } 310.045$  millones (24,8%), los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en  $\text{G } 75.929$  millones (18,1%), los gastos en Bienes y Servicios en  $\text{G } 69.794$  millones (17,6%) y los gastos de Servicios Personales en  $\text{G } 266.266$  millones (10,5%).

El incremento de los Gastos Corrientes, puede desagregarse en los ítems mencionados en el párrafo anterior de acuerdo a la participación de los mismos en el total de los Gastos Corrientes. Así tenemos las siguientes variaciones: Traslaciones Corrientes (6,7%), Gastos en Servicios Personales (5,8%), Intereses Contractuales (1,6%), Bienes y Servicios (1,5%), y Otros Gastos (0,02%).

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

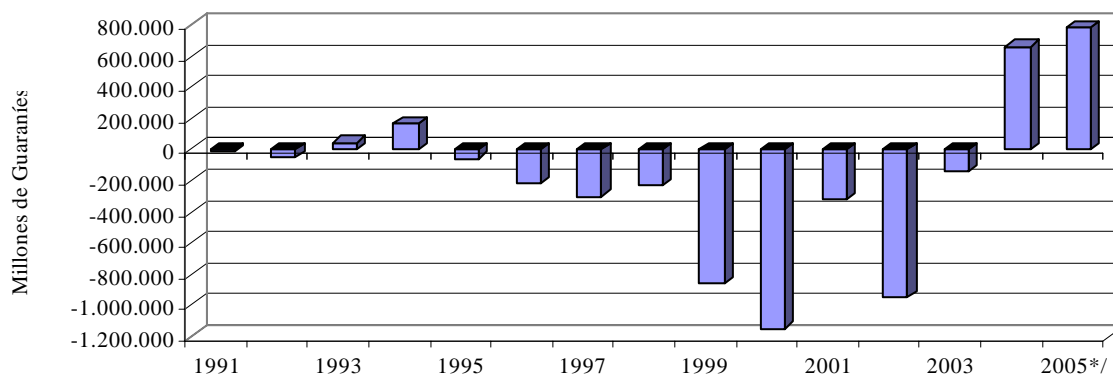
	<i>Ejecución a</i> <i>Noviembre</i> <i>2004</i>	<i>Ejecución a</i> <i>Noviembre</i> <i>2005</i>	<i>Variación</i> <i>Absoluta</i>	<i>Variación</i> <i>Porcentual</i>	<i>Variación</i> <i>Respecto a</i> <i>Gastos</i> <i>Corrientes.</i>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>4.611.563</b>	<b>5.334.526</b>	<b>722.963</b>	<b>15,68%</b>	<b>15,68%</b>
<i>Servicios Personales</i>	2.526.690	2.792.956	266.266	10,54%	5,77%
<i>Bienes y Servicios</i>	397.330	467.124	69.794	17,57%	1,51%
<i>Intereses Contractuales</i>	419.547	495.476	75.929	18,10%	1,65%
<i>Deuda Interna</i>	57.844	69.554	11.710	20,24%	0,25%
<i>Deuda Externa</i>	361.703	425.922	64.219	17,75%	1,39%
<i>Pagos de intereses</i>	353.754	418.280	64.526	18,24%	1,40%
<i>Pagos de comisiones</i>	7.949	7.642	-307	-3,86%	-0,01%
<i>Transferencias Corrientes</i>	1.250.360	1.560.405	310.045	24,80%	6,72%
<i>Al sector público no financiero</i>	351.133	438.265	87.132	24,81%	1,89%
<i>Al sector privado</i>	890.850	1.104.561	213.711	23,99%	4,63%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	832.068	1.006.680	174.612	20,99%	3,79%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	58.782	97.881	39.099	66,52%	0,85%
<i>Al Exterior</i>	8.377	17.579	9.202	109,85%	0,20%
<i>Otros Gastos</i>	17.636	18.565	929	5,27%	0,02%

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 noviembre del año 2005 (G 779.410 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 347.733 millones y recursos internos netos negativos de G 431.678 millones.

**Gráfico N° 22**  
**Déficit – Superávit**  
**En millones de Guaraníes**



Fuente: Ministerio de Hacienda.

\*/Datos a noviembre.

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 ₡ 428.183 millones, un incremento neto de la Deuda Flotante en ₡ 137.479 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por ₡ 115.339 millones y una Diferencia de Periodo de Registro<sup>8</sup> negativa de ₡ 25.634 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 519.351 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 867.083 millones.

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

	2003	2004	2005
Déficit/ Superávit	<b>81.424</b>	<b>1.085.066</b>	<b>779.410</b>
Financiamiento (a+b)	-81.424	-1.085.066	-779.410
a) Financiamiento Externo	176.549	-116.889	-347.733
b) Financiamiento Interno	-257.973	-968.177	-431.678

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

Datos a noviembre de cada año.

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

Años	Ingresos			Gastos			Total	Sup(+)/ Déf(-)
	Tributarios	Ing. No	Ing. de	Total	Corrientes	Gastos de		
2004	Total	Tributarios	Capital	Ingresos	Total	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	500.542	184.533	1.000	686.075	491.689	121.501	613.190	72.885

<sup>8</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.

Jun	412.192	278.352	945	691.489	490.029	127.924	617.953	73.536
Jul.	522.497	184.580	3.337	710.414	559.305	178.310	737.615	-27.202
Ago	440.310	279.948	1.911	722.168	469.744	171.839	641.582	80.586
Set	476.194	217.881	2.084	696.160	495.399	142.179	637.578	58.582
Oct	472.191	236.569	1.215	709.975	471.901	156.762	628.662	81.313
Nov	505.042	239.243	1.176	745.461	529.289	316.114	845.404	-99.943
<b>Acum.</b>	<b>4.954.718</b>	<b>2.624.616</b>	<b>21.747</b>	<b>7.601.081</b>	<b>5.334.526</b>	<b>1.487.144</b>	<b>6.821.671</b>	<b>779.410</b>

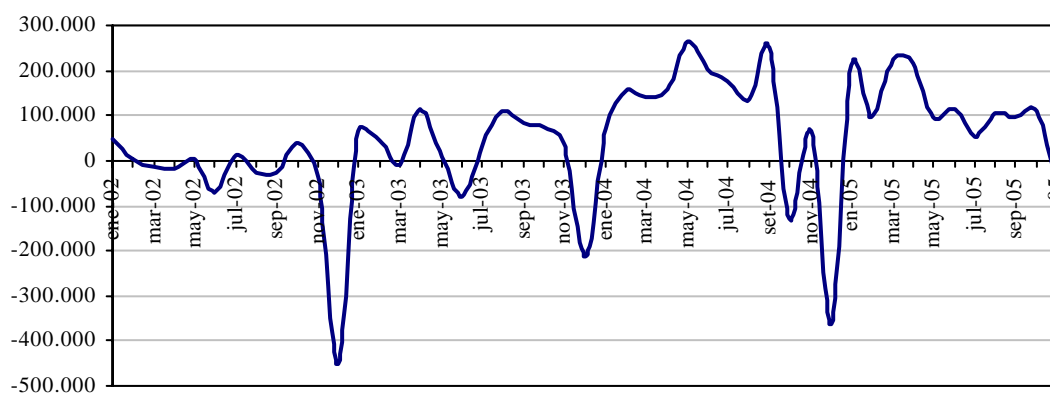
Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar, sujeto a variaciones.

## B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al mes de noviembre del presente año, presenta un superávit de  $\text{G } 1.267.245$  millones, inferior en  $\text{G } 229.419$  millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El déficit primario registrado en el mes de noviembre del presente año fue de  $\text{G } 63.454$  millones, inferior en  $\text{G } 173.961$  millones (13,4%) al superávit registrado el mes de octubre, debido principalmente a que los Gastos Primarios aumentaron en  $\text{G } 209.447$  millones (34,9%), y los Ingresos aumentaron en  $\text{G } 35.486$  millones (5%).

**Gráfico N° 23**  
**Resultado Primario de la Administración Central**  
**En Millones de Guaraníes**



Fuente: Ministerio de Hacienda.

## 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, 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 noviembre 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, disminuyó en USD 0,1 millones, debido fundamentalmente a la disminución de la deuda en Euros<sup>9</sup> a causa de la depreciación de esta moneda con respecto al dólar, y contrarrestada por la actualización del valor de los Bonos correspondientes a la Ley N° 1.227/97. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 357,9 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, disminuyó en ₡ 183,9 millones, debido fundamentalmente a la disminución del contingente para pago de ahorristas, contrarrestada por el aumento de la deuda bonificada, debida a la actualización del valor de dicha deuda, y también por la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas con el BCP. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de ₡ 895.685 millones. De este total, ₡ 477.475 millones corresponden a deudas pagadas en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación<sup>10</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 del Bonos del Tesoro para la cobertura de gran parte de su deuda con el BCP. En las negociaciones descritas 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>11</sup>, en MN y ME expresadas en MN, asciende a ₡ 3.239,2 mil millones, lo que representa aproximadamente el 8% del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>12</sup>. El total de la Deuda Interna que la Administración Central<sup>13</sup> mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a ₡ 3.302 mil millones, cifra que representa el 8,2 % del PIB.

Por otra parte la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP, en MN, aumentó en ₡ 798,3 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 146.082 millones.

<sup>9</sup> La Deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP y asciende a EUR 19.953.637,72 (Capital + Intereses devengados).

<sup>10</sup> Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1947/02, Ley 1420/99.

<sup>11</sup> Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

<sup>12</sup> Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2004.

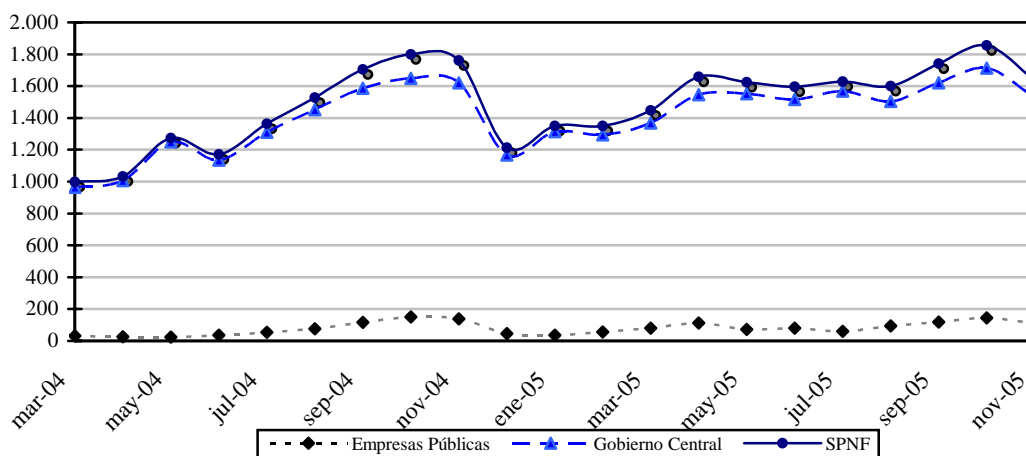
<sup>13</sup> Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

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

Los depósitos del SPNF a noviembre de 2005, comparado con el mes anterior, registraron una disminución de ₡ 218.337 millones, siendo su saldo de ₡ 1.637.274 millones, inferior en 11,8% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior. De estos depósitos, ₡ 924.886 millones corresponden a MN y ₡ 712.388 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está conformado por una disminución de los depósitos del Gobierno Central en ₡ 185.636 millones (10,8%) y de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 32.701 millones (22,8%).

Al mes de noviembre del corriente año, el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.526.327 millones, de los cuales ₡ 922.838 millones corresponden a MN y ₡ 603.489 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 110.925 millones, compuesto por ₡ 2.026 millones en MN y ₡ 108.899 millones en ME.

**Gráfico N° 24**  
Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP  
En millones de Guaraníes



Fuente: Cuentas Monetarias.

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

##### C.1.1 Cuentas Activas.

A noviembre del 2005, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 14.822,9 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 166,9 mil millones (1,1%) con relación al mes de Octubre. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 1.254,7 mil millones (9,2%).

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

	<i>Oct-04</i>	<i>Nov-04</i>	<i>Var. %</i>	<i>Oct-05</i>	<i>Nov-05</i>	<i>Var. %</i>
<b>ACTIVOS</b>	<b>13.330,2</b>	<b>13.568,2</b>	<b>1,8</b>	<b>14.656,0</b>	<b>14.822,9</b>	<b>1,1</b>
<i>Disponibles</i>	4.405,8	4.432,0	0,6	4.042,8	3.976,4	-1,6
<i>Valores Públicos y Privados</i>	1.649,6	1.594,6	-3,3	2.526,4	2.593,4	2,6
<i>Créditos Vigentes Sector Financiero</i>	1.768,8	1.849,1	4,5	1.894,6	1.767,5	-6,7
<i>Créditos Vigentes Sector No Financiero</i>	4.525,4	4.758,6	5,2	5.361,3	5.690,1	6,1
<i>Créditos Diversos</i>	179,4	172,1	-4,0	175,0	171,8	-1,8
<i>Créditos Vencidos</i>	295,6	276,4	-6,5	237,8	209,2	-12,0
<i>Inversiones</i>	216,6	199,4	-8,0	139,8	131,3	-6,1
<i>Bienes de Uso</i>	275,8	273,9	-0,7	261,3	266,3	1,9
<i>Cargos Diferidos</i>	13,3	12,1	-9,3	16,9	16,8	-0,6

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB.

El ascenso mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de noviembre se debió principalmente a las variaciones positivas registradas en las siguientes cuentas: Valores Públicos, Créditos Vigentes Sector No Financiero, Bienes de Uso.

En el mes de análisis se resalta la disminución mensual de las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes Sector Financiero, Créditos Vencidos, Inversiones y Cargos Diferidos.

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

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a noviembre de 2005, se ubicó en ₡ 13.082,3 mil millones, lo que representa un aumento de ₡ 127,1 mil millones (1,0%) respecto a octubre del corriente año. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 974,6 mil millones (8%).

El ascenso mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a la variación positiva de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero y Provisiones y Previsiones

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

	<i>Oct-04</i>	<i>Nov-04</i>	<i>Var. %</i>	<i>Oct-05</i>	<i>Nov-05</i>	<i>Var. %</i>
<b>PASIVOS</b>	<b>11.863,1</b>	<b>12.107,7</b>	<b>2,1</b>	<b>12.955,2</b>	<b>13.082,3</b>	<b>1,0</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.356,3	1.447,1	6,7	1.199,8	1.175,1	-2,1
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	10.231,8	10.354,1	1,2	11.408,9	11.550,1	1,2
<i>Obligaciones Diversas</i>	163,4	181,1	10,9	173,3	168,8	-2,6
<i>Provisiones y Previsiones</i>	111,6	125,4	12,4	173,1	188,3	8,8
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.467,2</b>	<b>1.460,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>1.700,8</b>	<b>1.740,6</b>	<b>2,3</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.

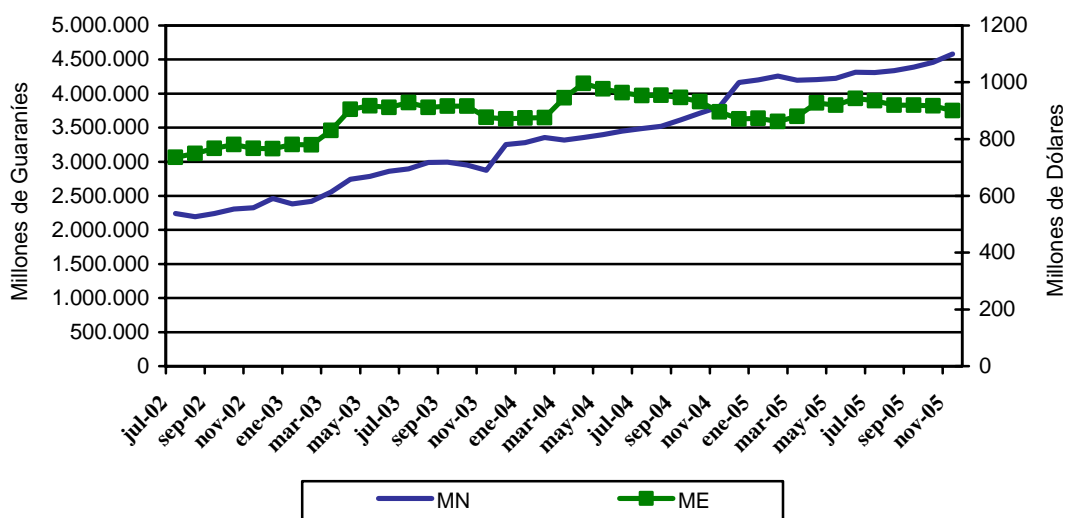
#### a. Depósitos.

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 noviembre de 2005, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de  $\text{G} 10.108$  mil millones, lo cual representa un incremento mensual de 0,3%, mientras que en término interanual el incremento fue de 8,8%.

En el presente mes sigue el dinamismo observado en los depósitos totales debido al aumento de los depósitos del sector privado en MN, mientras que el de ME sufrió un debilitamiento, alcanzando a noviembre 2005 un nivel de  $\text{G} 4.582,4$  mil millones y de  $\text{G} 5.525,5$  mil millones, respectivamente. Así, en el gráfico se observa la trayectoria positiva, prácticamente ininterrumpida de los depósitos en MN a lo largo del año 2005.

En término mensual los depósitos en MN crecieron en 2,8%, mientras que interanualmente mantiene un crecimiento de 20,4%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 899,9 millones, inferior en USD 16,5 millones (1,8%) al monto verificado en octubre de 2005, y superior en 4,1 millones 0,5% con respecto a noviembre de 2004.

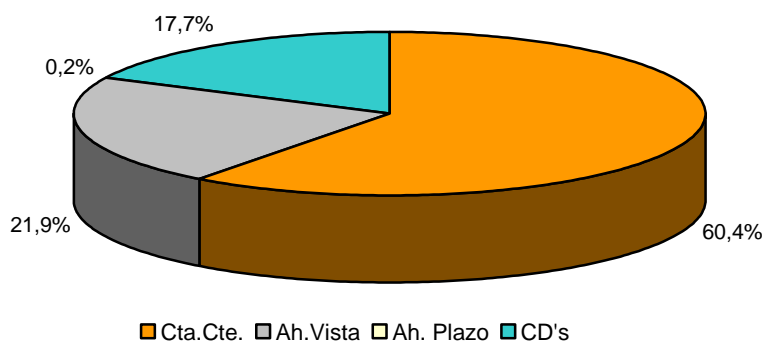
**Gráfico N° 25**  
**Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario**  
**Variación Interanual**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

El incremento interanual de los depósitos en MN (20,4%) está explicado principalmente por el alza de los principales rubros: Cuenta Corriente (22,5%), Ahorro a la Vista (26,1%) y Certificado de Ahorro (8,9%). En tanto los depósitos de Ahorro a Plazo verificaron una reducción interanual de (90,2%). 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 82,3% en el 2005.

**Gráfico N° 26**  
*Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario en MN*



*Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.*

La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resultó de un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de noviembre de 2005 indica que el 54,7% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 4,3 puntos porcentuales al registrado en noviembre de 2004. Obviamente, esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica.

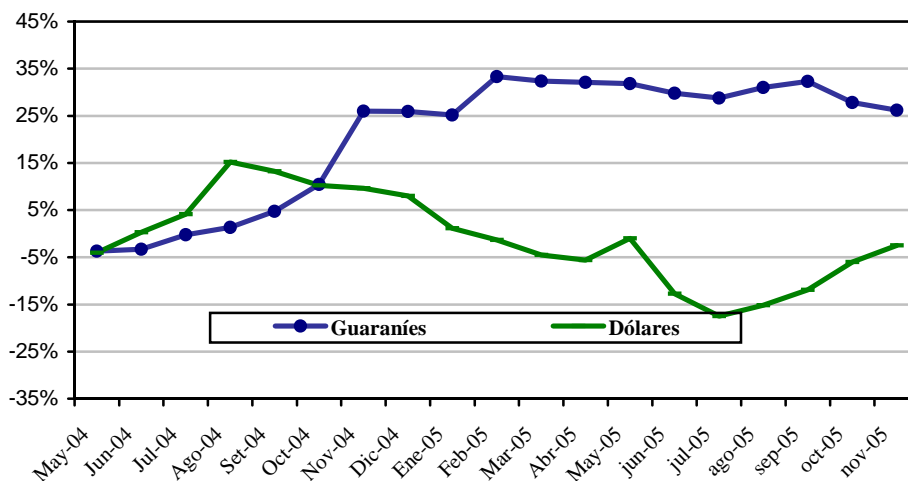
### **b. Créditos.**

Desde julio de 2004 se percibe una continua recuperación de los créditos totales bancarios al sector privado. Esta evolución se debe preferentemente al continuo incremento de los créditos en MN, contrarrestada por la evolución negativa de los créditos bancarios al sector privado en ME. En el presente mes se observa un crecimiento mensual en los créditos en MN e igualmente en los créditos en ME. Si bien, se perciben continuos crecimientos interanuales de los créditos en MN, es importante señalar que esta evolución, al igual que la trayectoria ascendente de los depósitos en MN, ha llegado a un punto de inflexión, considerando que las variaciones negativas mensuales registradas en los últimos meses han sido ínfimas, no obstante en el presente mes repuntó nuevamente.

A noviembre de 2005, los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un nivel de ₡ 6.195,5 mil millones, representando un aumento mensual de 4,8% y un incremento de 10,9% interanual. 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 G 3.265,6 mil millones y verificaron una variación positiva interanual de 26,2% y un incremento mensual de 5,6%. En tanto, los créditos en ME alcanzaron un saldo de USD 477,2 millones, representando variaciones mensuales positiva de 3,8% e interanual negativa de 2,5%, respectivamente.

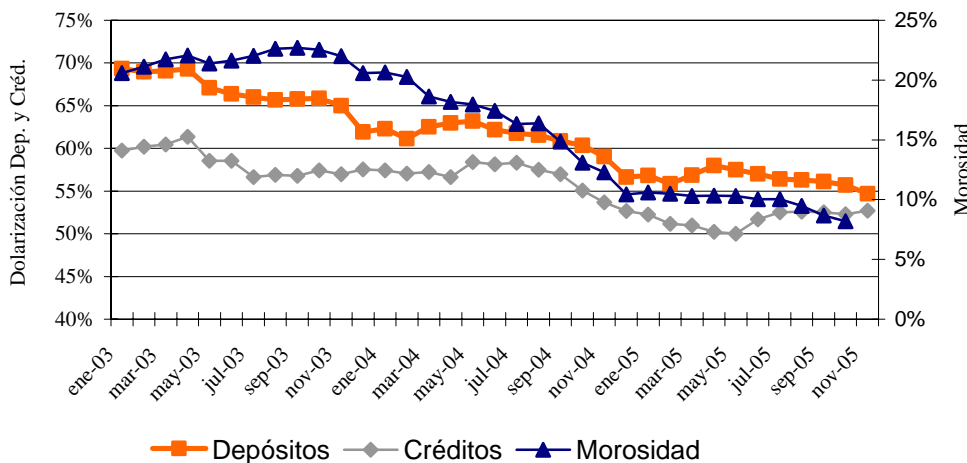
**Gráfico N° 27**  
**Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado**  
**Variación Interanual**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

La evolución de la 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 noviembre de 2005 representó el 47,3% del total de la cartera, se debe a una política orientada a un mejor control de riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

**Gráfico N° 28**  
**Dolarización del Sistema Bancario**  
**(Depósitos, Créditos y Morosidad)**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

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

### C.2.1 Cuentas Activas.

Al mes de noviembre de 2005, el total de Activos de las empresas financieras sumó G 1.566,2 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de G 32,8 mil millones (2,1%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un ascenso de G 394,7 mil millones (34,7%).

El incremento mensual de los Activos de las empresas financieras se debió al alza que registraron las cuentas Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero, Inversiones y Bienes de Uso.

**Tabla N° 13**  
**Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras**  
**En Miles de Millones de Guaraníes**

	Oct-04	Nov-04	Var. %	Oct-05	Nov-05	Var. %
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.138,7</b>	<b>1.179,0</b>	<b>3,5</b>	<b>1.533,4</b>	<b>1.566,2</b>	<b>2,1</b>
Disponibles	188,4	204,6	8,6	231,5	225,6	-2,6
Valores Públicos y Privados	36,2	35,7	-1,5	64,0	52,1	-18,6
Créditos Vigentes - Sector Financiero	7,8	7,7	-1,3	9,2	8,3	-10,3
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	765,4	792,9	3,6	1.072,2	1.126,0	5,0
Créditos Diversos	28,6	30,6	7,0	40,4	37,9	-6,2
Créditos Vencidos	43,9	40,8	-7,1	34,5	33,4	-3,2
Inversiones	22,6	21,8	-3,4	19,5	20,5	4,9
Bienes de Uso	39,1	38,6	-1,4	56,1	56,8	1,2
Cargos Diferidos	6,6	6,3	-4,5	5,8	5,6	-3,4

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB.

### C.2.2 Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de noviembre de 2005 totalizó G 1.270,2 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de G 29,5 mil millones (2,4%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un incremento de G 316,6 mil millones (33,2%).

El incremento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por el alza que registraron las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. Igualmente, se enfatiza que el Patrimonio de las Empresas Financieras obtuvo variación positiva.

**Tabla N° 14**  
**Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras**  
**En Miles de Millones de Guaraníes**

	<i>Oct-04</i>	<i>Nov-04</i>	<i>Var. %</i>	<i>Oct-05</i>	<i>Nov-05</i>	<i>Var. %</i>
<b>PASIVOS</b>	<b>922,9</b>	<b>953,6</b>	<b>3,3</b>	<b>1.240,7</b>	<b>1.270,2</b>	<b>2,4</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	63,5	63,7	1,8	61,8	63,0	1,8
<i>Obligaciones Sector no Financiero</i>	839,3	867,9	3,4	1.139,3	1.162,8	2,1
<i>Obligaciones Diversas</i>	14,1	14,8	5,1	29,1	32,8	12,7
<i>Provisiones y Previsiones</i>	6,0	7,1	18,2	10,4	11,6	11,3
<b>PATRIMONIO</b>	<b>215,8</b>	<b>225,4</b>	<b>4,5</b>	<b>293,0</b>	<b>296,0</b>	<b>1,1</b>

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

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

#### **a. Depósitos.**

A noviembre de 2005, el saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.175,4 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 23.645 mil millones (2,1%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un alza de ₡ 296,3 mil millones (33,7%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado por el aumento de los depósitos en Moneda Nacional (MN) en ₡ 13,5 mil millones (1,5%), cuyo saldo alcanzó un nivel de ₡ 926,4 mil millones, y por los depósitos en ME, expresados en guaraníes, de 10,1 mil millones (4,2%), registrando un saldo de ₡ 249 mil millones en noviembre de 2005. Se destaca que los depósitos en Moneda Extranjera (ME), expresados en dólares americanos, registraron un ascenso mensual de USD 1,6 millones (4,1%), alcanzando un saldo de USD 40,6 millones.

El comportamiento mensual ascendente de los depósitos en MN se explica por la variación positiva de los Depósitos de Ahorro a la Vista y los Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en ₡ 6,6 mil millones (3,4%) y ₡ 11,1 mil millones (1,6%), 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 ₡ 121,3 mil millones (154,1%) y ₡ 167 mil millones (29,9%), respectivamente. En tanto, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos subieron en USD 10,2 millones (33,5%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de noviembre de 2005 indica que el 78,8% del total corresponde a depósitos en MN y el 21,2% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son similares a los observados en el mismo período del año anterior.

**b. Créditos.**

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, a noviembre de 2005, alcanzó la suma de G 1.174,5 mil millones, lo que representa un incremento de G 51,3 mil millones (4,6%) respecto al mes anterior. El aumento observado se debe al avance de los créditos en MN y ME. Por otro lado, en comparación a noviembre de 2004, los préstamos totales registraron una subida de G 330,2 mil millones (39,1%).

Se destaca que los créditos otorgados en MN registraron una variación mensual positiva de G 39,7 mil millones (4,2%), alcanzando un saldo de G 975,3 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en G 199,2 mil millones, lo que representó un aumento mensual de G 11,6 mil millones (6,2%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 32,4 millones, superior en 6% al observado en el mes anterior. Es importante notar que la subida interanual del crédito responde a un aumento tanto de los créditos en MN (40,0%) y en ME, expresados en dólares americanos (34,4%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verifica un aumento respecto a noviembre de 2004 (34,7%).

Por último, se puede observar que a fines de noviembre de 2005, el 83,0% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 17,0% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en noviembre de 2004.

**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 noviembre de 2005, totalizó G 1.489,7 mil millones, lo que implica un incremento de G 815,7 millones con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente al aumento en las cuentas: Sobregiros en ME en G 33,4 millones (0,2%), Pago con Subrogación en G 53,5 millones (0,04%), Cuentas por Cobrar en ME en G 111,2 millones (0,2%) e Intereses Devengados a Cobrar en G 617,5 millones (0,3%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

**C.4 Operaciones Bursátiles.****C.4.1 Instrumentos Financieros Transados.**

Las transacciones realizadas en noviembre de 2005 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 4.270 millones, cifra inferior a la registrada en octubre de 2005 (0,8%). Del monto total de transacciones, las operaciones de Renta Variable registraron un total de G 98 millones, que representó el 2,3% del total de transacciones. Por su parte, se comercializaron Instrumentos de Renta Fija por valor de G 4.172 millones, suma que constituye el 97,7% del total transado.

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

**Tabla N° 15**  
**Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA**  
**(En Millones de Guaraníes)**

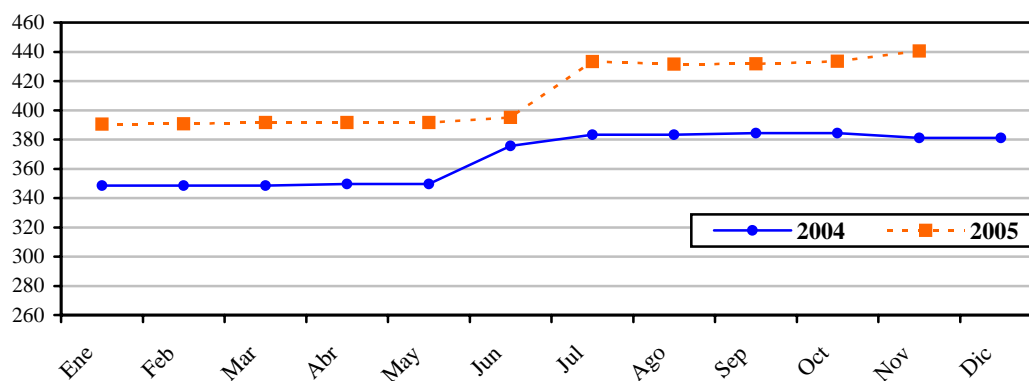
<u>INSTRUMENTOS DE</u> <u>CAPITAL Y DE DEUDA</u>	<u>2005</u>			<u>Var. %</u>	<u>Var. %</u>
	<u>Octubre</u>	<u>Noviembre</u>	<u>En el Año</u>	<u>Oct/Nov-05</u>	<u>Año 04/05</u>
Acciones	42	98	9.668	133	-99
Bonos en Guaraníes	3.060	2.146	27.270	-30	21
Bonos USD	1.205	1.903	56.426	58	419
Cupones	0	124	222	100	100
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>11.237</b>	<b>4.307</b>	<b>92.538</b>	<b>-62</b>	<b>-29</b>

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

#### C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 440,6 puntos en noviembre del corriente, nivel superior en 2 puntos porcentuales con relación al cierre registrado en el mes pasado. Asimismo, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se ubicó en 1,2 puntos porcentuales por encima del mes anterior (376,1 puntos). Cabe destacar que la variación interanual al mes de noviembre 2005 del PVD General fue positiva de 15,6%.

**Gráfico N° 29**  
**Índice PDV Gal.**  
**(cierre mensual)**



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

### **III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.<sup>14</sup>**

---

En el Sector Agrícola<sup>15</sup>, según las estimaciones para la Campaña Agrícola 2004/2005 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería<sup>16</sup>, la producción de algodón presenta una disminución del 40,0%. Esta variación está explicada tanto por la disminución en su superficie de siembra en 29,7%, así como por la disminución del rendimiento en 14,7%. En cuanto a la producción de la soja<sup>17</sup>, se estima finalmente del 11,3%, al igual que su rendimiento en 5,6%, estableciendo con esto una producción estimada de 3.988.000 toneladas.

El arroz con riego manifiesta una caída en la producción del 18,4%, incrementando la superficie sembrada en el orden del 8,1% con un rendimiento negativo de 24,5%. La producción de maní sube en 2,5% al igual que su superficie de siembra en 0,2% y el poroto de la misma forma presenta un aumento de la producción y de la superficie sembrada en 2,8% y 2,0% respectivamente.

Con respecto al girasol, la producción se incrementa en 44,8%, a raíz del crecimiento de la superficie de siembra en 44,8% con un rendimiento similar al periodo anterior. En cuanto a la producción de la caña de azúcar, la misma disminuye en el orden del 17,0%, debido a una caída en su rendimiento del orden del 21,5% considerando el aumento de la superficie sembrada del 5,8%. La producción de trigo se incrementa en 11,9% por el aumento de la superficie sembrada en 12,3% con una disminución del rendimiento en 0,4%. El tabaco manifiesta una caída del 5,7% por efecto de una disminución en la superficie cultivada del 5,7% considerando que el rendimiento es similar al periodo anterior.

En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento a octubre del año 2005 registran un aumento del 13,4%, respecto al mismo periodo del año anterior, y al cotejar las ventas contra el mes de setiembre las mismas manifiestan una caída del 7,1%. En cuanto a las ventas de varilla de hierro en el mercado interno, las variaciones al mes de octubre de 2005 indican una disminución acumulada del 10,7% y si lo comparamos contra el mes de setiembre registran un aumento del 10,0%.

En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de octubre de 2005 registra una disminución del 1,3% y si la comparamos contra el mes anterior la misma aumenta en 47,7%, en tanto que al cotejar los volúmenes de producción del mes de octubre contra el mismo mes del año 2004 presentan un aumento del 42,6%.

Con respecto a la industria cárnica, el faenamiento en los frigoríficos acumulado al mes de octubre aumenta en 28,4% y si lo comparamos contra el mes anterior la misma disminuye en 9,0%. El faenamiento del ganado vacuno con destino al consumo local para octubre

---

<sup>14</sup> El indicador mensual que elabora el Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno pretende entregar una señal sobre la evolución de los principales productos. Estas cifras tienen un carácter preliminar y están sujetas a revisión.

<sup>15</sup> Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 4 de abril de 2005.

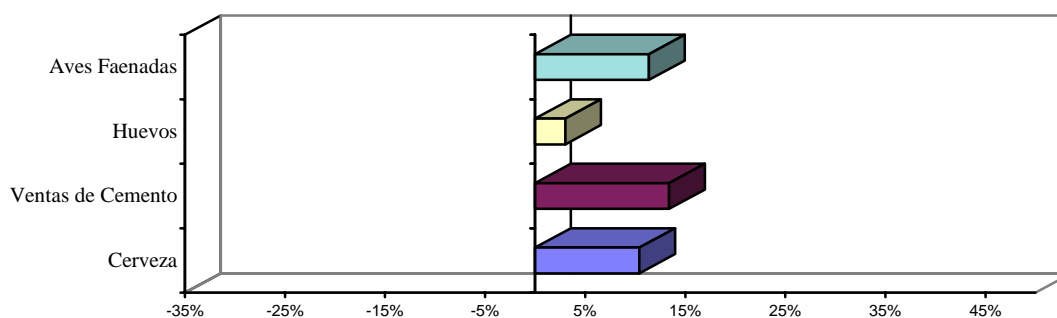
<sup>16</sup> El Ministerio de Agricultura y Ganadería realiza revisiones periódicas a las estimaciones de la producción del sector, consecuentemente, las cifras de producción del sector agrícola tienen el carácter de estimaciones sujetas a revisión periódica.

<sup>17</sup> Estimación: Ministerio de Agricultura y Ganadería, al 13 de diciembre de 2005.



presentó una disminución acumulada del 10,3%, en relación al mismo periodo del año anterior, de igual forma el volumen destinado a la exportación experimenta una suba acumulada del 43,7%, en tanto que si consideramos las cantidades faenadas respecto al mes de octubre del año anterior, el faenamamiento con destino al consumo local tuvo una disminución del 30,3% y el volumen destinado a la exportación aumentó en 2,0%.

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

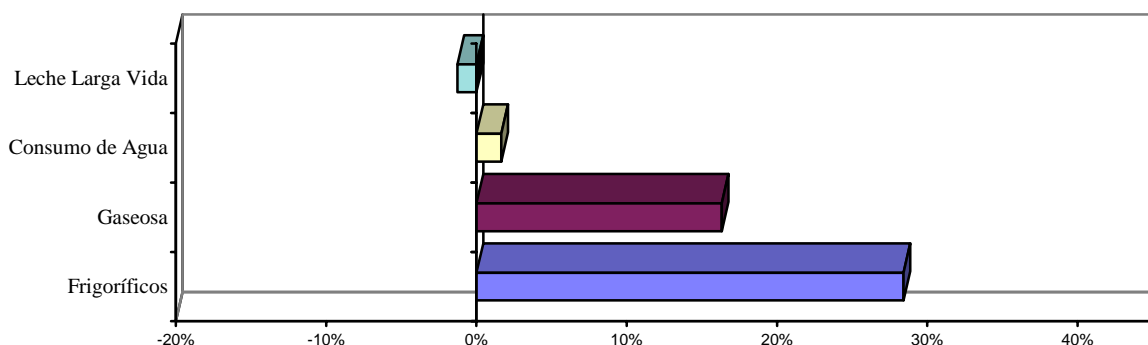


*Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno*

La producción de huevos acumulada al mes de octubre de 2005 registró un crecimiento del 3,0% y si lo comparamos contra el mismo mes del año anterior el mismo disminuyó en 3,0%. En cuanto a las aves faenadas, la producción acumulada manifiesta un aumento del 11,4% y si comparamos la producción contra el mismo mes del año anterior la misma aumenta en 20,9%. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentaron una variación positiva del 16,3%, en relación al mismo periodo del año 2004. La producción acumulada de cerveza denotó un aumento en el orden del 10,4% y al medir la evolución respecto al mes anterior presenta un aumento del 20,9%.

En los derivados del petróleo, la producción acumulada de gasoil al mes de octubre de 2005 manifiesta una disminución del 41,5%, por su parte la producción de nafta presenta una disminución del 39,3% ambos comparados contra el mismo periodo del año anterior.

**Gráfico N° 31**  
**Variación Acumulada**  
**Octubre -05/ Octubre -04**



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

De acuerdo a los registros del Ministerio de Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de octubre de 2005, presenta una variación positiva del 9,7% en términos reales, correspondiendo un aumento del 9,4% a la recaudación interna y un aumento del 9,9% en la recaudación derivada de las importaciones.

En el Sector Servicios Básicos, según datos proveídos por la Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (ESSAP), el consumo de agua corriente acumulado al mes de octubre de 2005 aumentó en 1,7% y si lo comparamos contra el mes de setiembre el mismo disminuye en 4,8%.

Según la Administración Nacional de Electricidad, el consumo de energía eléctrica acumulado presentó un incremento del 2,8% y si lo comparamos contra el mes anterior el mismo disminuye en 11,6%.

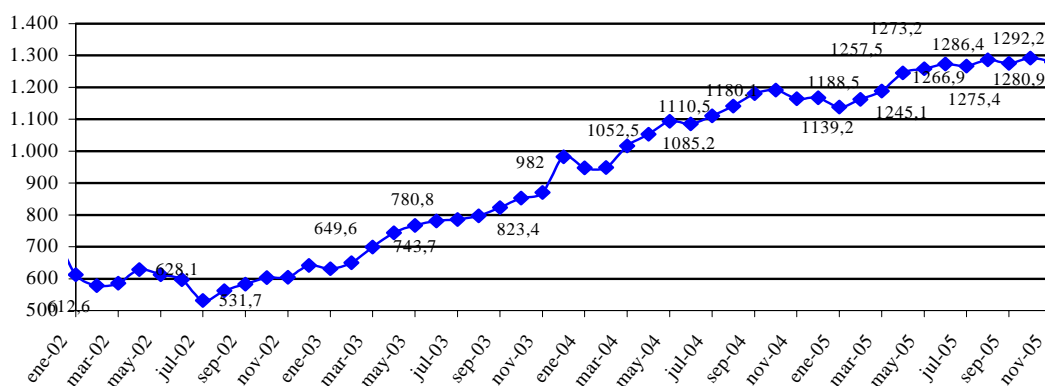
## IV. SECTOR EXTERNO.

### A. Aspectos Financieros Internacionales.

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

A fines del mes de noviembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.280,9 millones, lo cual implica una disminución de USD 11,3 millones con relación al 31 de octubre de 2005. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 116,3 millones.

**Gráfico N°32**  
**Reservas Internacionales Netas**  
**En Millones de Dólares**



Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

Esta disminución de las RIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas negativas por USD 12,9 millones y a un ajuste positivo de USD 1,6 (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de noviembre ascienden a USD 57,7 millones que provienen principalmente de las Entidades Binacionales (44,3%), de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (33,3%), desembolsos del Sector Público (10,4%). Los restantes 12% se deben a intereses cobrados, encaje legal del Sistema Bancario, entre otros.

Por su parte los egresos de divisas durante el mes de noviembre ascienden a USD 70,6 millones. Los principales rubros que explican los egresos fueron: pagos de deuda pública externa (33,1%), extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (24,8%), venta de divisas por parte del BCP (20,6%), e importaciones cursadas a través del convenio ALADI (16,8%). Los restantes 4,7% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

**Tabla N° 16**  
**Variación de RIN**  
**En Miles de Dólares**

<i>Partida</i>	<i>2005</i>					
	<i>Junio</i>	<i>Julio</i>	<i>Agosto</i>	<i>Setiembre</i>	<i>Octubre</i>	<i>Noviembre</i>
<i>Com. Exterior (ALADI)</i>	-2.436	-903	-2.621	-3.835	5.044	-11.768
<i>Pago Deuda Externa</i>	-31.496	-46.413	-23.092	-15.006	-12.533	-23.378
<i>Otros bienes y servicios</i>	2.037	2.268	4.587	2.055	2.062	2.513
<i>Entes binacionales*</i>	28.229	24.038	27.741	22.894	24.416	25.569
<i>Desembolsos en efectivo Deuda Externa</i>	9.942	6.738	5.485	6.327	5.880	6.025
<i>Sistema Financiero</i>	7.927	1.968	-6.967	-23.589	-17.427	-12.854
<i>Encaje legal</i>	55	-7	441	46	-30	13
<i>Compra / venta**</i>	-1.003	960	-9.160	-25.335	-13.943	-14.544
<i>Cta. Cte.</i>	8.875	1.015	1.752	1.700	-3.454	1.677
<i>Operaciones del sector público</i>	5.684	6.675	4.785	6.559	5.560	985
<b><i>Variación Neta</i></b>	<b>19.887</b>	<b>-5.629</b>	<b>9.918</b>	<b>-4.595</b>	<b>13.002</b>	<b>-12.908</b>
<i>Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)</i>	-4.200	-700	9.583	-6.450	3.800	1.607
<b><i>VARIACION DE RIN</i></b>	<b>15.687</b>	<b>-6.329</b>	<b>19.501</b>	<b>-11.045</b>	<b>16.802</b>	<b>-11.301</b>

Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

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

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

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

\*\* Desde enero de 2005 las operaciones de Compra/Venta son obtenidos del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

En el mes en análisis se verificó una depreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 0,1%, menor a la depreciación de 1,7 %, registrada en igual período del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.136 $G/USD$ . En términos acumulados se ha registrado una apreciación del 1%, e interanualmente una depreciación del 0,4%.

### A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.<sup>18</sup>

En términos reales nuestra moneda se depreció con respecto al Real Brasileño en 0,4% en el mes de noviembre. La causa predominante fue la depreciación nominal del guaraní con respecto al real brasileño, la cual fue compensada por el diferencial de inflación entre ambos países. En términos acumulados e interanuales se depreció en 11,1 % y 14,9% respectivamente.

Con el Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 1,7% en el mes de noviembre y estuvo determinada por el diferencial de inflación de ambos países. En

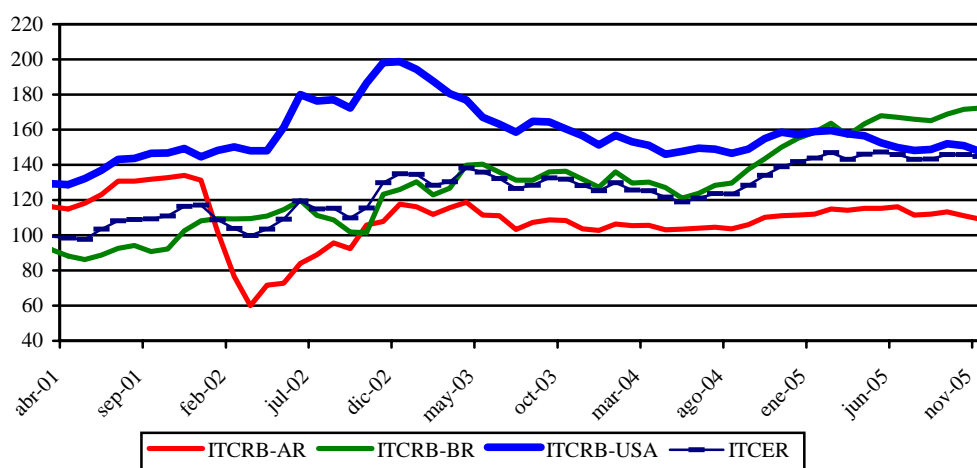
<sup>18</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal ( $G$  /Moneda Extranjera) \*  $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

términos acumulados e interanuales se observa una apreciación de 2,1% y 1,8% respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 2,3% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se apreció en 6,1% y 7% respectivamente.

Finalmente el índice de tipo de cambio efectivo real, mostró una apreciación mensual de nuestra moneda de 0,8%, en términos acumulados e interanuales se depreció en 2% y 4,2% respectivamente.

**Gráfico N° 33**  
**Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real**  
**Año Base Promedio de 1995=100**



Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

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

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

TCRB-USA: Tipo de cambio real bilateral respecto al USD.

TCER: Tipo de cambio efectivo real.

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de noviembre proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 29,1 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 4,9 millones con respecto al monto verificado en noviembre del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 24,2 millones. Acumulado al mes de noviembre el ingreso de divisas provenientes de las binacionales asciende a USD 324,7 millones, USD 34,1 millones más que al mismo período del año anterior.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 22,5 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 20 millones y a Gastos Administrativos USD 2,5 millones. El monto total de referencia es superior al registrado en el mismo mes del año anterior (USD 22,1 millones).

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó en el mes de noviembre USD 6,5 millones, superior al monto verificado en noviembre del año anterior, cuando el ingreso fue de USD 2,1 millones. Lo ingresado en el presente mes corresponde a compensaciones por terreno inundado y a gastos administrativos.

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

El comercio de mercancías al mes de noviembre del 2005 registró un saldo deficitario de USD 1.297,1 millones, cifra superior en 47,2% al déficit observado al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 881,3 millones. El déficit comercial al mes de noviembre del 2005 aumentó debido al mayor incremento de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.

**Tabla N° 17**  
**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
Nov-04*	2.401,3	1.520,0	-881,3	
Nov-05*	2.850,1	1.553,0	-1.297,1	47,2

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

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE.

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

El valor de las exportaciones registradas al mes de noviembre del 2005 totaliza USD 1.553,0 millones, lo que representa un leve aumento con relación al monto acumulado a noviembre del año anterior cuando alcanzó USD 1.519,0 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de carne, cereales, maderas, prendas de vestir y otros que totalizan USD 192,3 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son semilla de soja, harina de soja, aceite de soja, cueros, fibras de algodón, azúcar, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 159,4 millones.

**Tabla N° 18**  
**Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros**  
**En Miles de Dólares**

	Nov-04*	Nov-05*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>1.519.964</b>	<b>1.553.001</b>	<b>33.037</b>	<b>2,2</b>
<b>En Alza</b>	<b>299.089</b>	<b>419.547</b>	<b>120.458</b>	<b>7,9</b>
Carne	143.289	228.146	84.857	5,6
Cereales	70.094	99.756	29.662	2,0
Maderas	68.993	72.846	3.853	0,3
Prendas de Vestir	16.713	18.799	2.086	0,1
<b>En Baja</b>	<b>1.015.853</b>	<b>856.485</b>	<b>-159.368</b>	<b>-10,5</b>
Semilla de soja	547.024	540.436	-6.588	-0,4
Harina de soja	162.035	121.698	-40.337	-2,7
Aceite de soja	102.433	70.162	-32.271	-2,1
Cueros	50.639	48.491	-2.148	-0,1
Fibras de algodón	105.463	39.673	-65.790	-4,3
Azúcar	17.909	17.126	-783	-0,1
Tabaco	20.439	10.471	-9.968	-0,7
Aceites Esenciales	9.818	8.422	-1.396	-0,1
Animales Vivos	93	6	-87	0,0
<b>Otros</b>	<b>205.022</b>	<b>276.969</b>	<b>71.947</b>	<b>4,7</b>

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

Al mes de noviembre del 2005 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 540,4 millones, inferior en 1,2% al monto registrado a noviembre del año pasado en que fue USD 547,0 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 2.851.220 toneladas, 18,1% superior a las 2.414.097 toneladas al mes de noviembre del año anterior.

**Tabla N° 19**  
**Exportación Acumulada de Soja y Algodón**  
**En Miles de Dólares y en Porcentajes**

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004*	109.764	7	89	575.924	35	11	939.995	58	41	1.625.683
Nov-04*	105.463	7	-4	547.024	36	-5	867.477	57		1.519.964
Nov-05*	39.673	3	-62	540.436	35	-1	972.892	63	12	1.553.001

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

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 39,7 millones, lo que significó una disminución del 62,4% con relación a los USD 105,5 millones de exportaciones al mes de noviembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 38.753 toneladas, inferior en 55,2% al volumen exportado a noviembre del 2004 y que alcanzara 86.519 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 70,2 millones, disminuyendo en 31,5% con relación a los USD 102,4 millones de exportaciones al mes de noviembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 158.913 toneladas, 18,3% inferior al volumen exportado a noviembre del año anterior y que alcanzara 194.412 toneladas.

El rubro de cereales, al mes de noviembre del 2005 representó USD 99,8 millones, superior en 42,3% a lo exportado al mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 70,1 millones. El volumen exportado a noviembre de este año alcanzó 951.239 toneladas, superior en 44,5% con relación a los envíos del mismo periodo del año pasado cuando fue de 658.536 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 127,8 millones, con una disminución del 24,4% con relación a los USD 169,0 millones de exportaciones a noviembre del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 923.796 toneladas, superior en 3,8% al volumen exportado al mes de noviembre del año 2004 y que alcanzara 890.390 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 228,1 millones, monto superior en 59,2% a los USD 143,3 millones a noviembre del 2004. En términos de volumen, se exportaron 125.636 toneladas de carne, con un aumento del 63,1% con relación a las 77.046 toneladas a noviembre del 2004.

**Tabla N° 20**  
**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	13.867
Abril	1.506	18	-80	0			7.012	82	11	8.518
Mayo	2.781	26	85	0			7.939	74	13	10.720
Junio	1.503	11	-46	0			12.077	89	52	13.580
Julio	2.795	20	86	0			11.168	80	-8	13.963
Agosto	3.988	25	43	172	1	100	11.853	74	6	16.013
Septiembre	3.934	24	-1	2.704	17	1.472	9.570	59	-19	16.208
Octubre	2.110	14	-46	2.398	16	-11	10.710	70	12	15.218
Noviembre	3.744	24	77	1.367	9	-43	10.771	68	1	15.882
<b>Total</b>	<b>39.490</b>	<b>28</b>		<b>6.641</b>	<b>5</b>		<b>97.158</b>	<b>68</b>		<b>143.289</b>
<b><u>Año 2005*</u></b>										
Enero	2.393	19		1.597	12		8.834	69		12.824
Febrero	2.945	18	23	2.537	15	59	11.085	67	25	16.567
Marzo	3.012	15	2	3.022	15	19	13.682	69	23	19.716
Abril	3.989	22	32	3.840	22	27	9.906	56	-28	17.735



Mayo	2.942	12	-26	4.611	19	20	14.066	65	42	21.619
Junio	5.595	23	90	3.780	16	-18	16.800	64	19	26.175
Julio	2.046	8	-63	4.982	19	32	19.721	74	17	26.749
Agosto	3.817	16	87	5.698	24	14	14.701	61	-25	24.216
Septiembre	1.813	8	-53	4.074	17	-29	17.651	75	20	23.538
Octubre	2.182	12	20	4.466	24	10	12.287	65	-30	18.935
Noviembre	1.212	6	-44	6.271	31	40	12.589	63	2	20.072
<b>Total</b>	<b>31.947</b>	<b>14</b>		<b>44.878</b>	<b>20</b>		<b>151.321</b>	<b>66</b>		<b>228.146</b>

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE.

### B.1.2. Importaciones Registradas.

Al mes de noviembre del 2005, las importaciones registradas totalizaron USD 2.850,1 millones, lo que significó un aumento del 18,7% respecto al total informado a noviembre del 2004 cuando alcanzara USD 2.401,3 millones.

**Tabla N° 21**  
**Importaciones Acumuladas por Principales Rubros**  
**En Miles de Dólares**

	Nov-04*	Nov-05*	Var. ponderada	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>2.401.317</b>	<b>2.850.077</b>	<b>448.760</b>	<b>18,7</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>1.431.538</u></b>	<b><u>1.807.445</u></b>	<b><u>375.907</u></b>	<b><u>15,7</u></b>
Combustibles y lubricantes	381.636	464.973	83.337	3,5
Máquinas y aparatos mecánicos	280.980	395.096	114.116	4,8
Maquinarias y aparatos eléctricos	241.259	348.306	107.047	4,5
Vehículos, tractores y sus partes	184.367	211.075	26.708	1,1
Plásticos y sus manufacturas	84.254	104.281	20.027	0,8
Caucho y sus manufacturas	75.155	82.756	7.601	0,3
Papel, cartón y manufacturas	73.312	78.992	5.680	0,2
Productos químicos orgánicos	45.815	50.452	4.637	0,2
Aceites esenciales	40.266	44.962	4.696	0,2
Jabones	16.056	17.698	1.642	0,1
Leche y productos lácteos	8.438	8.854	416	0,0
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>463.375</u></b>	<b><u>434.113</u></b>	<b><u>-29.262</u></b>	<b><u>-1,2</u></b>
Abonos	130.889	119.077	-11.812	-0,5
Bebidas y tabaco	108.675	97.967	-10.708	-0,4
Prod. de las industrias químicas	94.524	92.144	-2.380	-0,1
Juguetes	51.188	49.487	-1.701	-0,1
Productos farmacéuticos	46.667	45.621	-1.046	0,0
Prendas de vestir	31.432	29.817	-1.615	-0,1
<b>Otros</b>	<b><u>506.404</u></b>	<b><u>608.519</u></b>	<b><u>102.115</u></b>	<b><u>4,3</u></b>

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

El aumento de las importaciones al mes de noviembre del 2005 se debió a las mayores compras de Combustibles y lubricantes; Maquinarias y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Plásticos y sus manufacturas; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Productos químicos orgánicos; Aceites

esenciales; Jabones y Leche y productos lácteos que se incrementaron por un valor de USD 375,9 millones. Por otro lado, los rubros que registran bajas son: Abonos, Bebidas y tabaco; Productos de las industrias químicas; Juguetes, Productos farmacéuticos y Prendas de vestir, con una disminución de USD 29,3 millones.

A noviembre 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 5,4%, los bienes intermedios en 13,4% y finalmente los de capital, con un incremento del 42,4%.

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

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, a noviembre del 2005 resultó deficitaria en USD 597,2 millones, superior en 7,9% al déficit registrado al mes de noviembre del 2004, que fue de USD 553,7 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitario en USD 487,9 millones, incrementándose en 8,5%, en comparación a los USD 449,8 millones a noviembre del año anterior.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 507,6 millones, con un aumento del 7,3% respecto al déficit de USD 473,3 millones observado a noviembre del año anterior.

**Tabla N° 22**  
**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
Nov-04*	94.481	281.192	426.421	802.094	544.242	754.489	57.101	1.355.832	-449.761	-473.297	369.320	-553.738
Nov-05*	97.369	295.988	444.308	837.665	585.235	803.561	46.102	1.434.898	-487.866	-507.573	398.206	-597.233

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

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 398,2 millones, superior al registrado a noviembre del año pasado de USD 369,3 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

**B.2.1. Exportaciones.**

Al mes de noviembre del 2005, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 837,7 millones, superior en 4,4% a los USD 802,1 millones a noviembre del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 53,9% aumentando con respecto al 52,8% que representaba al mes de noviembre del 2004.

Al mes de noviembre del año 2005 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 333,9 millones, presentando un incremento de 20,5% con relación a los USD 277,1 millones a noviembre del año pasado, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 85,9 millones, 18,5% inferior a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 105,3 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 95,7 millones, 101,8% superior frente a los USD 47,4 millones a igual periodo del año anterior. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de noviembre de este año por valor de USD 32,0 millones, inferior en 19,4% a las remesadas al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 39,7 millones.

**Tabla N° 23**  
**Exportaciones Registradas Acumulada. Enero-Noviembre 2004/2005**  
**En Miles de Dólares**

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Algodón	965	634	-34,3	32.829	1.967	-94,0	954	405	-57,5
Soja	14.796	4.320	-70,8	57.662	49.014	-15,0	204.640	280.597	37,1
Aceites Veg.	9.892	12.205	23,4	4.278	5.264	23,0	91.166	68.393	-25,0
Harinas	1.800	2.710	50,6	46.059	33.143	-28,0	103.554	74.212	-28,3
Cereales	5.722	111	-98,1	32.873	93.496	184,4	8.826	2.086	-76,4
Carne	0	38	100,0	39.490	31.947	-19,1	191	0	-100,0
Maderas	11.399	13.421	17,7	4.950	6.880	39,0	2.017	3.257	61,5
Otros	49.907	63.930	28,1	63.051	74.277	17,8	15.073	15.358	1,9
<b>Total</b>	<b>94.481</b>	<b>97.369</b>	<b>3,1</b>	<b>281.192</b>	<b>295.988</b>	<b>5,3</b>	<b>426.421</b>	<b>444.308</b>	<b>4,2</b>
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Algodón	34.748	3.006	-91,3	70.715	36.667	-48,1	105.463	39.673	-62,4
Soja	277.098	333.931	20,5	269.926	206.505	-23,5	547.024	540.436	-1,2
Aceites Veg.	105.336	85.862	-18,5	17.268	11.662	-32,5	122.604	97.524	-20,5
Harinas	151.413	110.065	-27,3	17.593	17.702	0,6	169.006	127.767	-24,4
Cereales	47.421	95.693	101,8	22.673	4.063	-82,1	70.094	99.756	42,3
Carne	39.681	31.985	-19,4	103.607	196.161	89,3	143.288	228.146	59,2
Maderas	18.366	23.558	28,3	50.627	49.288	-2,6	68.993	72.846	5,6
Otros	128.031	153.565	19,9	165.460	193.288	16,8	293.491	346.853	18,2
<b>Total</b>	<b>802.094</b>	<b>837.665</b>	<b>4,4</b>	<b>717.869</b>	<b>715.336</b>	<b>-0,4</b>	<b>1.519.963</b>	<b>1.553.001</b>	<b>2,2</b>

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

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE.

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 97,4 millones, lo que representa un aumento del 3,1% respecto al total exportado a noviembre del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 94,5 millones. Este aumento se debió al aumento en las

exportaciones de maderas, aceites vegetales, prendas de vestir, materias plásticas, fundición de hierro y acero y preparaciones alimenticias.

**Tabla N° 24**  
**Exportaciones a Argentina – Acumuladas**  
**En Miles de Dólares**

	Nov-04*	Nov-05*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>94.481</b>	<b>97.369</b>	<b>2.888</b>	<b>3,1</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>45.910</u></b>	<b><u>58.517</u></b>	<b><u>12.607</u></b>	<b><u>13,3</u></b>
Maderas	11.399	13.421	2.022	2,1
Aceites vegetales	9.892	12.205	2.313	2,4
Prendas de vestir	8.297	11.614	3.317	3,5
Materias plásticas	5.710	10.246	4.536	4,8
Fundición de hierro y acero	9.111	9.277	166	0,2
Preparaciones alimenticias	1.501	1.754	253	0,3
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>24.021</u></b>	<b><u>13.037</u></b>	<b><u>-10.984</u></b>	<b><u>-11,6</u></b>
Pieles y cueros	7.012	6.703	-309	-0,3
Semillas oleaginosas	15.924	5.634	-10.290	-10,9
Fibras de algodón	965	634	-331	-0,4
Aceites esenciales	120	66	-54	-0,1
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>24.550</u></b>	<b><u>25.815</u></b>	<b><u>1.265</u></b>	<b><u>1,3</u></b>

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

El 35,3% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 295,9 millones, con un aumento del 5,3% con respecto a los USD 281,2 millones al mes de noviembre del año 2004.

**Tabla N° 25**  
**Exportaciones a Brasil – Acumuladas**  
**En Miles de Dólares**

	Nov-04*	Nov-05*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>281.192</b>	<b>295.988</b>	<b>14.796</b>	<b>5,3</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>43.241</u></b>	<b><u>108.369</u></b>	<b><u>65.128</u></b>	<b><u>23,2</u></b>
Cereales	32.873	93.496	60.623	21,6
Maderas	4.950	6.880	1.930	0,7
Aceites vegetales	4.278	5.264	986	0,4
Prendas de Vestir	1.140	2.729	1.589	0,6
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>185.925</u></b>	<b><u>125.667</u></b>	<b><u>-60.258</u></b>	<b><u>-21,4</u></b>
Semillas oleaginosas	63.338	54.542	-8.796	-3,1
Harina	46.059	33.143	-12.916	-4,6
Carne	39.490	31.947	-7.543	-2,7
Materias plásticas	4.209	4.068	-141	-0,1
Fibras de algodón	32.829	1.967	-30.862	-11,0
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>52.026</u></b>	<b><u>61.952</u></b>	<b><u>9.926</u></b>	<b><u>3,5</u></b>

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a noviembre totalizaron USD 444,3 millones con un aumento del 4,2% con relación a los USD 426,4 millones al mismo periodo del año anterior y se debe a los mayores envíos de semillas de soja y maderas que alcanzaron USD 283,9 millones. Se recuerda nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

### B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur fue de USD 1.434,9 millones, 5,8% superior a la registrada a noviembre del 2004 en que se había importado por USD 1.355,8 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 50,4% disminuyendo con respecto al 56,5% que representaba a noviembre del 2004.

**Tabla N° 26**  
**Importaciones Registradas Acumulado Enero-Noviembre 2004/2005**  
**En Miles de Dólares**

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Comb. y lub.	293.732	253.238	-13,8	16.773	28.149	67,8	9	5	-44,4
M yAp. Mec.	11.306	15.329	35,6	113.503	98.542	-13,2	323	1.008	212,1
Vehículos	7.921	10.971	38,5	60.128	57.095	-5,0	149	170	14,1
Abonos	1.197	2.563	114,1	115.880	110.481	-4,7	11.759	4.867	-58,6
Papel	15.588	18.869	21,0	35.746	37.160	4,0	4.703	4.842	3,0
Caucho	5.559	6.553	17,9	45.574	47.298	3,8	53	497	837,7
Jabones	4.844	6.274	29,5	9.224	9.028	-2,1	930	1.145	23,1
Otros	204.095	271.438	33,0	357.661	415.808	16,3	39.175	33.568	-14,3
<b>Total</b>	<b>544.242</b>	<b>585.235</b>	<b>7,5</b>	<b>754.489</b>	<b>803.561</b>	<b>6,5</b>	<b>57.101</b>	<b>46.102</b>	<b>-19,3</b>

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Comb. y lub.	310.514	281.392	-9,4	71.122	183.586	158,1	381.636	464.973	21,8
M yAp. Mec.	125.132	114.879	-8,2	155.848	280.217	79,8	280.980	395.096	40,6
Vehículos	68.198	68.236	0,1	116.169	142.839	83,1	184.367	211.075	14,5
Abonos	128.836	117.911	-8,5	2.053	1.166	-43,2	130.889	119.077	-9,0
Papel	56.037	60.871	8,6	17.275	18.121	4,9	73.312	78.992	7,7
Caucho	51.186	54.348	6,2	23.969	28.408	18,5	75.155	82.756	10,1
Jabones	14.998	16.447	9,7	1.058	1.251	18,2	16.056	17.698	10,2
Otros	600.931	720.814	19,9	657.991	759.596	15,4	1.258.922	1.480.410	17,6
<b>Total</b>	<b>1.355.832</b>	<b>1.434.898</b>	<b>5,8</b>	<b>1.045.485</b>	<b>1.415.179</b>	<b>35,4</b>	<b>2.401.317</b>	<b>2.850.077</b>	<b>18,7</b>

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 281,4 millones, significando una disminución del 9,4% con relación a los USD 310,5 millones a noviembre del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó

USD 114,9 millones, con una disminución del 8,2 % frente a los USD 125,1 millones a noviembre del 2004.

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

Las importaciones desde la Argentina al mes de noviembre fueron por USD 585,2 millones, incrementándose en 7,5% con relación a los USD 544,2 millones registrado a noviembre del año anterior. Este aumento se debió a la mayor importación de maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, abonos, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas y jabones.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 803,6 millones, con un incremento del 6,5% con relación a los USD 754,5 millones a noviembre del 2004, debiéndose a las mayores compras de combustibles y lubricantes, papel, cartón y sus manufacturas y caucho y sus manufacturas.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a noviembre del 2005 por valor de USD 46,1 millones, cifra inferior en 19,3% a la registrada al mismo mes del año anterior por USD 57,1 millones.

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

#### ***C.1. Algodón.***

En noviembre del 2005, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York para entrega en marzo de 2006 fue de USD 1.110,3 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto del 14,1% con respecto al precio promedio de noviembre del año pasado, cuando fuera de USD 973,8 por tonelada.

El Consejo Consultivo Internacional del Algodón (cuyas siglas son en inglés ICAC), indicó que la producción mundial de la fibra registró un aumento de 27% al cierre del ciclo agrícola 2004/05, quedando en un nivel de 26,2 millones de toneladas. Aunque el consumo tuvo un desempeño favorable, con un crecimiento del 10% a 23,4 millones de toneladas, las existencias crecieron 23% a más de 10,5 millones de toneladas. En consecuencia el índice Cotlook A tuvo una baja anual de 16 centavos de dólar por libra, promediando 52,2 centavos. Para el ciclo agrícola 2005/06, el ICAC anticipa una reducción del 8% en la cosecha mundial, cuya cifra será de 24,2 millones de toneladas. La tasa de crecimiento en el consumo tiende a desacelerarse 2% pero la proyección apuntala un volumen record de 23,9 millones de toneladas. La industria textil en China se mantendrá como el motor del consumo mundial de la fibra y podría importar hasta 2,8 millones de toneladas. Derivado de lo anterior, el índice Cotlook podría recuperarse a niveles de 65 centavos de dólar la libra.

**Tabla N° 27**  
**Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón**  
**En Millones de Toneladas**

	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06
<i>Producción</i>	19,3	20,7	26,2	24,2
<i>Consumo</i>	21,1	21,3	23,4	23,9
<i>Stock Final</i>	8,6	7,8	10,5	10,1
<i>Indice A Cotlook 1/</i>	55,7	68,0	52,2	65,0

*1/En centavos de USD la libra*

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

## C.2. Soja.

En noviembre del 2005 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en enero de 2006 se ubicó en USD 211,1 por tonelada. Este precio significó un incremento del 7,9% con relación al mismo mes del año 2004, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 195,6 por tonelada.

Un informe de la Oil World señala que países como Canadá, Australia, China y Argentina están pendientes de la situación climática que puede resultar determinante a la hora de las cosechas, considerando la mejora relativa de la superficie dedicada a los oleaginosos, en detrimento de los cereales, debido a los mejores márgenes brutos que se presentan en los primeros.

En el hemisferio sur, no habría incremento de área sembrada, excepto en Argentina. Según la proyección de Oil World, la superficie a sembrar con soja en Argentina durante la próxima cosecha, ascendería a 15,4 millones de hectáreas, significando un incremento de 900 mil hectáreas con respecto al ciclo 2004/05, de esta forma, computando rendimientos dentro de la tendencia histórica, se calcula una cosecha de 40,8 millones de toneladas.

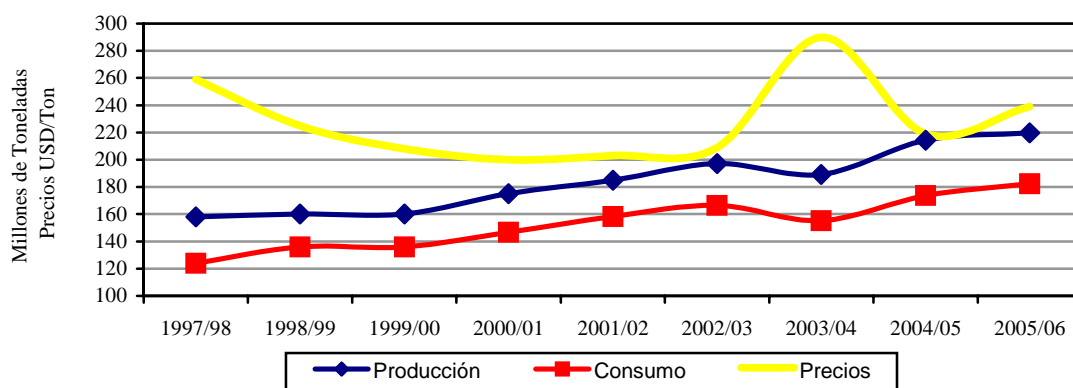
Para Brasil, Oil World estima una baja del orden de 400 a 500 mil hectáreas desde las 22,9 millones de las sembradas en la anterior temporada, debido a problemas financieros de los productores que han soportado dos años de sequía y "roya asiática". Esto contrasta sensiblemente con el crecimiento promedio de 2,2 millones de hectáreas anuales registrados en los últimos cuatro años.

**Tabla N° 28**  
**Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja**  
**En Millones de Toneladas**

	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06
<i>Producción</i>	184,9	197,3	189,1	214,3	219,7
<i>Procesamiento</i>	158,1	166,5	155,2	173,6	182,4
<i>Stock Final</i>	32,1	39,7	33,5	45,0	50,7

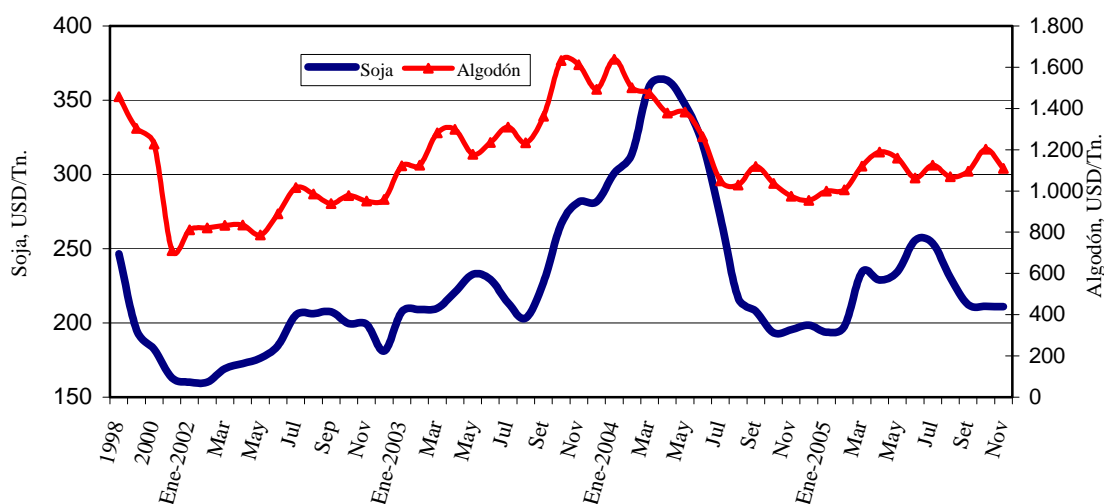
*Fuente: Departamento de Agricultura de los EE.UU.(USDA).*

**Gráfico N° 34**  
**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° 35**  
**Evolución del Precio del Algodón y la Soja**  
**En USD/Ton**



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

### C.3. Precio del Petróleo.

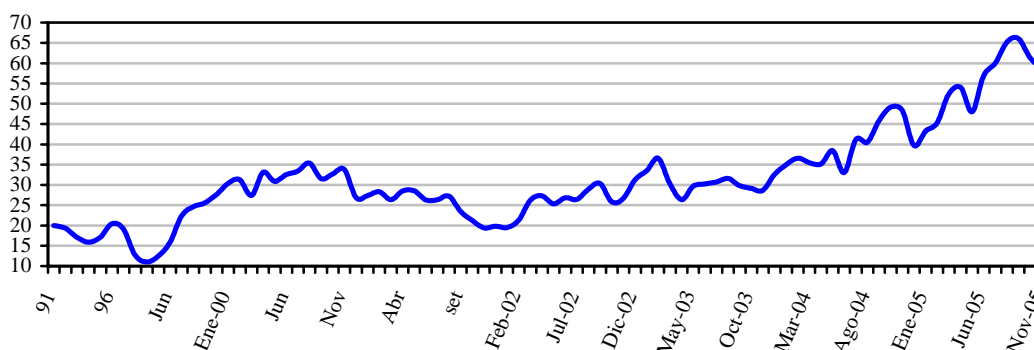
En el mes de noviembre del 2005 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 58,7 por barril, lo que implica una caída del 4,2% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 61,3 por barril.

Los precios de los principales crudos disminuyeron en respuesta a una recuperación en la producción de crudo del Golfo de México y mejoras en las expectativas de inventarios de crudo. El reporte de inventarios realizado por la Energy Information Administration (EIA), indicó que algunas refinерías del Golfo de México comenzaron a operar. Esta noticia de recuperación de la oferta aunada los signos de un debilitamiento de la demanda de crudo



promedio de las últimas semanas con respecto al mismo periodo 2004 determinó una disminución en la cotización del crudo.

**Gráfico N° 36**  
**Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent**  
**USD/Barril**



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

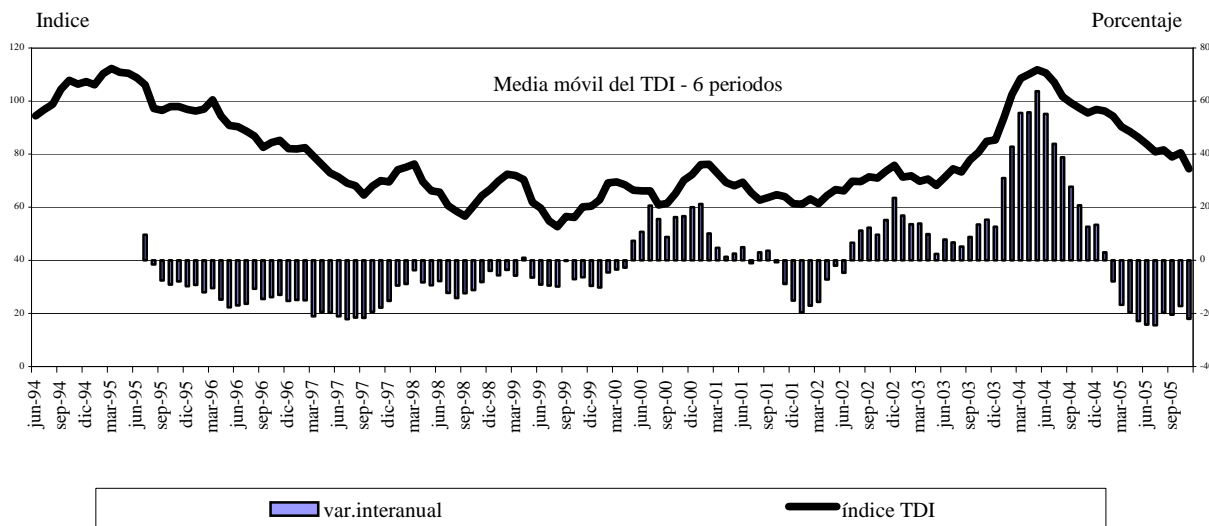
#### **C.4. Términos de intercambio.**

Los términos de intercambio (TDI)<sup>19</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 noviembre de 2005 este índice arroja una caída de 7,5% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 23,1% y 22% respectivamente.

<sup>19</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° 37**  
**Evolución mensual del Término de Intercambio**  
**Índices 1994 = 100**



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

#### **D. Deuda Pública Externa.**

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de noviembre de 2005, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.262,2 millones. Se observa una disminución de 0,95% con respecto al saldo de octubre de 2005 y una disminución de 5,9 % con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de noviembre se registró una transferencia neta negativa de USD 6,7 millones, los desembolsos fueron USD 14 millones y los servicios totales USD 20,7 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de noviembre del 2005 suman USD 97,9 millones y USD 252,5 millones respectivamente, con lo que durante este período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 154,6 millones.

**ANEXO**

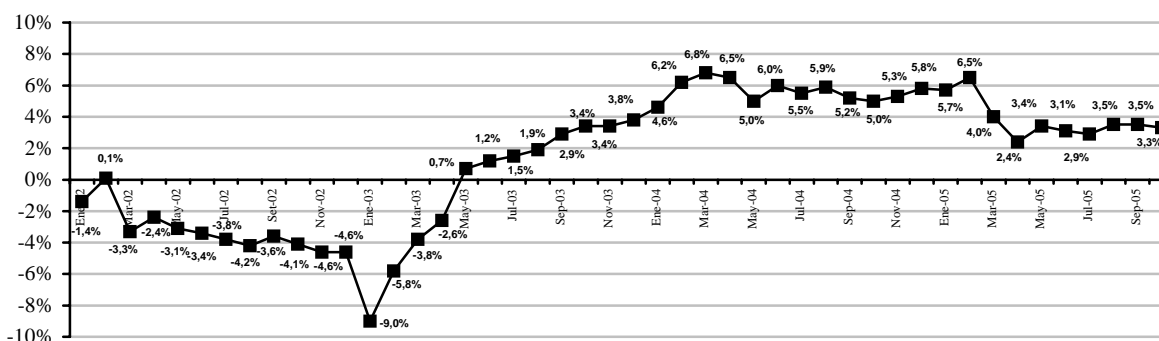
**ESTIMADOR CIFRAS DE  
NEGOCIOS  
(ECN)**



**ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS<sup>1</sup>****A. Comportamiento del ECN al mes de octubre<sup>2</sup> del año 2005.**

El Estimador Cifras de Negocios (ECN), al mes de octubre del 2005, presenta una tasa de variación acumulada de 3,3% comparada con igual período del año anterior<sup>3</sup>, esta tasa se ubica por debajo del 5,0% registrada en el mismo período del año 2004. En tanto que si observamos la tasa promedio de los últimos doce meses, es decir de noviembre del 2004 a octubre del 2005, las ventas crecieron en 4,3%.

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



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

El desenvolvimiento del estimador, en términos acumulados al mes de octubre del año en curso, estuvo influenciado principalmente por el desempeño de la rama Industrial y en menor medida, por la rama de los Otros Servicios y el del sector Comercial, en ese orden.

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

Asimismo, al analizar el sector Otros Servicios, se observan buenos perfiles de desempeño en el sub-sector transporte, el de las comunicaciones y el de los servicios a las empresas.

<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: <http://www.bcp.gov.py/gee/ecn.htm>

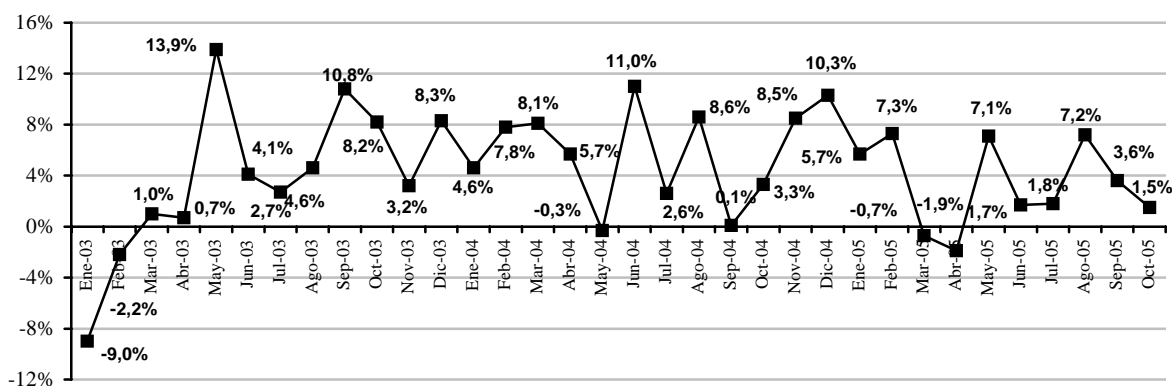
<sup>2</sup> En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

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

Esto permitió un buen desenvolvimiento del sector Otros Servicios, durante los diez primeros meses del año en curso.

Por otra parte, el sector Comercio presentó un desempeño positivo en ramas relacionadas a la venta de combustibles y equipamiento del hogar. En tanto que el expendio de bienes de primera necesidad, registró al mes de octubre de 2005, un nivel similar comparado con el mismo período del año anterior.

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



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

Al observar el comportamiento del ECN en términos interanuales, puede apuntarse que los meses de abril (-0,7%) y mayo (-1,9%) contribuyeron, junto a otros meses que presentaron menores tasas interanuales de crecimiento, a no mantener los niveles acumulados que se registraron en los primeros diez meses del año. Estas menores tasas de variación interanuales han desacelerado el ritmo de crecimiento acumulado del estimador, al compararla con los resultados obtenidos en el año 2004. Si bien, los últimos meses registraron tasas positivas de desenvolvimiento, las mismas no permitieron acumular el volumen de ventas suficientes para mantener el ritmo de crecimiento al mes de octubre de 2005.

\*\*\*\*\*

**APÉNDICE**

**ESTADÍSTICO**

**(Notas Explicativas y Cuadros)**

## Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 14	<b>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 valores constantes de 1994.
Cuadro 2	<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 valores corrientes.
Cuadro 3	<b>Evolución del producto interno bruto a precios de comprador:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 4	<b>Producto interno bruto trimestralizado a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto trimestralizado por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 5	<b>Evolución del producto interno bruto trimestralizado:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 6	<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 7	<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 8 y 8 (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 9	<b>Evolución del salario mínimo legal:</b> Serie del salario mínimo legal establecido 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 precio al consumidor (IPC).
Cuadro 10	<b>Índice nominal y real del salario obrero:</b> Evolución de los índices nominales y reales del salario obrero correspondiente a las principales ramas de actividad económica del país, tanto del sector público como del privado. Para el cálculo del índice real (base 1980=100) se utiliza el IPC.
Cuadro 11	<b>Índice nominal de tarifas y precios:</b> Índices de precios correspondiente 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 12	<b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 1992=100) y con una muestra representativa de 293 productos, clasificados por finalidad de gastos del consumo. Las variaciones del índice general se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.
Cuadro 13 y 13 (continuación)	<b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.
Cuadro 14	<b>Índice de precios 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 las características físicas de los bienes.



Cuadro 15 al 23	<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 15	<p><b>Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP):</b></p> <p><b>Activos internacionales netos:</b> Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior.</p> <p><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 16	<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 17	<p><b>Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay:</b> Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).</p>
Cuadro 18	<p><b>Agregados monetarios:</b></p> <p><b>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 19	<p><b>Agregados monetarios:</b> Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).</p>
Cuadro 20	<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 21	<b>Depósitos 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 22	<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 23	<b>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario:</b> Las variaciones mensuales e interanuales de los créditos y depósitos.
Cuadros 24 al 29	<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 24	<b>Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario en dólares:</b> Variación mensual e interanual de los créditos y depósitos bancarios al sector privado en dólares.
Cuadro 25 y 25 (continuación)	<b>Tasas efectivas de interés:</b> Promedio mensual de tasas activas y pasivas en porcentaje anual, en moneda nacional y extranjera, 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, además del call interbancario y del BCP, esto último solamente en moneda nacional.
Cuadro 26	<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 27	<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 28	<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 29	<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 como de flujos.
Cuadros 30 al 32	<b>Sector fiscal:</b> Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la deuda interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 30	<b>Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay:</b> Saldo 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 31	<b>Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay:</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 32	<b>Ejecución presupuestaria del Gobierno Central:</b> Presentación de lo 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 33 al 49	<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 al tipo de cambio nominal y real.

Cuadros 33 al 36

**Balanza de pagos:** Elaboradas -en buena medida- conforme a las 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 COPACO 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 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 37 y 38 **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 todos 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 39 y 40 **Exportaciones:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación registrada.
- Cuadro 41 **Precios internacionales:** Evolución de los precios internacionales de la soja, el algodón y petróleo tipo brend. En los dos primeros 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 42 **Importaciones:** Clasificadas por países del Mercosur y del resto del mundo. Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de importación registrada.
- Cuadro 43 **Importaciones por tipo de bienes:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.
- Cuadro 44 **Deuda pública 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 45 **Ingreso de divisas – entidades binacionales:** Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).
- Cuadro 46 **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 referencia.
- Cuadro 47 **Intereses cobrados:** El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.
- Cuadro 48 **Tipo de cambio nominal y real:** A partir de abril de 2004, se incluye una serie modificada del índice de tipo de cambio efectivo real. La serie fue modificada para incorporar a la Zona Euro en reemplazo de Alemania. Así mismo, el nuevo indicador utiliza como año base el promedio del año 1995 y se calcula utilizando la metodología de paridad de poder de compra.

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

En donde:

ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.

ITCN<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 de precios del productor o al por mayor del país *i*.

IPC<sub>py</sub>: Índice de precios 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 49

**Remesas familiares:** Es el flujo de divisas que remiten los trabajadores paraguayos, que viven en el exterior, a sus familiares residentes en el país. El cuadro detalla la información tanto por los principales países de remisión como por mes. La fuente de estos datos son los formularios remitidos al Banco Central del Paraguay por los bancos, financieras y casas de cambio conforme a lo establecido por la Circular N° 207 del 24 de junio del 2003 de la Superintendencia de Bancos. La información contenida en este cuadro es parcial debido a que además de las instituciones financieras, existen otros medios de remisión de remesas familiares. Por esta razón la cobertura de la información no es total y se deben realizar cálculos adicionales antes de ingresar estas estadísticas a la Balanza de Pagos de Paraguay.

Cuadro 50

**Volumen de compra / venta de divisas del mercado cambiario:** Flujos de compra y venta 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 sí. 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, ésta información es proveída por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto, de acuerdo con los datos transmitidos vía DATATEC y otros medios adicionales (fax o correo electrónico) utilizados por las instituciones declarantes y publicada por la Gerencia Estudios Económicos.



## Cuadro N° 1

Producto interno bruto a precios de comprador.  
Por sectores económicos.  
En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2000	2001	2002	2003*	2004*
Agricultura	1.980.981.661	2.352.684.844	2.467.070.321	2.757.482.811	2.838.869.659
Ganadería	765.456.011	778.241.389	807.825.146	797.844.227	857.751.378
Explotación forestal	300.587.823	272.662.724	271.281.799	276.707.435	285.285.365
Pesca	14.110.217	13.924.385	13.440.497	13.306.092	13.439.153
Minería	16.593.958	15.219.381	13.827.800	15.983.554	16.415.110
Industria	2.157.935.247	2.142.621.592	2.112.513.104	2.128.052.990	2.198.170.110
Construcción	562.146.399	554.033.225	504.709.086	577.134.840	589.487.159
<b>Total producción de bienes</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>6.799.417.934</b>
Electricidad y agua	236.878.648	241.490.126	244.149.230	255.266.136	264.501.377
Transportes	502.248.725	508.986.343	519.358.754	554.207.726	613.244.237
Comunicaciones	459.776.069	472.967.546	482.184.075	454.458.491	492.650.024
Comercio	2.582.464.063	2.581.542.623	2.535.977.989	2.683.064.712	2.826.106.498
Finanzas	332.218.967	335.535.132	334.933.763	312.529.536	314.717.243
Viviendas	265.941.023	272.715.334	278.275.483	283.145.304	289.018.087
Servicios a las empresas	394.112.979	395.673.438	399.177.425	366.844.054	379.316.751
Hoteles y restaurantes	172.197.075	174.245.273	175.086.048	177.633.918	179.535.921
Servicios a los hogares	858.947.383	840.042.171	837.000.170	852.903.173	868.255.430
Gobierno general	1.096.544.461	1.015.480.354	997.675.729	991.276.128	1.025.517.481
<b>Total producción de servicios</b>	<b>6.901.329.393</b>	<b>6.838.678.340</b>	<b>6.803.818.666</b>	<b>6.931.329.178</b>	<b>7.252.863.049</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>12.699.140.709</b>	<b>12.968.065.880</b>	<b>12.994.486.419</b>	<b>13.497.841.127</b>	<b>14.052.280.983</b>
Impuestos a los productos	1.107.984.802	1.124.077.569	1.090.812.694	1.128.277.994	1.171.152.558
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>13.807.125.511</b>	<b>14.092.143.449</b>	<b>14.085.299.113</b>	<b>14.626.119.121</b>	<b>15.223.433.541</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 2

Producto interno bruto a precios de comprador.  
Por sectores económicos.  
En miles de guaraníes corrientes.

Sector económico	2000	2001	2002	2003*	2004*
Agricultura	2.738.584.863	2.799.765.181	3.315.744.958	5.092.618.131	6.487.743.946
Ganadería	1.044.503.104	1.113.243.846	1.323.813.264	1.569.036.771	1.873.789.629
Explotación forestal	389.841.663	372.237.036	392.743.513	512.382.108	620.998.443
Pesca	21.824.891	22.823.334	24.203.057	25.731.203	27.598.136
Minería	28.565.562	29.175.624	30.522.097	36.477.405	45.908.280
Industria	3.894.282.938	4.201.123.651	4.580.287.680	5.349.599.867	5.898.734.300
Construcción	1.135.198.565	1.214.526.066	1.327.239.072	1.779.071.438	1.941.493.015
<b>Total producción de bienes</b>	<b>9.252.801.586</b>	<b>9.752.894.738</b>	<b>10.994.553.641</b>	<b>14.364.916.923</b>	<b>16.896.265.748</b>
Electricidad y agua	566.899.547	654.850.632	734.581.832	875.072.271	915.141.944
Transportes	904.650.843	1.012.776.263	1.132.917.488	1.454.591.580	1.664.486.462
Comunicaciones	812.169.237	957.524.135	1.132.319.927	1.081.362.214	1.164.650.608
Comercio	4.221.278.889	4.515.430.028	5.058.677.875	6.509.794.771	8.230.570.492
Finanzas	792.576.191	856.762.247	890.513.285	880.886.581	895.509.298
Viviendas	563.189.258	578.394.413	593.240.543	591.099.061	603.380.052
Servicios a las empresas	690.207.042	740.723.769	800.628.531	837.457.443	907.971.721
Hoteles y restaurantes	300.200.557	341.832.656	390.784.370	446.335.085	469.340.873
Servicios a los hogares	1.912.809.997	2.064.255.320	2.296.549.995	2.475.680.895	2.534.730.729
Gobierno general	2.668.104.533	2.734.531.924	2.808.902.640	3.210.017.300	3.446.037.075
<b>Total producción de servicios</b>	<b>13.432.086.094</b>	<b>14.457.081.387</b>	<b>15.839.116.486</b>	<b>18.362.297.201</b>	<b>20.831.819.255</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>22.684.887.679</b>	<b>24.209.976.124</b>	<b>26.833.670.128</b>	<b>32.727.214.124</b>	<b>37.728.085.003</b>
Impuestos a los productos	2.051.638.346	2.255.686.981	2.270.860.143	2.939.211.001	3.793.797.608
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>24.736.526.025</b>	<b>26.465.663.105</b>	<b>29.104.530.271</b>	<b>35.666.425.125</b>	<b>41.521.882.611</b>

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

\* Cifras preliminares.



Cuadro N° 3

Evolución del producto interno bruto.  
Por rama de actividad económica.  
Variación porcentual.

Sector Económico	1998	1999	2000	2001	2002	2003*	2004*
Agricultura	2,0	2,7	-10,2	18,8	4,9	11,8	3,0
Ganadería	1,7	-0,3	1,0	1,7	3,8	-1,2	7,5
Explotación forestal	-4,4	-4,4	-4,0	-9,3	-0,5	2,0	3,1
Caza y pesca	-5,3	-3,9	-1,3	-1,3	-3,5	-1,0	1,0
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	2,1
<b>Total producción de 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>3,5</b>
Electricidad y agua	1,9	1,7	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6
Transportes	1,7	0,4	1,4	1,3	2,0	6,7	10,7
Comunicaciones	2,7	2,3	1,4	2,9	1,9	-5,8	8,4
Comercio	1,5	-6,3	-3,8	0,0	-1,8	5,8	5,3
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	2,1
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	1,1
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	-0,6	3,5
<b>Total producción de servicios</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>4,6</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>3,9</b>	<b>4,1</b>
Impuestos a los productos	-1,3	-5,0	-4,3	1,5	-3,0	3,4	3,8
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</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>4,1</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

Producto interno bruto trimestralizado.  
Por sectores económicos.  
En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		PIB		Ganadería	Minería e	Construcción	Electricidad	Comercio, servicios
		trimestral	Agricultura	forestal y pesca	industria manufacturera		y agua	e impuestos a la producción
1994	I	3.019.373.529	436.810.729	224.181.889	461.112.575	55.191.537	182.399.528	1.659.677.271
	II	3.137.001.847	414.190.365	223.598.858	504.227.357	54.173.861	156.349.501	1.784.461.905
	III	3.364.487.669	384.502.561	282.685.675	569.054.868	50.947.870	180.308.058	1.896.988.637
	IV	3.699.761.219	460.639.587	296.563.353	607.227.718	57.815.377	181.689.972	2.095.825.212
	<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>14.416.371.585</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>14.499.897.581</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>241.490.128</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	3.448.017.409	744.255.916	236.774.576	484.773.861	68.092.094	136.177.953	1.777.943.010
	II	3.594.606.111	674.145.904	277.417.143	536.254.386	62.446.436	136.240.212	1.908.102.031
	III	3.575.920.777	585.866.414	276.623.634	542.390.302	60.104.536	141.132.315	1.969.803.576
	IV	4.007.574.824	753.214.577	297.042.401	580.617.996	64.623.070	163.584.361	2.148.492.418
	<b>Total</b>	<b>14.626.119.121</b>	<b>2.757.482.811</b>	<b>1.087.857.754</b>	<b>2.144.036.544</b>	<b>255.286.136</b>	<b>577.134.840</b>	<b>7.804.341.036</b>
2004(*)	I	3.594.241.899	750.808.803	249.845.306	523.049.944	70.866.658	154.830.193	1.855.603.100
	II	3.744.254.302	702.866.661	297.331.356	523.760.791	65.300.074	133.496.844	2.014.585.679
	III	3.734.074.681	621.244.308	288.479.826	566.934.332	61.681.838	143.636.515	2.057.604.766
	IV	4.150.862.659	763.949.886	320.819.408	600.840.153	66.652.807	157.523.606	2.239.236.906
	<b>Total</b>	<b>15.230.949.762</b>	<b>2.838.869.859</b>	<b>1.156.475.897</b>	<b>2.214.585.220</b>	<b>264.501.377</b>	<b>589.487.159</b>	<b>8.167.030.451</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

Producto interno bruto trimestralizado.  
Por sectores económicos.  
Variación porcentual interanual.

Año		PIB trimestral	Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Construcción	Electricidad y agua	Comercio, servicios e impuestos a la producción
1995	I	9,0	24,0	1,0	6,1	3,6	-11,1	9,3
	II	9,9	20,4	5,6	9,5	-1,5	10,4	8,5
	III	3,4	15,6	-5,6	-3,2	6,0	1,2	4,4
	IV	0,6	18,3	-3,9	-2,8	-1,3	9,7	-2,4
	<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	14,1	-10,4	-7,0	4,6	-11,4	-3,3
	II	2,8	12,1	-4,4	0,7	4,2	5,8	1,3
	III	5,6	8,8	-3,9	-1,1	6,1	13,2	7,7
	IV	8,1	11,7	18,7	10,8	3,4	67,5	2,4
	<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>2,0</b>
2004(*)	I	4,6	0,9	5,5	7,9	4,1	13,7	4,4
	II	4,0	4,3	7,2	-2,3	4,6	-2,0	5,6
	III	4,6	6,0	4,3	4,5	2,6	1,8	4,5
	IV	3,5	1,4	8,0	3,5	3,1	-3,7	4,2
	<b>Total</b>	<b>4,1</b>	<b>3,0</b>	<b>6,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>	<b>4,6</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5.844.757	6.228.901	1.342	1.431
1992	6.039.881	6.442.109	1.354	1.444
1993	6.254.151	6.694.111	1.369	1.465
1994	6.943.605	6.943.605	1.485	1.485
1995	8.024.930	7.322.189	1.678	1.531
1996	8.761.253	7.351.665	1.793	1.504
1997	8.867.617	7.571.624	1.776	1.517
1998	7.913.682	7.615.492	1.552	1.494
1999	7.300.929	7.502.650	1.403	1.442
2000	7.100.036	7.251.642	1.338	1.366
2001	6.447.382	7.401.336	1.191	1.367
2002**/	5.092.656	7.397.741	922	1.340
2003**/	5.616.162	7.681.785	998	1.364
2004**/	6.972.608	7.999.448	1.223	1.403
2005**/	7.671.617	8.212.197	1.323	1.416

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

\*/ Constantes de 1994.

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

## Cuadro N° 7

## Producción agrícola.

Productos	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05*	Var 2004 / 05 (%)
<b>Algodón</b>								
Superficie (ha)	166.204	194.760	297.865	169.671	186.405	320.000	225.000	-29,7
Producción (ton)	202.283	246.594	294.444	123.667	172.760	330.000	198.000	-40,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.217	1.266	989	729	927	1.031	880	-14,6
<b>Arroz c/ riego</b>								
Superficie (ha)	27.770	26.252	26.680	27.026	30.303	31.000	33.500	8,1
Producción (ton)	128.093	101.049	106.179	104.973	110.250	125.000	102.000	-18,4
Rendimiento (Kg/ha)	4.613	3.849	3.980	3.884	3.638	4.032	3.045	-24,5
<b>Caña de azúcar (uso indust.)</b>								
Superficie (ha)	61.173	59.450	59.580	60.244	62.255	69.942	74.000	5,8
Producción (ton)	2.872.271	2.244.900	2.396.180	3.007.212	3.260.475	3.637.000	3.020.000	-17,0
Rendimiento (Kg/ha)	46.953	37.761	40.218	49.917	52.373	52.000	40.811	-21,5
<b>Girasol</b>								
Superficie (ha)	52.154	70.800	30.372	25.768	24.722	29.700	43.000	44,8
Producción (ton)	72.536	81.950	39.862	36.013	33.837	44.550	64.500	44,8
Rendimiento (Kg/ha)	1.391	1.157	1.312	1.398	1.369	1.500	1.500	0,0
<b>Maíz</b>								
Superficie (ha)	356.602	331.725	406.365	369.960	442.600	440.000	400.000	-9,1
Producción (ton)	817.233	647.270	947.167	867.270	1.055.536	1.120.000	830.000	-25,9
Rendimiento (Kg/ha)	2.292	1.951	2.331	2.344	2.385	2.545	2.075	-18,5
<b>Mandioca</b>								
Superficie (ha)	247.946	201.792	243.075	258.164	284.383	306.000	290.000	-5,2
Producción (ton)	3.694.395	2.719.410	3.568.006	4.430.331	4.668.804	5.500.000	4.785.000	-13,0
Rendimiento (Kg/ha)	14.900	13.476	14.679	17.161	16.417	17.974	16.500	-8,2
<b>Maní</b>								
Superficie (ha)	30.988	29.330	30.254	29.059	33.410	34.926	35.000	0,2
Producción (ton)	28.382	22.045	27.601	26.630	30.644	33.180	34.000	2,5
Rendimiento (Kg/ha)	916	752	912	916	917	950	971	2,2
<b>Poroto</b>								
Superficie (ha)	57.584	54.504	62.505	65.970	73.205	73.500	75.000	2,0
Producción (ton)	43.098	36.624	52.708	53.961	64.961	65.195	67.000	2,8
Rendimiento (Kg/ha)	748	672	843	818	887	887	893	0,7
<b>Soja</b>								
Superficie (ha)	1.165.748	1.176.460	1.350.000	1.445.365	1.474.178	1.870.000	1.970.000	5,3
Producción (ton)	3.053.005	2.980.058	3.511.049	3.300.000	4.204.865	3.584.000	3.988.000	11,3
Rendimiento (Kg/ha)	2.619	2.533	2.601	2.283	2.852	1.917	2.024	5,6
<b>Tabaco</b>								
Superficie (ha)	6.911	3.235	6.983	5.347	6.894	8.268	7.800	-5,7
Producción (ton)	10.920	4.486	12.508	9.776	12.794	16.535	15.600	-5,7
Rendimiento (Kg/ha)	1.580	1.387	1.791	1.828	1.856	2.000	2.000	0,0
<b>Trigo</b>								
Superficie (ha)	187.900	127.680	159.342	245.410	310.931	325.000	365.000	12,3
Producción (ton)	180.088	231.119	220.055	359.236	536.754	715.000	800.000	11,9
Rendimiento (Kg/ha)	958	1.810	1.381	1.464	1.726	2.200	2.192	-0,4

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería, Síntesis Estadística de la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias.

\* Cifras estimadas al 4 de abril de 2005.

Cuadro N° 8

Indicadores de actividad económica.  
Índice base enero 1991 = 100.

Año	Sector pecuario				Sector forestal			Sector industrial		
	Comercialización en feria	Leche recibda en planta	Aves faenadas	Huevo	Carbón	Guias de traslado	Leña	Frigoríficos	Leche larga vida	Harina de trigo
<b>2003*</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*</b>	<b>105</b>	<b>275</b>	<b>288</b>	<b>48</b>	<b>372</b>	<b>129</b>	<b>39</b>	<b>668</b>	<b>162</b>	<b>98</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*</b>	<b>105</b>	<b>291</b>	<b>318</b>	<b>48</b>	<b>406</b>	<b>128</b>	<b>49</b>	<b>846</b>	<b>154</b>	<b>101</b>
Ene	101	311	274	48	431	46	47	666	213	95
Feb	99	263	284	45	414	130	36	761	190	98
Mar	109	304	342	51	480	105	43	829	157	107
Abr	105	306	346	51	460	124	39	887	176	109
May	102	291	323	51	488	137	36	934	154	109
Jun	97	310	356	43	336	146	46	926	163	89
Jul	113	301	316	39	408	125	82	1.035	129	96
Ago	115	277	301	49	278	174	68	1.034	101	111
Sep	100	264	308	49	360	119	43	727	104	101
Oct	107	279	332	53	406	174	49	661	153	91

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

\* Cifras preliminares.

### Cuadro N° 8 (continuación)

Indicadores de actividad económica.

Índice base enero 1991 = 100.

Año	Sector industrial			Sector construcción			Servicios básicos	
	Gaseosa	Gasoil	Nafta virgen	Venta de cemento	Venta de varilla	Metros cuadrados	Consumo de electricidad	Consumo de agua
<b>2003*</b>	<b>62</b>	<b>33</b>	<b>10</b>	<b>125</b>	<b>146</b>	<b>74</b>	<b>239</b>	<b>126</b>
Ene	51	42	10	139	125	71	251	139
Feb	58	38	12	103	146	62	247	141
Mar	75	23	7	115	132	65	259	123
Abr	57	41	13	113	140	66	250	134
May	51	15	5	138	156	78	232	126
Jun	57	53	15	97	155	62	223	136
Jul	54	20	7	131	165	78	228	125
Ago	53	41	14	133	103	70	225	121
Sep	68	17	6	101	157	70	232	120
Oct	65	37	12	137	156	87	240	122
Nov	65	26	10	136	151	86	241	99
Dic	90	42	15	156	169	97	243	127
<b>2004*</b>	<b>66</b>	<b>25</b>	<b>8</b>	<b>114</b>	<b>166</b>	<b>80</b>	<b>247</b>	<b>148</b>
Ene	69	8	3	169	206	110	260	159
Feb	66	44	13	82	145	61	255	161
Mar	86	47	14	110	211	85	273	161
Abr	64	36	8	94	168	70	259	164
May	43	29	10	92	163	69	237	137
Jun	56	2	0	122	145	81	237	129
Jul	48	39	16	107	132	72	235	131
Ago	52	8	4	119	159	83	231	141
Sep	72	7	3	116	155	80	231	142
Oct	64	24	10	122	217	94	251	138
Nov	70	35	11	104	161	77	246	159
Dic	96	16	5	129	134	85	252	155
<b>2005*</b>	<b>72</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>128</b>	<b>152</b>	<b>90</b>	<b>254</b>	<b>149</b>
Ene	77	5	2	124	163	88	272	162
Feb	70	4	1	125	137	85	245	161
Mar	90	16	5	114	163	85	266	174
Abr	81	0	0	158	177	109	268	172
May	58	39	13	108	135	78	243	139
Jun	61	18	7	111	110	74	227	127
Jul	55	27	9	128	156	92	257	128
Ago	78	17	6	154	179	109	262	140
Sep	73	16	5	136	142	93	265	145
Oct	79	0	0	126	156	90	234	138

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

\* Cifras preliminares.

## Cuadro N° 9

Evolución del salario mínimo legal.  
Base 1980 = 100.

Periodo	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
<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>	3.800,1	<b>1.057.278</b>	27.822	4.791,7	126,1	26,1
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Noviembre		1.089.103				

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



## Cuadro N° 10

## Índice nominal y real del salario obrero.

Base 1980 = 100.

Año	Industria manufacturera	Construcción	Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	Comercio	Transporte, almacenamiento y comunicación	Servicios	Índice general nominal	Índice general real
<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: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno

## Cuadro N° 11

Índice nominal de tarifas y precios.  
Base enero 1990 =100.

Año	Servicios básicos				
	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
<b>2002</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</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</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</b>	<b>712,4</b>	<b>616,4</b>	<b>679,6</b>	<b>1.526,2</b>	<b>1.135,0</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
Jun	712,4	616,4	679,6	1.544,7	1.156,1
Jul	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Ago	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Sep	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Oct	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Nov	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9

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

Cuadro N° 12

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	Mensual	Acumulado	Interanual
<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>374,1</b>	<b>205,2</b>	<b>370,3</b>	<b>406,2</b>	<b>627,9</b>	<b>501,3</b>	<b>319,8</b>	<b>376,2</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
Jun	373,2	205,4	371,3	404,7	632,8	504,3	319,2	376,4	-0,1	5,1	6,1
Jul	372,3	207,0	372,0	409,2	654,3	504,7	319,3	378,2	0,5	5,6	6,4
Ago	368,4	207,6	372,9	411,6	663,7	503,9	319,4	377,7	-0,1	5,5	4,7
Sep	377,9	208,4	374,2	414,9	669,6	503,7	322,6	382,8	1,4	6,9	7,6
Oct	387,2	209,6	380,3	416,0	680,5	504,8	324,5	389,0	1,6	8,6	10,3
Nov	401,3	210,5	383,8	418,0	683,6	504,9	325,1	395,7	1,7	10,5	12,3

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

Cuadro N° 13

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.  
Principales grupos dentro de cada agrupación.  
Año base 1992 = 100.

Año	Alimentación					Vestido			Vivienda	
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y en conserva	Azúcar, dulces y helados	Prendas de vestir y calzado p/ caballeros	Prendas de vestir y calzado p/ damas	Confección de ropas	Alquiler y mantenimiento de vivienda	Servicios básicos y combustibles
<b>2002</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</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</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</b>	<b>355,9</b>	<b>373,7</b>	<b>362,2</b>	<b>403,9</b>	<b>459,5</b>	<b>226,6</b>	<b>166,8</b>	<b>248,7</b>	<b>275,6</b>	<b>516,2</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
Jun	356,5	362,7	374,3	393,5	468,9	226,5	166,8	248,9	275,7	517,7
Jul	358,7	367,1	376,1	379,4	456,8	228,6	168,4	248,9	276,6	516,7
Ago	359,2	370,5	376,5	351,9	455,3	229,2	169,1	248,9	276,9	516,2
Sep	353,2	383,1	373,9	398,4	455,4	230,4	169,3	248,9	276,6	519,2
Oct	356,2	410,6	376,9	404,2	461,8	231,9	169,7	249,5	276,7	537,1
Nov	358,4	422,5	378,1	451,5	487,3	232,7	170,0	250,1	277,6	541,7

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

Cuadro N° 13 (continuación)

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base 1992 =100.

Año	Gastos en salud		Transporte		Educación y lectura		Gastos varios			
	Atención médica odontológica y servicios p/ la salud	Productos medicinales	Gastos de transporte privado	Transporte público y taxis	Gastos comunes p/ la educación	Libros, revistas y periódicos	Higiene y cuidado personal	Recreación	Bebidas alcohólicas	Tabaco
<b>2002</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</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</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</b>	<b>368,8</b>	<b>509,2</b>	<b>561,5</b>	<b>695,6</b>	<b>508,2</b>	<b>563,1</b>	<b>332,1</b>	<b>315,3</b>	<b>368,8</b>	<b>369,9</b>
Ene	359,1	500,0	504,5	611,3	489,9	560,6	326,8	310,3	359,9	369,4
Feb	359,2	501,3	524,0	611,3	489,8	560,6	329,1	312,6	357,6	369,4
Mar	359,2	500,4	529,2	611,3	511,7	562,2	328,7	313,4	358,9	369,4
Abr	359,7	499,9	536,8	664,0	512,6	563,7	328,2	314,6	360,2	369,4
May	369,6	500,7	542,0	715,9	512,8	563,7	330,6	315,5	361,0	369,4
Jun	369,6	502,9	551,0	716,3	513,2	563,3	332,4	315,7	361,3	369,4
Jul	369,6	517,7	578,2	731,9	513,2	563,3	333,0	314,9	363,9	369,4
Ago	373,4	517,6	581,7	747,4	511,8	563,3	333,0	316,0	365,5	369,4
Sep	377,7	519,3	593,4	747,4	511,2	563,3	336,1	317,7	385,5	370,6
Oct	378,6	520,7	614,8	747,4	511,8	565,0	337,0	318,1	392,8	371,7
Nov	381,5	521,2	621,1	747,4	511,8	565,0	338,0	319,0	393,4	371,7

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

Cuadro N° 14

Índice de precios del productor.  
Base diciembre 1995 =100.

Año	Productos nacionales								Productos importados						
	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y extracción de madera	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados	Índice general	
<b>2002</b>	<b>159,4</b>	<b>144,2</b>	<b>141,6</b>	<b>141,1</b>	<b>165,6</b>	<b>216,4</b>	<b>162,5</b>	<b>168,7</b>	<b>343,2</b>	<b>250,7</b>	<b>254,1</b>	<b>218,9</b>	<b>240,8</b>	<b>190,7</b>	
Ene	131,3	135,2	137,3	137,1	150,5	196,0	148,3	150,9	224,8	229,9	222,7	189,9	204,5	167,2	
Feb	133,0	139,2	137,6	137,3	151,6	195,6	148,3	152,2	230,4	232,5	224,3	196,4	209,3	169,6	
Mar	132,8	139,6	137,6	137,3	153,9	195,5	148,3	153,0	282,7	231,0	224,5	193,7	211,8	170,9	
Abr	132,2	136,8	139,2	133,8	154,9	195,5	148,3	152,9	289,2	230,3	225,7	192,4	211,9	170,8	
May	136,0	136,9	140,7	132,7	157,3	201,8	148,3	155,9	300,1	230,1	230,5	197,5	217,1	174,5	
Jun	144,5	138,4	140,7	133,4	158,7	208,2	153,7	160,0	323,7	237,7	251,8	212,5	234,3	182,6	
Jul	153,3	140,9	141,2	139,5	163,1	216,3	166,9	165,9	394,1	256,1	270,2	240,0	261,9	195,1	
Ago	160,9	144,7	142,6	141,5	165,6	223,0	166,9	170,5	391,0	264,2	264,7	232,5	256,0	196,5	
Sep	173,6	146,9	142,5	142,5	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>286,4</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>225,8</b>	<b>223,4</b>	<b>226,6</b>	<b>248,2</b>	<b>223,5</b>	<b>365,7</b>	<b>199,0</b>	<b>248,9</b>	<b>748,2</b>	<b>271,7</b>	<b>452,5</b>	<b>231,4</b>	<b>341,0</b>	<b>276,9</b>	
Ene	228,8	211,0	206,9	207,7	220,8	335,3	199,0	240,4	636,3	271,9	407,8	228,6	317,0	263,8	
Feb	220,0	219,9	207,0	217,9	221,7	339,9	199,0	240,6	653,8	271,2	418,7	230,4	322,7	265,6	
Mar	228,3	228,0	217,5	223,6	222,0	341,8	199,0	244,8	741,2	271,2	418,9	230,0	329,3	270,5	
Abr	225,0	222,7	221,7	224,9	223,2	354,6	199,0	246,1	724,6	271,0	451,2	230,6	338,2	274,2	
May	224,5	225,8	224,7	252,3	225,0	356,0	199,0	247,6	682,0	271,0	445,8	231,0	333,6	273,8	
Jun	221,3	228,5	234,8	262,9	223,8	370,9	199,0	249,9	747,0	270,3	444,9	232,0	338,8	277,0	
Jul	223,5	225,6	234,8	267,9	222,2	377,5	199,0	250,7	769,4	272,1	467,3	229,3	346,0	279,7	
Ago	224,3	223,8	234,8	268,1	221,6	383,5	199,0	251,5	848,2	276,6	471,6	229,4	353,6	282,6	
Sep	224,8	222,4	235,7	267,5	223,9	386,2	199,0	252,8	857,0	269,9	482,9	233,6	359,8	285,4	
Oct	228,8	223,2	237,4	267,7	224,7	387,9	199,0	254,6	809,0	273,1	483,1	233,7	356,4	285,6	
Nov	234,7	227,0	237,4	269,8	229,2	389,2	199,0	258,5	761,9	269,9	485,5	236,8	355,1	287,9	

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

Cuadro N° 15

Balance monetario del Banco Central del Paraguay.  
En millones de guaraníes.

Año	Activos internacionales netos *	Activos internos netos							Billetes y monedas en circulación (MO) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) c = (a+b)
		Crédito neto al sector público		Crédito neto al sistema bancario		Instrumentos de regulación		Otros activos y pasivos			
		Gobierno general	Resto sector público	Préstamos	Depósitos	I R M	Call				
<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	0	-2.275.068	1.729.117	1.095.373	2.824.490
Jul	4.778.537	1.381.468	193.838	1.220.628	2.605.669	1.158.089	0	-2.092.083	1.718.630	1.087.423	2.806.053
Ago	5.025.533	1.367.122	222.290	1.239.495	2.759.463	1.035.569	0	-2.262.740	1.796.668	1.184.829	2.981.497
Sep	5.197.434	1.262.251	215.639	1.239.230	2.752.309	1.068.110	0	-2.338.132	1.756.003	1.188.001	2.944.004
Oct	5.324.943	1.066.640	208.362	1.242.929	2.770.170	1.023.360	0	-2.259.109	1.790.235	1.184.401	2.974.636
Nov	5.328.201	912.636	204.957	1.247.616	2.609.101	1.125.660	0	-2.187.584	1.771.065	1.132.821	2.903.886
Dic	6.035.922	914.385	208.372	1.275.122	2.722.083	1.134.140	0	-2.370.765	2.206.813	1.254.930	3.461.743
<b>2004</b>											
Ene	5.947.787	1.113.049	231.935	1.279.167	2.965.839	1.215.400	0	-2.454.970	1.935.729	1.343.385	3.279.114
Feb	5.783.564	1.173.027	209.037	1.277.127	2.874.418	1.315.250	0	-2.252.415	2.000.672	1.363.068	3.363.740
Mar	6.021.339	1.173.839	196.446	1.275.280	3.104.408	1.338.900	0	-2.108.189	2.115.407	1.454.718	3.570.125
Abr	6.087.395	1.035.153	240.912	1.252.990	3.101.801	1.525.840	0	-1.808.532	2.180.277	1.399.840	3.580.117
May	6.605.227	857.299	247.079	1.255.898	3.165.142	1.691.840	0	-2.062.827	2.045.694	1.451.578	3.497.272
Jun	6.469.056	929.302	241.320	1.214.641	3.223.888	1.725.045	0	-1.947.809	1.957.577	1.559.651	3.517.228
Jul	6.634.741	763.274	222.561	1.215.384	3.298.349	1.629.045	0	-1.967.876	1.940.690	1.687.590	3.628.280
Ago	6.808.127	585.937	200.968	1.213.829	3.327.750	1.615.795	0	-1.932.853	1.932.463	1.766.932	3.699.395
Sep	7.071.414	505.636	163.424	1.211.858	3.425.139	1.569.855	0	-2.053.712	1.903.626	1.865.795	3.769.421
Oct	7.279.013	476.628	136.292	1.213.148	3.315.221	1.523.755	0	-2.317.716	1.948.389	1.742.002	3.690.391
Nov	7.183.293	485.745	155.333	1.212.944	3.267.041	1.451.815	0	-2.359.796	1.958.663	1.704.141	3.662.804
Dic	7.341.683	956.457	252.253	1.213.342	3.197.194	1.595.834	0	-2.483.141	2.487.566	1.572.813	4.060.379
<b>2005</b>											
Ene	7.271.356	840.034	259.111	1.213.839	3.176.998	1.829.074	0	-2.488.428	2.089.840	1.641.449	3.731.289
Feb	7.324.601	837.750	238.713	1.210.029	3.179.789	1.872.574	0	-2.407.678	2.151.052	1.674.210	3.825.262
Mar	7.539.308	768.801	212.466	1.211.050	3.005.137	2.088.939	0	-2.418.067	2.219.482	1.534.545	3.754.027
Abr	7.855.711	584.165	178.505	1.207.947	2.975.379	2.199.599	0	-2.405.869	2.245.481	1.382.894	3.628.375
May	7.906.013	592.898	352.126	1.203.192	3.006.064	2.400.099	0	-2.425.425	2.222.641	1.396.005	3.618.646
Jun	7.792.326	578.444	337.388	1.189.722	2.925.651	2.591.826	0	-2.166.401	2.214.002	1.339.160	3.553.162
Jul	7.636.507	501.129	353.790	1.188.821	2.893.871	2.504.511	0	-2.056.097	2.225.768	1.345.288	3.571.056
Ago	7.892.983	602.020	324.061	1.187.692	2.876.720	2.624.822	0	-2.259.860	2.245.354	1.313.495	3.558.849
Sep	7.856.772	496.139	297.555	1.188.040	2.874.859	2.463.759	0	-2.248.513	2.251.375	1.335.292	3.586.667
Oct	8.003.944	408.384	273.534	1.184.075	2.884.863	2.444.259	0	-2.276.189	2.264.626	1.337.715	3.602.341
Nov	7.967.340	600.229	303.513	1.182.581	2.865.955	2.500.857	0	-2.369.370	2.317.481	1.306.741	3.624.222

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, en base a cifras del Departamento de Contabilidad.

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 16

Instrumentos de regulación monetaria.  
En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728			7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728	
<b>2002</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</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</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</b>	<b>437.100</b>	<b>80.383</b>	<b>60.393</b>	<b>120.991</b>	<b>0</b>	<b>698.868</b>	<b>2.163.685</b>	<b>2,0</b>	<b>3,8</b>	<b>5,1</b>	<b>8,2</b>	<b>0,0</b>	<b>4,1</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
Jun	881.600	231.300	72.000	101.852	0	1.286.752	2.591.826	3,8	5,5	7,0	8,5	0,0	4,7
Jul	613.500	278.200	4.525	23.000	0	919.225	2.504.511	3,8	5,6	7,0	8,4	0,0	4,5
Ago	551.500	295.900	21.000	87.150	0	955.550	2.624.822	3,8	5,9	7,0	8,3	0,0	4,9
Sep	359.050	260.450	40.547	82.000	0	742.047	2.463.759	3,6	5,8	7,0	8,1	0,0	5,1
Oct	446.250	176.250	15.000	102.000	0	739.500	2.444.259	4,0	6,3	7,6	8,7	0,0	5,3
Nov	673.500	115.000	79.000	134.133	0	1.001.633	2.500.857	5,5	6,8	8,0	9,4	0,0	6,4

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, en base a cifras del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

\* Cifras preliminares.

Nota: A partir de agosto del 96 en los saldos se incluyen 52,1 mil millones de guaraníes, a partir del mes de septiembre hasta junio de 1997, 89,3 mil millones de guaraníes en cada mes; 79,8 mil millones de guaraníes en julio/97, 56,1 mil millones de guaraníes a partir de agosto/97, y 43,9 mil millones de guaraníes en enero/98. Esto corresponde al canje de reducción de encaje por cartas de compromiso.



Cuadro N°17

Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.  
En millones de dólares.

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9 = 7 + 8	
<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>66,4</b>	<b>-80,1</b>	<b>-13,7</b>	<b>79,3</b>	<b>-26,1</b>	<b>53,2</b>	<b>30,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>26,6</b>	<b>66,2</b>
Ene	0,0	-14,2	-14,2	5,7	-0,5	5,2	7,0	-0,9	6,1	-2,8
Feb	12,0	-1,8	10,2	5,7	-1,8	3,9	1,8	-0,3	1,5	15,7
Mar	3,2	0,0	3,2	1,8	-0,1	1,7	1,5	0,0	1,5	6,4
<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
Jun	0,0	-1,0	-1,0	6,6	-0,3	6,3	3,3	-0,3	3,0	8,3
<b>T2</b>	<b>50,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>49,2</b>	<b>19,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>18,4</b>	<b>9,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>8,6</b>	<b>76,2</b>
Jul	1,0	0,0	1,0	6,2	-14,0	-7,8	2,5	-1,0	1,5	-5,4
Ago	0,0	-9,2	-9,2	14,8	-7,1	7,6	0,8	-0,3	0,5	-1,0
Sep	0,0	-25,3	-25,3	5,8	-0,1	5,7	2,0	0,0	2,0	-17,6
<b>T3</b>	<b>1,0</b>	<b>-34,5</b>	<b>-33,5</b>	<b>26,7</b>	<b>-21,2</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-24,0</b>
Oct	0,0	-13,9	-13,9	7,0	0,0	7,0	2,1	-1,1	1,0	-5,9
Nov	0,0	-14,5	-14,5	13,0	-1,5	11,5	3,8	0,0	3,8	0,7

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Nota: 1/ Incluye entidades binacionales, organizaciones multilaterales y Banco Central del Paraguay.

Cuadro N°18

Agregados monetarios.  
En millones de guaraníes.

Año	M0		M1 (a)	Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
	BM Base monetaria	Billetes y monedas en circulación		Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
<b>2002</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>2003</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>2004</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>2005</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
Jun	3.553.162	2.214.001	4.540.286	893.429	10.530	766.977	6.211.222	5.713.845	11.925.067
Jul	3.571.055	2.225.767	4.570.606	908.494	10.311	770.223	6.259.634	5.581.103	11.840.737
Ago	3.558.849	2.245.354	4.570.937	888.264	7.704	782.494	6.249.399	5.588.420	11.837.819
Sep	3.586.667	2.251.376	4.632.972	923.030	738	805.572	6.362.312	5.605.810	11.968.122
Oct	3.602.342	2.264.627	4.585.047	1.006.841	739	822.091	6.414.718	5.618.005	12.032.723
Nov	3.624.223	2.317.481	4.740.961	1.002.194	697	812.372	6.556.224	5.525.589	12.081.813

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

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N°19

Agregados monetarios.  
Tasas de variación, (%).

Año	BM		M0		M1		M2		M3	
	Base monetaria		Billetes y monedas en circulación							
	Variación		Variación		Variación		Variación		Variación	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
<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
Jun	-1,8	1,0	-0,4	13,1	0,5	24,2	1,0	22,7	0,5	11,1
Jul	0,5	-1,6	0,5	14,7	0,7	23,0	0,8	21,8	-0,7	9,9
Ago	-0,3	-3,8	0,9	16,2	0,0	22,7	-0,2	21,8	0,0	9,9
Sep	0,8	-4,8	0,3	18,3	1,4	21,4	1,8	21,8	1,1	10,3
Oct	0,4	-2,4	0,6	16,2	-1,0	17,8	0,8	19,3	0,5	9,1
Nov	0,6	-1,1	2,3	18,3	3,4	20,9	2,2	19,9	0,4	10,3

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

Cuadro N° 20

## Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En Moneda extranjera			Total de depósitos (millones de guaraníes)	
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
<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
Jun	2.642.490	893.429	10.530	766.977	4.313.426	43	942,88	6.060	5.713.845	57	10.027.271
Jul	2.622.496	908.494	10.311	770.223	4.311.524	44	934,86	5.970	5.581.103	56	9.892.627
Ago	2.660.871	888.264	7.704	782.494	4.339.333	44	919,15	6.080	5.588.420	56	9.927.753
Sep	2.658.940	923.030	738	805.572	4.388.280	44	918,99	6.100	5.605.810	56	9.994.090
Oct	2.629.826	1.006.841	739	822.091	4.459.497	44	916,48	6.130	5.618.005	56	10.077.502
Nov	2.767.151	1.002.194	697	812.372	4.582.414	45	899,93	6.140	5.525.589	55	10.108.003

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

Cuadro N° 21

## Depósitos totales en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
<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
Jun	3.472.807	1.004.177	10.530	814.382	5.301.896	46	1046,48	6.060	6.341.644	54	11.643.540
Jul	3.423.964	1.023.291	10.311	815.027	5.272.593	46	1036,41	5.970	6.187.390	54	11.459.983
Ago	3.552.123	1.026.483	8.904	827.577	5.415.087	47	1020,67	6.080	6.205.653	53	11.620.740
Sep	3.479.687	1.058.073	1.938	850.655	5.390.353	46	1020,46	6.100	6.224.806	54	11.615.159
Oct	3.485.542	1.086.928	1.939	909.174	5.483.583	47	1020,12	6.130	6.253.335	53	11.736.918
Nov	3.668.570	1.074.396	1.897	900.505	5.645.368	48	1009,23	6.140	6.196.642	52	11.842.010

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

Nota: 1/ Incluye depósitos del sector privado y del sector público en el sistema bancario.

Cuadro N° 22

## Créditos del sector bancario al sector privado.

Año	Moneda nacional	Moneda extranjera		Tipo de cambio	Total de saldos
	En millones de guaraníes	En millones de guaraníes	En millones USD		En millones de guaraníes
<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
Jun	2.745.178	2.564.011	423,1	6.060	5.309.189
Jul	2.755.422	2.493.891	417,7	5.970	5.249.313
Ago	2.828.502	2.550.475	419,5	6.080	5.378.977
Sep	2.938.781	2.661.284	436,3	6.100	5.600.065
Oct	3.091.289	2.819.153	459,9	6.130	5.910.442
Nov	3.265.679	2.929.885	477,2	6.140	6.195.564

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

Cuadro N° 23

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.  
Tasas de variación en porcentaje. \*

Año	Depósitos del sector privado en el sistema bancario						Créditos del sistema bancario al sector privado					
	Guaraníes		Dólares		Totales		Guaraníes		Dólares		Totales	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
<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
Jun	2,1	25,0	-0,1	0,8	0,8	9,9	0,3	29,8	-6,3	-12,7	-3,0	5,1
Jul	0,0	23,7	-2,3	-0,9	-1,3	8,5	0,4	28,8	-2,7	-16,7	-1,1	2,3
Ago	0,6	23,2	0,1	-0,9	0,4	8,4	2,7	31,0	2,3	-12,8	2,5	5,8
Sep	1,1	21,4	0,3	-0,3	0,7	8,2	3,9	32,3	4,3	-9,6	4,1	8,4
Oct	1,6	20,2	0,2	-0,5	0,8	7,7	5,2	27,8	5,9	-5,0	5,5	9,7
Nov	2,8	20,4	-1,6	0,7	0,3	8,8	5,6	26,2	3,9	-2,3	4,8	10,9

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

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

## Cuadro N° 24

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario - moneda extranjera (dólares)  
Tasas de variación en porcentaje.

Año	Depósitos		Créditos	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
<b>2002</b>				
Ene	1,2	-2,3	-2,1	-5,9
Feb	-4,8	-6,6	-0,8	-6,9
Mar	-1,7	-7,8	1,0	-5,6
Abr	-1,8	-9,1	0,3	-6,2
May	-8,3	-17,0	-1,3	-6,9
Jun	-22,4	-37,3	-12,8	-18,3
Jul	-2,1	-37,5	0,2	-16,1
Ago	1,7	-34,5	-2,9	-17,8
Sep	2,4	-32,6	-4,0	-21,0
Oct	1,7	-32,2	-0,6	-21,3
Nov	-1,6	-34,5	-4,1	-24,4
Dic	-0,2	-32,6	-3,8	-27,5
<b>2003</b>				
Ene	1,9	-32,1	-0,3	-26,2
Feb	-0,1	-28,8	-0,4	-25,9
Mar	6,5	-22,9	-0,9	-27,3
Abr	9,0	-14,3	0,9	-26,9
May	1,4	-5,3	-7,9	-31,8
Jun	-0,6	21,2	-3,2	-24,3
Jul	1,9	26,1	-5,3	-28,4
Ago	-1,8	21,8	-3,9	-29,2
Sep	0,5	19,5	-2,2	-27,8
Oct	0,0	17,5	3,0	-25,2
Nov	-1,3	17,8	-0,4	-22,3
Dic	-3,7	13,7	2,8	-27,7
<b>2004</b>				
Ene	0,4	11,9	1,2	-15,4
Feb	0,2	12,3	2,9	-12,7
Mar	7,9	13,9	1,0	-10,9
Abr	5,4	10,1	-0,2	-11,9
May	-1,8	6,6	1,0	-3,4
Jun	-1,5	5,7	2,1	2,0
Jul	-1,1	2,6	1,5	9,3
Ago	0,2	4,6	-2,3	11,1
Sep	-0,8	3,3	0,1	13,7
Oct	-1,6	1,7	-1,2	9,1
Nov	-3,8	2,2	1,1	10,3
Dic	-2,8	0,0	-2,8	3,3
<b>2005</b>				
Ene	0,3	0,0	-1,0	1,5
Feb	-1,3	-1,6	-0,8	-2,5
Mar	2,1	-6,9	-1,0	-4,4
Abr	5,4	-6,9	-3,2	-7,3
May	-0,9	-6,0	-1,9	-10,0
Jun	2,6	-2,1	-3,7	-15,2
Jul	-0,9	-1,9	-1,3	-17,5
Ago	-1,7	-3,7	0,4	-15,2
Sep	0,0	-2,9	4,0	-11,9
Oct	-0,3	-1,6	5,4	-6,0
Nov	-1,8	0,5	3,8	-2,5

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



## Cuadro N° 25

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda nacional.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación	Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA			Interbancario	BCP
<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>
Ene	51,4	6,5	21,7	22,9	11,6	39,8	15,1	14,8
Feb	47,2	7,7	20,5	23,1	10,7	36,6	17,3	15,0
Mar	48,2	9,7	20,7	23,0	11,2	37,1	15,8	15,0
Abr	47,7	9,7	20,6	21,4	11,3	36,4	12,7	11,9
May	48,4	9,6	20,3	21,1	10,9	37,5	10,2	10,1
Jun	52,0	9,8	21,7	22,1	11,0	41,0	10,7	10,0
Jul	57,5	9,6	21,9	20,3	10,9	46,6	12,3	11,3
Ago	50,8	10,5	23,4	23,9	14,9	36,0	13,9	12,0
Sep	44,8	10,5	23,9	24,5	14,5	30,3	12,8	12,0
Oct	53,9	10,7	20,3	24,8	14,7	39,2	11,8	11,4
Nov	50,4	9,6	20,9	25,3	14,5	35,9	11,1	10,7
Dic	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>
Ene	56,8	10,1	25,0	23,6	14,3	42,4	11,4	11,2
Feb	57,6	9,8	22,5	26,3	15,2	42,5	11,5	11,4
Mar	55,7	9,8	23,6	26,5	14,1	41,6	11,2	11,2
Abr	57,4	8,7	20,2	23,1	18,6	38,8	5,4	5,2
May	52,2	7,8	21,5	20,0	10,6	41,6	2,0	1,9
Jun	48,8	5,9	15,6	21,2	10,0	38,7	s/m	s/m
Jul	51,9	7,4	14,1	14,6	9,2	42,7	s/m	s/m
Ago	51,3	5,3	11,4	15,7	6,3	45,0	s/m	s/m
Sep	44,3	5,7	9,4	13,2	8,0	36,2	s/m	s/m
Oct	43,8	5,0	6,8	12,4	6,2	37,6	1,8	1,6
Nov	44,0	3,8	8,1	12,3	5,3	38,7	1,8	s/m
Dic	36,2	3,4	8,1	11,4	5,1	31,2	s/m	s/m
<b>2004</b>								
Ene	38,9	2,6	7,2	13,1	7,2	31,8	s/m	s/m
Feb	40,4	2,9	5,2	12,2	4,4	36,0	1,5	s/m
Mar	46,8	2,0	6,3	11,2	3,2	43,6	1,5	s/m
Abr	41,2	2,0	7,7	10,3	3,2	38,0	1,5	s/m
May	35,9	1,6	5,8	10,5	2,9	33,0	1,0	s/m
Jun	33,2	1,4	5,8	9,6	2,5	30,7	1,0	s/m
Jul	31,3	1,3	5,6	8,8	2,3	29,0	1,1	s/m
Ago	32,3	0,7	4,8	9,0	1,6	30,7	1,0	s/m
Sep	27,2	0,6	5,7	7,1	1,5	25,7	s/m	s/m
Oct	27,2	0,3	4,7	6,3	0,8	26,4	1,1	s/m
Nov	25,5	0,3	4,8	6,2	0,9	24,6	1,1	s/m
Dic	22,5	0,4	5,1	8,3	1,7	20,9	1,1	s/m
<b>2005</b>								
Ene	24,4	0,2	2,0	5,6	0,7	23,7	1,1	s/m
Feb	34,3	0,3	2,1	8,5	0,7	33,6	1,0	s/m
Mar	33,2	0,2	2,1	8,2	0,5	32,8	1,0	s/m
Abr	33,8	0,2	6,9	13,5	0,8	33,0	1,0	s/m
May	32,5	0,1	3,8	9,3	0,8	31,7	1,0	s/m
Jun	28,9	0,2	6,6	8,9	0,5	28,4	1,0	s/m
Jul	29,8	0,3	5,0	9,6	0,7	29,2	2,9	s/m
Ago	29,6	0,1	9,3	8,6	0,5	29,1	4,0	s/m
Sep	28,9	0,2	9,6	7,5	0,5	28,4	1,9	s/m
Oct	28,6	0,2	8,7	9,8	1,1	27,5	3,2	s/m

Fuente: Superintendencia de Bancos.

### Cuadro N° 25 (continuación)

Tasas efectivas de interés.  
Sistema bancario - moneda extranjera.  
Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA		
<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>
<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>
Ene	9,9	1,1	1,5	3,6	1,7	8,2
Feb	9,5	0,8	1,5	3,8	1,9	7,7
Mar	10,7	0,5	1,8	3,3	0,7	10,0
Abr	9,6	0,7	1,5	2,6	1,4	8,2
May	10,3	0,7	1,8	3,2	1,1	9,2
Jun	10,0	0,5	1,8	2,9	0,7	9,3
Jul	10,4	0,7	1,8	2,1	1,1	9,3
Ago	10,4	0,3	1,7	2,3	0,5	9,9
Sep	9,8	0,6	1,7	2,2	1,2	8,6
Oct	11,1	0,6	1,5	2,4	1,0	10,1
Nov	14,2	0,4	1,6	2,1	0,9	13,3
Dic	8,2	0,2	1,0	1,8	0,6	7,6
<b>2004</b>						
Ene	8,1	0,2	0,9	1,0	0,3	7,8
Feb	9,0	0,2	0,7	1,3	0,3	8,7
Mar	8,2	0,2	0,7	1,0	0,2	8,1
Abr	7,5	0,2	1,3	1,1	0,3	7,2
May	7,6	0,2	1,4	1,5	0,3	7,3
Jun	8,4	0,2	0,9	1,3	0,2	8,2
Jul	7,8	0,2	1,6	1,0	0,3	7,5
Ago	8,2	0,1	2,0	1,3	0,3	7,9
Sep	8,3	0,1	0,7	1,1	0,2	8,1
Oct	8,3	0,1	0,7	1,3	0,2	8,1
Nov	7,5	0,1	0,8	1,2	0,2	7,3
Dic	8,1	0,1	1,4	1,6	0,3	7,7
<b>2005</b>						
Ene	12,1	0,1	0,5	1,2	0,1	12,0
Feb	8,9	0,1	1,7	1,2	0,1	8,8
Mar	8,8	0,1	0,8	1,7	0,1	8,7
Abr	8,6	0,1	1,4	1,6	0,1	8,5
May	8,9	0,1	1,6	1,7	0,2	8,7
Jun	8,8	0,1	1,5	1,7	0,2	8,7
Jul	9,4	0,2	2,4	2,0	0,3	9,1
Ago	9,0	0,2	1,5	2,2	0,2	8,8
Sep	9,0	0,2	2,1	2,2	0,3	8,7
Oct	8,8	0,1	1,2	3,1	0,3	8,5

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 26

Operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción.  
En millones de guaraníes.

Año	Acciones	Bonos	Bonos		CDA		Cupones		Pagarés	Certificado	Certificado de call	Divisas	Títulos de inversión	Títulos de inversión		Total operación
			USD	USD	CDA	Cupones	USD	Pagarés	USD	bursátil	interfinanciero			USD	operación	
<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>	
Ene	1.156	0	289	0	0	0	0	435	0	0	870	0	0	0	2.750	
Feb	916	40	2.846	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	5.102	
Mar	1.969	0	2.337	0	0	0	0	0	0	0	1.420	0	0	0	5.726	
Abr	918	45	1.166	0	0	0	0	0	0	0	1.405	0	0	0	3.534	
May	1.389	430	2.651	0	0	0	0	600	0	0	2.645	0	0	0	7.715	
Jun	1.365	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	2.100	0	400	0	8.865	
Jul	2.000	300	1.372	0	0	0	0	0	0	0	2.250	0	0	0	5.922	
Ago	2.107	150	139	0	0	0	0	0	0	0	2.475	0	0	0	4.871	
Sep	1.033	50	203	0	0	0	0	0	0	0	3.465	0	200	0	4.951	
Oct	1.023	131	33	0	0	0	0	0	0	0	3.365	0	0	98	4.650	
Nov	5.126	122	33	0	0	0	0	0	0	0	3.065	0	0	88	8.434	
Dic	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>	
Ene	684	1.000	1.256	0	0	0	0	0	0	0	1.232	0	0	0	4.172	
Feb	1.233	1.650	194	0	0	0	0	0	0	0	1.382	0	0	0	4.459	
Mar	1.077	0	445	0	0	0	0	0	0	0	432	0	0	0	1.954	
Abr	1.630	0	206	0	0	0	0	0	0	0	232	0	0	0	2.068	
May	1.290	867	0	0	0	48	0	0	0	0	732	0	0	0	2.937	
Jun	1.043	1.306	0	0	0	61	0	0	0	0	632	0	0	0	3.042	
Jul	1.643	0	158	0	0	0	0	0	0	0	832	0	0	0	2.633	
Ago	837	254	7.962	0	0	0	0	0	0	0	2.332	0	0	0	11.385	
Sep	856	2.570	1.157	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	5.883	
Oct	1.354	3.750	4.680	0	0	0	0	0	0	0	1.100	0	0	0	10.884	
Nov	1.678	461	0	0	0	0	0	0	0	0	1.200	0	0	0	3.339	
Dic	8.337	0	291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.628	
<b>2004</b>																
Ene	298	600	243	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.141	
Feb	91	307	223	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	621	
Mar	148	5.841	2.752	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.741	
Abr	138	2.624	379	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.141	
May	176	3.225	1.584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.985	
Jun	3.079	1.118	0	0	0	232	0	0	0	0	0	0	0	0	4.429	
Jul	2.698	11.584	3.712	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.994	
Ago	88	2.624	5.536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.248	
Sep	405	599	534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.538	
Oct	215	1.814	4.024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.053	
Nov	9.668	1.779	366	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.813	
Dic	1.631	12.346	12.205	0	0	0	0	0	37	0	0	0	0	0	26.219	
<b>2005</b>																
Ene	54	7.275	2.660	0	0	0	0	151	0	0	0	0	0	0	10.140	
Feb	59	1.810	23.034	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.903	
Mar	50	940	4.159	0	0	0	0	3.580	0	0	0	0	0	0	8.729	
Abr	78	45	158	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	281	
May	2.742	376	515	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.633	
Jun	1.566	3.870	5.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.352	
Jul	4.362	378	9.440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.180	
Ago	42	1.757	1.907	0	0	70	0	0	0	0	0	0	0	0	3.776	
Sep	67	5.613	5.529	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	11.237	
Oct	42	3.060	1.205	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	4.307	
Nov	98	2.146	1.903	0	0	93	31	0	0	0	0	0	0	0	4.270	

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

## Cuadro N° 27

## Principales indicadores del sistema bancario nacional.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
<b>2002</b>						
Ene	17,8%	110,9%	34,9%	50,2%	36,7%	68,2%
Feb	18,1%	110,3%	12,9%	61,3%	35,0%	70,9%
Mar	18,3%	110,3%	11,7%	67,4%	34,2%	71,6%
Abr	18,1%	10,2%	11,0%	69,5%	36,8%	71,3%
May	18,5%	110,4%	18,4%	62,6%	39,1%	72,2%
Jun	18,9%	110,4%	19,7%	58,6%	37,3%	78,1%
Jul	19,8%	110,7%	22,9%	57,4%	40,2%	79,7%
Ago	20,6%	110,8%	24,0%	55,8%	43,8%	74,3%
Sep	21,3%	110,5%	18,0%	56,9%	42,2%	70,3%
Oct	21,4%	110,6%	20,6%	57,8%	43,8%	68,6%
Nov	21,3%	110,1%	16,4%	58,4%	45,1%	67,7%
Dic	19,4%	109,9%	9,5%	57,2%	42,8%	67,2%
<b>2003</b>						
Ene	20,6%	10,9%	16,0%	67,6%	42,9%	64,5%
Feb	21,1%	10,3%	10,8%	169,0%	43,0%	63,0%
Mar	21,7%	9,6%	14,7%	70,7%	46,2%	57,8%
Abr	22,0%	9,2%	9,6%	79,3%	47,5%	53,3%
May	21,4%	9,4%	4,9%	89,3%	49,5%	50,4%
Jun	21,6%	9,8%	8,0%	82,5%	52,4%	48,0%
Jul	22,0%	9,8%	10,0%	79,8%	53,1%	46,4%
Ago	22,6%	9,5%	10,3%	78,1%	53,4%	45,0%
Sep	22,7%	9,1%	11,5%	75,5%	53,7%	43,1%
Oct	22,5%	9,1%	11,7%	75,7%	54,3%	44,8%
Nov	22,0%	9,5%	10,0%	75,3%	53,4%	46,4%
Dic	20,6%	8,7%	6,1%	74,1%	52,7%	47,2%
<b>2004</b>						
Ene	20,6%	8,4%	14,0%	66,5%	53,8%	46,7%
Feb	20,3%	8,5%	10,5%	73,3%	53,4%	47,8%
Mar	18,6%	8,6%	-1,1%	76,6%	54,9%	46,6%
Abr	18,2%	8,7%	2,1%	78,5%	56,0%	45,3%
May	18,0%	8,8%	13,1%	74,7%	57,0%	45,1%
Jun	17,4%	9,7%	14,4%	71,2%	56,5%	47,1%
Jul	16,3%	9,8%	16,9%	70,7%	57,5%	48,8%
Ago	16,4%	9,9%	14,6%	70,5%	57,0%	48,5%
Sep	14,9%	10,1%	17,8%	70,4%	57,1%	49,2%
Oct	13,1%	9,6%	20,1%	69,9%	55,0%	52,3%
Nov	12,3%	9,4%	20,3%	69,4%	53,7%	54,3%
Dic	10,4%	9,6%	20,5%	68,3%	52,7%	55,3%
<b>2005</b>						
Ene	10,6%	9,5%	24,3%	60,6%	55,8%	53,9%
Feb	10,5%	9,5%	23,3%	61,2%	56,9%	58,2%
Mar	10,3%	9,6%	23,8%	61,5%	55,8%	58,3%
Abr	10,3%	9,6%	24,5%	60,8%	55,6%	58,2%
May	10,3%	9,8%	23,5%	61,0%	56,3%	57,4%
Jun	10,0%	9,9%	27,5%	62,1%	56,5%	57,3%
Jul	9,8%	10,1%	26,3%	62,1%	57,3%	56,8%
Ago	9,5%	10,1%	27,3%	61,2%	56,6%	57,8%
Sep	8,7%	10,3%	28,1%	61,2%	55,8%	59,1%
Oct	8,2%	10,2%	28,0%	61,2%	54,5%	60,6%

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

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

2/ Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales).

3/ Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual).

4/ Gastos Administrativos /Margen Operativo.

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 28

Principales indicadores de las empresas financieras.  
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
<b>2002</b>						
Ene	12,2%	21,4%	22,3%	56,7%	32,4%	162,8%
Feb	12,8%	21,5%	20,2%	59,5%	31,3%	166,5%
Mar	12,4%	21,4%	18,8%	60,4%	30,3%	166,6%
Abr	13,0%	21,4%	18,5%	61,1%	31,3%	160,9%
May	14,1%	20,5%	19,1%	61,3%	33,9%	157,1%
Jun	13,2%	19,1%	3,5%	59,8%	28,9%	165,9%
Jul	14,5%	19,0%	3,7%	61,4%	29,2%	158,0%
Ago	15,3%	18,2%	1,4%	62,9%	30,1%	144,6%
Sep	16,0%	19,2%	14,1%	62,1%	30,7%	129,2%
Oct	16,4%	19,6%	13,9%	61,8%	30,9%	124,2%
Nov	15,7%	19,4%	13,9%	61,1%	31,6%	121,4%
Dic	15,1%	19,2%	10,7%	62,4%	33,8%	118,7%
<b>2003</b>						
Ene	16,4%	19,8%	13,1%	67,0%	32,8%	119,1%
Feb	16,5%	19,4%	7,0%	69,5%	31,5%	118,3%
Mar	16,6%	19,3%	8,4%	68,1%	33,2%	120,6%
Abr	16,9%	18,6%	11,1%	69,3%	38,3%	115,2%
May	15,5%	18,0%	10,2%	71,9%	37,5%	111,9%
Jun	15,1%	17,3%	9,7%	70,7%	38,3%	113,9%
Jul	14,7%	16,9%	8,7%	71,7%	35,7%	114,9%
Ago	14,4%	16,5%	8,0%	71,2%	35,6%	111,9%
Sep	12,3%	17,0%	9,1%	71,0%	34,5%	112,3%
Oct	11,9%	17,3%	8,9%	71,1%	32,6%	112,0%
Nov	12,0%	18,1%	6,5%	72,2%	30,5%	113,8%
Dic	10,4%	18,6%	8,3%	72,7%	32,6%	110,9%
<b>2004</b>						
Ene	12,8%	21,0%	8,3%	74,4%	35,4%	110,4%
Feb	12,9%	20,8%	1,9%	75,2%	34,4%	111,5%
Mar	12,8%	20,8%	7,8%	73,3%	34,2%	109,3%
Abr	12,5%	20,2%	9,4%	73,3%	34,9%	105,7%
May	11,7%	17,8%	14,6%	71,2%	31,4%	100,5%
Jun	10,7%	18,0%	15,0%	69,5%	31,0%	99,7%
Jul	11,1%	17,5%	15,6%	68,3%	30,4%	97,2%
Ago	10,6%	17,0%	16,7%	67,8%	29,7%	95,4%
Sep	9,8%	17,3%	17,4%	67,5%	27,4%	98,5%
Oct	9,3%	17,3%	18,2%	67,3%	26,4%	98,4%
Nov	8,6%	17,4%	18,5%	66,5%	27,7%	97,4%
Dic	7,0%	16,8%	19,2%	65,9%	27,2%	97,0%
<b>2005</b>						
Ene	7,5%	17,0%	19,8%	63,1%	28,3%	94,7%
Feb	7,6%	16,9%	22,1%	63,3%	28,3%	93,8%
Mar	7,6%	17,3%	26,5%	60,9%	30,6%	88,7%
Abr	8,1%	16,6%	26,4%	62,7%	30,9%	88,8%
May	8,2%	16,7%	26,0%	63,2%	31,8%	87,3%
Jun	7,7%	16,5%	25,2%	63,6%	31,2%	87,7%
Jul	7,8%	16,7%	24,5%	64,0%	30,1%	88,7%
Ago	7,6%	16,6%	24,0%	63,9%	29,3%	90,1%
Sep	6,4%	16,8%	24,5%	63,6%	28,2%	91,4%
Oct	6,1%	17,0%	25,3%	63,2%	26,5%	93,4%

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

Nota: 1/Préstamos vencidos/Préstamos.

2/Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales).

3/Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual).

4/Gastos Administrativos /Margen Operativo.

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 29

Transacciones del sistema bancario con el resto del mundo.  
En millones de dólares.

Sistema bancario	2002				2003				2004				2005					
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Julio	Septiembre	Octubre	Noviembre
<b>Activos</b>	<b>391,5</b>	<b>250,0</b>	<b>248,4</b>	<b>280,5</b>	<b>334,4</b>	<b>394,9</b>	<b>456,8</b>	<b>389,2</b>	<b>406,3</b>	<b>411,5</b>	<b>407,4</b>	<b>381,8</b>	<b>399,0</b>	<b>437,8</b>	<b>426,3</b>	<b>428,4</b>	<b>402,9</b>	<b>379,8</b>
<b>A la vista</b>	<b>85,0</b>	<b>58,5</b>	<b>93,4</b>	<b>111,1</b>	<b>119,7</b>	<b>125,7</b>	<b>145,3</b>	<b>112,2</b>	<b>109,3</b>	<b>116,9</b>	<b>119,0</b>	<b>101,9</b>	<b>139,6</b>	<b>118,2</b>	<b>131,8</b>	<b>118,4</b>	<b>98,8</b>	<b>100,0</b>
Caja en USD	28,1	25,2	37,6	57,2	38,5	45,7	45,0	41,3	39,7	50,0	47,5	38,1	58,8	43,0	49,3	48,8	42,9	46,1
Depósitos a la vista en casa matriz	3,2	2,7	8,4	4,8	6,4	5,0	10,3	6,0	4,4	5,2	3,7	5,1	3,9	4,5	5,8	4,7	5,3	5,0
Depósitos a la vista en otros bancos	53,7	30,7	47,4	49,1	74,9	75,0	90,0	65,0	65,2	61,7	67,8	58,8	76,9	70,8	76,8	64,9	50,7	48,9
<b>A plazo</b>	<b>290,9</b>	<b>183,0</b>	<b>151,0</b>	<b>169,1</b>	<b>211,7</b>	<b>267,1</b>	<b>309,6</b>	<b>275,3</b>	<b>295,0</b>	<b>291,7</b>	<b>284,6</b>	<b>275,6</b>	<b>254,4</b>	<b>313,8</b>	<b>289,4</b>	<b>304,1</b>	<b>300,6</b>	<b>277,3</b>
Depósitos a la vista en casa matriz	75,6	61,9	76,4	56,6	72,2	95,4	99,8	93,4	103,8	101,9	86,4	79,8	69,8	90,0	73,8	78,4	78,0	72,0
Depósitos a la vista en otros bancos	215,3	121,0	74,6	112,5	139,5	171,7	209,8	181,8	191,2	189,8	198,2	195,9	184,5	223,8	215,6	225,8	222,6	205,3
<b>Otros</b>	<b>15,6</b>	<b>8,5</b>	<b>4,0</b>	<b>0,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,0</b>	<b>5,9</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Pasivos</b>	<b>74,0</b>	<b>115,4</b>	<b>68,4</b>	<b>55,6</b>	<b>46,7</b>	<b>43,0</b>	<b>32,2</b>	<b>32,7</b>	<b>33,3</b>	<b>34,2</b>	<b>34,3</b>	<b>52,6</b>	<b>42,0</b>	<b>36,7</b>	<b>29,1</b>	<b>26,7</b>	<b>29,1</b>	<b>34,2</b>
<b>A la vista</b>	<b>15,2</b>	<b>27,6</b>	<b>15,3</b>	<b>6,5</b>	<b>10,5</b>	<b>14,7</b>	<b>13,1</b>	<b>13,9</b>	<b>15,5</b>	<b>18,1</b>	<b>18,3</b>	<b>14,9</b>	<b>6,7</b>	<b>10,9</b>	<b>4,6</b>	<b>6,4</b>	<b>8,4</b>	<b>9,0</b>
Depósitos a la vista de casa matriz	7,4	22,6	11,0	3,1	6,4	9,9	8,9	9,9	10,7	12,9	12,4	10,1	1,3	6,0	0,1	1,4	3,4	4,0
Depósitos a la vista de otros bancos	7,8	5,0	4,3	3,4	4,1	4,9	4,1	4,0	4,9	5,2	5,9	4,8	5,4	4,9	4,5	4,9	5,0	5,0
<b>Préstamos</b>	<b>14,8</b>	<b>31,5</b>	<b>16,0</b>	<b>17,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,8</b>
<b>Derivados de importaciones</b>	<b>20,3</b>	<b>18,1</b>	<b>17,1</b>	<b>15,4</b>	<b>14,3</b>	<b>10,8</b>	<b>13,8</b>	<b>14,9</b>	<b>12,8</b>	<b>8,6</b>	<b>12,5</b>	<b>14,5</b>	<b>12,9</b>	<b>11,0</b>	<b>11,2</b>	<b>11,6</b>	<b>12,3</b>	<b>13,7</b>
<b>Otros</b>	<b>23,7</b>	<b>38,2</b>	<b>20,1</b>	<b>16,0</b>	<b>14,1</b>	<b>10,1</b>	<b>4,0</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>5,6</b>	<b>2,1</b>	<b>19,8</b>	<b>19,1</b>	<b>14,3</b>	<b>13,3</b>	<b>8,3</b>	<b>7,8</b>	<b>9,7</b>
<b>Bancos de inversión directa extranjera</b>																		
<b>Saldos</b>																		
Capital	77,6	54,5	53,8	47,1	53,5	59,9	56,2	45,2	58,4	73,8	76,0	59,4	59,5	63,4	59,7	59,1	59,2	59,2
Utilidades y reservas acumuladas	177,0	145,8	137,0	115,4	120,7	127,8	127,7	116,3	119,2	132,3	137,7	136,2	142,0	153,9	162,5	169,6	170,7	174,8
Patrimonio	254,6	200,3	190,8	162,5	174,2	187,7	183,9	161,5	177,5	206,1	213,6	195,7	201,5	217,3	222,3	228,7	229,9	234,0
<b>Flujos</b>																		
Utilidad del ejercicio	-0,9	11,5	-4,6	-6,2	2,8	3,5	2,6	-11,8	-3,7	3,6	0,7	3,8	4,0	4,6	4,3	4,9	2,7	3,7
Remesas de utilidades	9,9	12,5	3,3	0,0	6,2	0,2	2,8	6,7	0,0	0,8	0,0	0,0	0,5	2,2	0,0	0,0	2,1	0,0
Capitalización	0,2	-9,0	0,4	0,0	0,7	0,2	0,0	0,0	12,1	15,7	1,9	0,4	0,0	1,6	-4,6	0,1	0,2	0,0
Reinversión de utilidades	-10,7	-1,0	-7,9	-6,2	-3,4	3,3	-0,1	-18,5	-3,7	2,8	0,7	3,8	3,5	2,4	4,3	4,9	0,6	3,7
Impacto en la balanza de pagos	-9,7	-21,5	-2,9	0,0	-5,5	0,0	-2,8	-6,7	12,1	15,0	1,9	0,4	-0,5	-0,6	-4,6	0,1	-2,0	0,0

Fuente: Superintendencia de Bancos, balance consolidado de bancos.

Cuadro N° 30

Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay.  
En miles de millones de guaraníes.

Año	Sector público							Sector privado				
	No financiero						Financiero		Bancos	Otros 2/	Total	Total
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total	1/	Total				
<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	121	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	285	3.027	1.208,2	168,3	1.376,5	4.403,5
Feb	2.458	0	0	1	286	2.745	122	2.867	1.209,4	165,7	1.375,1	4.242,1
Mar	2.617	0	0	1	287	2.905	123	3.028	1.210,9	165,9	1.376,8	4.404,3
Abr	2.645	0	0	1	289	2.935	123	3.058	1.207,5	169,5	1.377,0	4.435,4
May	2.470	0	0	1	280,6	2.752	124	2.876	1.197,0	164,4	1.361,4	4.237,1
Jun	2.474	0	0	1	279,1	2.754	124	2.878	1.221,4	170,4	1.391,8	4.270,0
Jul	2.479	0	0	1	275	2.755	126	2.881	1.220,6	166,7	1.387,3	4.268,1
Ago	2.531	0	0	1	278,5	2.811	127	2.938	1.239,4	162,1	1.401,5	4.339,0
Sep	2.535	0	0	1	285,4	2.821	127	2.949	1.239,2	157,8	1.397,0	4.345,8
Oct	2.461	0	0	1	283,7	2.746	128	2.874	1.242,9	151,2	1.394,1	4.267,8
Nov	2.400	0	0	1	284,8	2.686	128	2.814	1.247,6	145,6	1.393,2	4.207,0
Dic	2.429	0	0	1	291,1	2.721	129	2.850	1.275,1	147,6	1.422,7	4.272,8
<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	349	3.117	141	3.258	1.207,9	120,4	1.328,3	4.586,3
May	2.778	0	0	1	342	3.121	142	3.263	1.203,2	120,6	1.323,8	4.586,8
Jun	2.716	0	0	1	335	3.052	143	3.195	1.189,7	120,6	1.310,3	4.505,3
Jul	2.693	0	0	1	334	3.028	143	3.171	1.188,8	120,6	1.309,4	4.480,4
Ago	2.729	0	0	1	340	3.070	144	3.214	1.187,7	120,6	1.308,3	4.522,3
Sep	2.739	0	0	1	337	3.077	144	3.221	1.188,0	120,6	1.308,7	4.530,0
Oct	2.739	0	0	1	338	3.078	145	3.224	1.184,1	120,6	1.304,7	4.528,4
Nov	2.744	0	0	1	336	3.081	146	3.227	1.182,6	120,6	1.303,2	4.530,7

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

Nota: 1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

2/: Incluye préstamos a financieras y casas de ahorro y préstamos.

3/: La deuda interna se registra a su valor actual.

Cuadro N° 31

Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay  
En millones de guaraníes.

Año	Administración Central	Entidades descentralizadas	Fondo de seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total
<b>2002</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>2003</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>2004</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>2005</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
Jun	1.516.559	20	0	1	79.533	1.596.113
Jul	1.568.190	21	0	1	60.867	1.629.079
Ago	1.505.347	21	0	1	95.492	1.600.861
Sep	1.620.618	21	0	1	119.391	1.740.031
Oct	1.711.963	21	0	1	143.626	1.855.611
Nov	1.526.327	21	0	1	110.925	1.637.274

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



Cuadro N° 32

Ejecución presupuestaria del Gobierno Central recaudado/obligado.  
En millones de guaraníes.

Año	Ingresos								Gastos					Sup.(+) / Def.(.)
	Tributarios				No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De capital	Total		
	IVA	Comercio exterior	Renta	Otros				Personal	Otros	Total				
<b>2002</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>2003</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>-197.698</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
Ago	121.714	56.137	44.259	67.879	289.989	221.894	2.196	514.079	214.051	128.621	342.672	83.041	425.713	88.366
Sep	140.642	71.903	80.322	73.424	366.291	167.781	4.594	538.666	212.802	143.161	355.963	100.218	456.181	82.485
Oct	161.478	95.822	67.903	380.597	174.511	1.268	1.268	566.376	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>2004</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>1.688.264</b>	<b>7.034.205</b>	<b>658.577</b>
Ene	143.410	43.210	31.701	100.756	319.077	56.928	0	376.005	215.876	113.221	329.097	914	330.011	45.994
Feb	134.219	67.420	23.708	80.336	305.683	199.105	5.397	510.185	223.995	163.959	387.954	17.983	405.937	104.248
Mar	164.264	62.075	59.215	78.829	364.383	250.239	2.034	616.656	228.501	185.712	414.213	100.708	514.921	101.735
Abr	170.718	67.943	103.411	413.542	214.750	2.188	2.188	630.480	228.346	179.099	407.445	87.257	494.702	135.778
May	194.597	87.118	95.983	104.706	482.404	261.227	2.619	746.250	228.072	176.737	404.809	100.324	505.133	241.117
Jun	168.066	75.559	64.147	94.918	402.690	191.637	2.301	596.628	231.277	138.033	369.310	80.025	449.335	147.293
Jul	175.892	72.534	97.626	99.840	445.892	288.570	11.147	745.609	229.208	279.793	509.001	108.177	617.178	128.431
Ago	139.991	64.047	92.716	112.269	409.023	246.280	6.778	662.081	226.617	227.086	453.703	126.355	580.058	82.023
Sep	173.671	43.565	126.114	125.979	469.329	207.322	1.754	678.405	226.691	121.469	348.160	105.572	453.732	224.673
Oct	162.051	56.635	63.585	117.603	399.874	277.461	4.650	681.985	235.896	284.262	520.158	315.621	835.779	-153.794
Nov	136.018	192.594	79.780	94.318	502.710	227.023	11.480	741.213	252.211	215.502	467.713	245.932	713.645	27.568
Dic	176.057	67.772	77.640	93.164	414.633	288.606	4.046	707.285	456.785	297.593	754.378	379.396	1.133.774	-426.489
<b>2005 *</b>	<b>2.128.304</b>	<b>747.881</b>	<b>892.118</b>	<b>1.186.414</b>	<b>4.954.718</b>	<b>2.624.616</b>	<b>21.747</b>	<b>7.601.081</b>	<b>2.792.956</b>	<b>2.541.571</b>	<b>5.334.526</b>	<b>1.487.144</b>	<b>6.821.672</b>	<b>779.410</b>
Ene	183.490	69.852	49.286	96.070	398.698	159.839	2.070	560.607	243.791	144.064	387.855	30.932	418.787	141.820
Feb	161.110	61.576	36.028	110.232	368.946	225.045	563	594.554	254.376	220.986	475.362	54.450	529.812	64.742
Mar	145.917	57.757	33.571	104.649	341.894	392.796	4.919	739.609	246.126	205.157	451.283	93.007	544.290	195.319
Abr	184.187	55.420	168.990	107.614	516.211	225.832	2.526	744.569	257.723	254.948	512.671	94.127	606.798	137.771
May	199.815	63.560	124.162	113.005	500.542	184.533	1.000	686.075	253.384	238.305	491.689	121.501	613.190	72.885
Jun	181.763	69.740	57.630	103.059	412.192	278.352	945	691.489	253.449	236.581	490.029	127.924	617.953	73.536
Jul	202.990	61.675	142.973	114.860	522.497	184.580	3.337	710.414	257.832	301.473	559.304	178.310	737.615	-27.202
Ago	204.789	67.259	60.899	107.363	440.310	279.948	1.911	722.168	251.548	218.195	469.744	171.839	641.582	80.586
Sep	211.477	66.881	93.978	103.859	476.194	217.880	2.084	696.159	251.150	244.250	495.399	142.179	637.578	58.582
Oct	217.996	82.494	50.103	472.191	236.569	1.215	1.215	709.975	256.904	214.996	471.901	156.762	628.662	81.313
Nov	234.771	91.667	74.499	104.106	505.042	239.243	1.176	745.461	266.672	262.617	529.289	316.114	845.404	-99.943

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

\*Cifras preliminares.

Nota: 1/Incluye donaciones corrientes.

2/Incluye donaciones de capital.

Cuadro N° 33

Balanza de pagos - presentación normalizada.  
En millones de dólares.

	2002		2003*					2004*					2005*	
	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I		
<b>I.- Cuenta corriente</b>	<b>92,6</b>	<b>-14,6</b>	<b>191,3</b>	<b>23,9</b>	<b>-69,9</b>	<b>130,8</b>	<b>101,0</b>	<b>97,1</b>	<b>-59,4</b>	<b>-124,9</b>	<b>13,8</b>	<b>111,7</b>		
<b>A. Bienes 1/</b>	<b>-279,9</b>	<b>-92,0</b>	<b>85,6</b>	<b>-75,1</b>	<b>-194,6</b>	<b>-276,1</b>	<b>-19,7</b>	<b>4,8</b>	<b>-150,8</b>	<b>-234,8</b>	<b>-400,6</b>	<b>6,0</b>		
1. Exportaciones (crédito)	1.858,0	401,9	665,6	627,0	475,6	2.170,0	658,0	712,6	733,1	654,7	2.758,3	723,6		
2. Importaciones (débito)	-2.137,9	-493,8	-580,0	-702,0	-670,3	-2.446,1	-677,7	-707,8	-883,8	-889,6	-3.158,9	-717,6		
<b>B. Servicios</b>	<b>213,8</b>	<b>58,6</b>	<b>60,9</b>	<b>64,3</b>	<b>65,2</b>	<b>249,0</b>	<b>81,0</b>	<b>65,9</b>	<b>48,4</b>	<b>56,1</b>	<b>251,4</b>	<b>69,0</b>		
1. Transportes	-110,2	-27,6	-22,7	-19,2	-26,5	-95,9	-14,9	-10,1	-27,9	-30,8	-83,6	-15,2		
2. Viajes	-2,6	-0,5	-3,4	-0,2	0,8	-3,3	-1,7	-3,2	-0,2	0,7	-4,4	-6,2		
3. Otros servicios 2/	326,7	86,7	87,0	83,7	91,0	348,2	97,6	79,2	76,5	86,2	339,4	90,3		
<b>C. Renta</b>	<b>42,8</b>	<b>-20,7</b>	<b>7,4</b>	<b>-7,9</b>	<b>14,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>-8,1</b>	<b>-18,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-31,1</b>	<b>-10,8</b>		
1. Remuneración a empleados	102,8	20,2	30,8	30,7	30,9	112,6	32,0	32,0	32,0	32,0	128,0	32,6		
2. Renta de la inversión	-60,0	-40,9	-23,4	-38,6	-16,3	-119,3	-40,1	-50,5	-34,7	-33,8	-159,1	-43,5		
2.1 Inversión extranjera directa	-8,1	-21,9	-0,1	-18,3	6,0	-34,3	-18,5	-25,2	-20,6	-13,9	-78,2	-25,9		
2.2 Inversión de cartera	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6		
2.3 Otra inversión	-54,2	-19,6	-23,9	-20,9	-22,9	-87,3	-22,2	-25,9	-14,7	-20,5	-83,2	-18,1		
<b>D. Transferencias corrientes</b>	<b>115,9</b>	<b>39,5</b>	<b>37,5</b>	<b>42,5</b>	<b>44,9</b>	<b>164,5</b>	<b>47,9</b>	<b>45,0</b>	<b>45,6</b>	<b>55,6</b>	<b>194,2</b>	<b>47,6</b>		
<b>II. Cuenta capital y financiera</b>	<b>92,1</b>	<b>90,4</b>	<b>73,4</b>	<b>-49,5</b>	<b>132,1</b>	<b>246,3</b>	<b>-106,3</b>	<b>15,9</b>	<b>132,4</b>	<b>3,5</b>	<b>45,4</b>	<b>-13,4</b>		
<b>A. Cuenta de capital</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>4,0</b>	<b>16,0</b>	<b>4,0</b>		
1. Transferencias de capital	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	4,0		
<b>B. Cuenta financiera</b>	<b>88,1</b>	<b>86,6</b>	<b>69,7</b>	<b>-53,3</b>	<b>128,3</b>	<b>231,3</b>	<b>-110,3</b>	<b>11,9</b>	<b>128,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>29,4</b>	<b>-17,4</b>		
1. Inversión directa 3/	12,0	-8,3	72,9	8,9	-48,9	24,6	-33,1	99,0	19,6	1,0	86,5	25,0		
2. Inversión de cartera	-0,1	0,4	-0,6	-0,2		-0,4	-0,1				-0,1	-0,1		
3. <b>Otra inversión</b>	<b>76,2</b>	<b>94,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-62,0</b>	<b>177,2</b>	<b>207,1</b>	<b>-77,1</b>	<b>-87,1</b>	<b>108,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-56,9</b>	<b>-42,3</b>		
<b>3.1 Activos</b>	<b>-16,1</b>	<b>104,1</b>	<b>33,1</b>	<b>-54,6</b>	<b>120,4</b>	<b>203,0</b>	<b>29,1</b>	<b>-62,0</b>	<b>79,0</b>	<b>-49,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-21,7</b>		
3.1.1 Créditos comerciales	-8,0	1,0	-3,2	-6,6	18,7	9,9	2,6	-15,6	5,3	1,4	-6,3	-0,9		
3.1.2 Préstamos	182,3	-55,9	-67,5	-49,7	28,7	-144,5	-29,8	-8,0	-2,6	12,2	-28,2	18,6		
3.1.3 Moneda y depósitos	-161,6	158,9	102,3	-0,5	70,4	331,1	55,7	-40,2	74,6	-64,3	25,8	-37,4		
3.1.4 Otros activos	-28,8	0,1	1,5	2,2	2,7	6,5	0,6	1,8	1,7	1,3	5,4	-2,0		
<b>3.2 Pasivos</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>	<b>47,9</b>	<b>-53,6</b>	<b>-20,6</b>		
3.2.1 Créditos comerciales	8,0	20,5	-15,3	-15,5	-0,6	-10,9	-33,0	5,6	22,4	28,7	23,7	-9,2		
3.2.2 Préstamos	42,2	-27,4	-21,9	-5,5	34,4	-20,4	-19,2	-6,0	6,4	13,6	-5,2	-26,8		
3.2.3 Moneda y depósitos	8,3	7,3	2,2	-6,0	-0,2	3,3	2,1	6,0	-3,9	-4,7	-0,5	-0,7		
3.2.4 Otros pasivos	33,8	-10,0	-0,7	19,7	23,3	32,2	-56,1	-30,7	4,9	10,3	-71,6	16,1		
<b>III. Errores y omisiones</b>	<b>-268,5</b>	<b>-24,6</b>	<b>-187,5</b>	<b>64,1</b>	<b>72,2</b>	<b>-75,8</b>	<b>39,8</b>	<b>-40,6</b>	<b>30,3</b>	<b>90,7</b>	<b>120,2</b>	<b>-77,3</b>		
<b>IV. Activos de reserva 4/</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>30,7</b>	<b>-179,5</b>	<b>-21,0</b>		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares.

Nota: Presentación adaptada a la 5ta. versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Observación:

1/ Incluye binacionales, así como el comercio registrado y no registrado de acuerdo a cifras DOTS/FMI y las reexportaciones.

2/ Incluye transacciones de las binacionales (regalías, compensaciones y otros servicios).

3/ Incluye inversión directa de las binacionales.

4/ Variación de los activos de reservas internacionales; incremento (-) y pérdida (+).

Cuadro N° 34

Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.  
En millones de dólares.

Partida	2002		2003*					2004*					2005*
	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	
<b>I. Cuenta corriente</b>	<b>92,6</b>	<b>-14,6</b>	<b>191,3</b>	<b>23,9</b>	<b>-69,9</b>	<b>130,8</b>	<b>101,0</b>	<b>97,1</b>	<b>-59,4</b>	<b>-124,9</b>	<b>13,8</b>	<b>111,7</b>	
<b>* Exportaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>2.622,1</b>	<b>578,9</b>	<b>863,8</b>	<b>812,1</b>	<b>658,2</b>	<b>2.913,0</b>	<b>853,6</b>	<b>903,5</b>	<b>927,8</b>	<b>838,8</b>	<b>3.523,7</b>	<b>918,4</b>	
<b>A. Bienes</b>	<b>1.858,0</b>	<b>401,9</b>	<b>665,6</b>	<b>627,0</b>	<b>475,6</b>	<b>2.170,0</b>	<b>658,0</b>	<b>712,6</b>	<b>733,1</b>	<b>654,7</b>	<b>2.758,3</b>	<b>723,6</b>	
1. Mercancías generales	1.851,7	400,1	663,8	625,2	474,0	2.163,1	656,2	710,8	731,3	653,1	2.751,4	721,8	
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
3. Reparaciones de bienes	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	5,8	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,6	
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>B. Servicios</b>	<b>588,4</b>	<b>141,8</b>	<b>150,5</b>	<b>143,3</b>	<b>141,1</b>	<b>576,7</b>	<b>153,1</b>	<b>142,8</b>	<b>147,5</b>	<b>136,0</b>	<b>579,4</b>	<b>150,3</b>	
1. Transportes	68,9	20,0	27,1	24,1	13,3	84,5	20,4	26,3	27,0	13,0	86,7	21,6	
2. Viajes	62,2	16,0	15,3	16,7	15,6	63,6	16,8	15,9	17,8	16,5	67,0	17,9	
3. Servicios de comunicaciones	13,0	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	4,3	
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	
5. Servicios de seguros	19,0	3,6	3,6	3,6	3,6	14,2	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	4,1	
6. Servicios financieros	5,1	0,8	1,0	1,1	3,2	6,1	4,2	5,1	0,6	0,6	10,5	2,4	
7. Servicios de informática y de información	0,4	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	
8. Regalías y derechos de licencia	187,1	48,1	48,8	46,6	49,9	193,4	59,4	41,3	46,9	46,0	193,6	47,9	
9. Otros servicios empresariales	175,3	44,9	46,0	43,5	43,9	178,3	38,7	38,8	39,6	42,0	159,1	45,2	
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	
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	37,4	5,2	5,4	4,5	8,3	23,4	5,5	7,3	7,5	9,8	30,1	6,9	
<b>C. Renta</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>42,6</b>	<b>48,2</b>	<b>47,2</b>	<b>48,1</b>	<b>186,1</b>	<b>44,6</b>	
1. Remuneración de empleados	102,8	20,2	30,8	30,7	30,9	112,6	32,0	32,0	32,0	32,0	128,0	32,6	
2. Renta de la inversión	92,9	15,1	17,0	11,1	10,6	53,7	10,6	16,2	15,2	16,1	58,1	12,0	
2.1 Inversión directa	31,3	4,6	10,5	4,4	4,5	24,0	4,7	10,7	5,6	8,0	29,0	1,6	
2.2 Inversión de cartera	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	
2.3 Otra inversión	59,3	9,9	5,9	6,1	5,5	27,4	5,3	4,9	9,0	7,5	26,8	9,8	
<b>* Importaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>-2.645,4</b>	<b>-833,0</b>	<b>-710,0</b>	<b>-830,7</b>	<b>-773,0</b>	<b>-2.946,8</b>	<b>-800,5</b>	<b>-851,4</b>	<b>-1.032,8</b>	<b>-1.019,4</b>	<b>-3.704,1</b>	<b>-854,3</b>	
<b>A. Bienes</b>	<b>-2.137,9</b>	<b>-493,8</b>	<b>-580,0</b>	<b>-702,0</b>	<b>-670,3</b>	<b>-2.446,1</b>	<b>-677,7</b>	<b>-707,8</b>	<b>-883,8</b>	<b>-889,6</b>	<b>-3.158,9</b>	<b>-717,6</b>	
1. Mercancías generales	-2.134,4	-493,0	-579,2	-701,2	-669,3	-2.442,7	-676,9	-707,0	-883,0	-888,6	-3.155,5	-716,8	
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
3. Reparaciones de bienes	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-2,8	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-0,6	
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>B. Servicios</b>	<b>-354,6</b>	<b>-83,2</b>	<b>-89,6</b>	<b>-79,0</b>	<b>-75,8</b>	<b>-327,7</b>	<b>-72,1</b>	<b>-76,9</b>	<b>-99,1</b>	<b>-79,9</b>	<b>-328,0</b>	<b>-81,3</b>	
1. Transportes	-179,1	-47,6	-49,8	-43,3	-39,8	-180,4	-35,3	-36,4	-54,9	-43,8	-170,3	-36,7	
2. Viajes	-64,8	-16,5	-18,7	-16,9	-14,8	-66,9	-18,5	-19,1	-18,0	-15,8	-71,4	-24,1	
3. Servicios de comunicaciones	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-1,0	
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	
5. Servicios de seguros	-46,7	-10,0	-11,2	-9,7	-9,9	-40,8	-9,8	-10,2	-11,2	-10,7	-41,8	-10,5	
6. Servicios financieros	-7,1	-1,0	-0,7	-1,4	-1,2	-4,3	-0,9	-0,7	-1,6	-0,2	-3,4	-1,1	
7. Servicios de informática y de información	-1,1	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2	-1,2	-0,1	-1,0	0,0	-1,0	-2,1	-0,1	
8. Regalías y derechos de licencia	-4,6	-1,1	-1,1	-1,1	-1,3	-4,6	-1,1	-1,1	-4,6	0,0	-6,8	-0,3	
9. Otros servicios empresariales	-16,9	-4,0	-5,1	-4,0	-5,2	-18,3	-3,7	-4,7	-5,0	-4,3	-17,7	-4,1	
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-34,0	-2,6	-2,7	-2,3	-3,4	-11,0	-2,7	-3,7	-3,8	-4,1	-14,3	-3,4	
<b>C. Renta</b>	<b>-152,9</b>	<b>-56,0</b>	<b>-40,4</b>	<b>-49,7</b>	<b>-26,9</b>	<b>-173,0</b>	<b>-50,7</b>	<b>-66,7</b>	<b>-49,9</b>	<b>-49,9</b>	<b>-217,2</b>	<b>-55,4</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	
2. Renta de la inversión	-152,9	-56,0	-40,4	-49,7	-26,9	-173,0	-50,7	-66,7	-49,9	-49,9	-217,2	-55,4	
2.1 Inversión directa	-39,4	-26,5	-10,6	-22,7	1,5	-58,3	-23,2	-35,9	-26,2	-21,9	-107,2	-27,5	
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	
2.3 Otra inversión	-113,5	-29,5	-29,8	-27,0	-28,4	-114,7	-27,5	-30,8	-23,7	-28,0	-110,0	-27,9	
<b>** Balance de bienes</b>	<b>-279,9</b>	<b>-92,0</b>	<b>85,6</b>	<b>-75,1</b>	<b>-194,6</b>	<b>-276,1</b>	<b>-19,7</b>	<b>4,8</b>	<b>-150,8</b>	<b>-234,8</b>	<b>-400,6</b>	<b>6,0</b>	
<b>** Balance de servicios</b>	<b>213,8</b>	<b>58,6</b>	<b>60,9</b>	<b>64,3</b>	<b>65,2</b>	<b>249,0</b>	<b>81,0</b>	<b>65,9</b>	<b>48,4</b>	<b>56,1</b>	<b>251,4</b>	<b>89,0</b>	
<b>** Balance de renta</b>	<b>42,8</b>	<b>-20,7</b>	<b>7,4</b>	<b>-7,9</b>	<b>14,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>-8,1</b>	<b>-18,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-31,1</b>	<b>-10,8</b>	
<b>D. Transferencias corrientes</b>	<b>115,9</b>	<b>39,5</b>	<b>37,5</b>	<b>42,5</b>	<b>44,9</b>	<b>164,5</b>	<b>47,9</b>	<b>45,0</b>	<b>45,6</b>	<b>55,6</b>	<b>194,2</b>	<b>47,6</b>	
1. Gobierno general	10,4	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	1,6	1,6	4,6	1,6	9,5	1,6	
2. Otros sectores	105,5	37,9	35,9	40,9	43,3	158,0	46,3	43,4	41,0	54,0	184,7	46,0	

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 35

Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados.  
En millones de dólares.

Partida	2002					2003*					2004*					2005*
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
<b>II. Cuenta de capital y financiera</b>	<b>-119,8</b>	<b>341,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>-41,6</b>	<b>175,9</b>	<b>39,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-88,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-55,0</b>	<b>-140,8</b>	<b>-56,5</b>	<b>29,1</b>	<b>34,2</b>	<b>-134,0</b>	<b>-34,4</b>
<b>A. Cuenta de capital</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>4,0</b>	<b>16,0</b>	<b>4,0</b>
<b>B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)</b>	<b>-120,8</b>	<b>340,1</b>	<b>-4,8</b>	<b>-42,6</b>	<b>171,9</b>	<b>35,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>-91,8</b>	<b>-6,1</b>	<b>-70,0</b>	<b>-144,8</b>	<b>-60,5</b>	<b>25,1</b>	<b>30,2</b>	<b>-150,0</b>	<b>-38,4</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>-161,8</b>	<b>162,3</b>	<b>6,5</b>	<b>5,0</b>	<b>12,0</b>	<b>-8,3</b>	<b>72,9</b>	<b>8,9</b>	<b>-48,9</b>	<b>24,6</b>	<b>-33,1</b>	<b>99,0</b>	<b>19,6</b>	<b>1,0</b>	<b>86,5</b>	<b>25,0</b>
<b>1.1 En el Exterior</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>	<b>-1,5</b>	<b>-6,0</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	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-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	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	0,0
<b>1.2 En Paraguay</b>	<b>-160,4</b>	<b>156,2</b>	<b>7,8</b>	<b>6,4</b>	<b>10,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>74,3</b>	<b>10,2</b>	<b>-47,5</b>	<b>30,1</b>	<b>-31,6</b>	<b>100,5</b>	<b>21,1</b>	<b>2,5</b>	<b>92,5</b>	<b>26,5</b>
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	14,4	12,1	9,6	45,2	81,3	8,7	6,7	4,2	17,2	36,8	-31,6	22,4	2,0	-4,0	-11,2	14,1
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-15,2	-62,9	1,0	-54,9	-132,0	-9,5	-7,7	14,2	-31,2	-34,2	10,4	14,7	9,7	7,2	42,0	12,4
1.2.3 Otro capital	-159,6	207,0	-2,8	16,1	60,7	-6,1	75,3	-8,2	-33,5	27,5	-10,4	63,4	9,4	-0,7	61,7	0,0
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	0,0
<b>2. Inversión de cartera</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>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
2.1 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	0,0
2.2 Pasivos	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
<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>
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	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	0,0
<b>4. Otra inversión</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>177,2</b>	<b>207,1</b>	<b>-77,1</b>	<b>-87,1</b>	<b>108,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-56,9</b>	<b>-42,3</b>
<b>4.1 Activos</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>120,4</b>	<b>203,0</b>	<b>29,1</b>	<b>-62,0</b>	<b>79,0</b>	<b>-49,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-21,7</b>
4.1.1 Créditos comerciales	6,1	-2,2	6,4	-18,3	-8,0	1,0	-3,2	-6,6	18,7	9,9	2,6	-15,6	5,3	1,4	-6,3	-0,9
4.1.2 Préstamos	5,4	166,5	40,1	-29,7	182,3	-55,9	-67,5	-49,7	28,7	-144,5	-29,8	-8,0	-2,6	12,2	-28,2	18,6
4.1.3 Moneda y depósitos	-59,9	-64,9	-45,8	9,0	-161,6	158,9	102,3	-0,5	70,4	331,1	55,7	-40,2	74,6	-64,3	25,8	-37,4
4.1.4 Otros activos	-11,2	-13,7	-2,6	-1,3	-28,8	0,1	1,5	2,2	2,7	6,5	0,6	1,8	1,7	1,3	5,4	-2,0
															0,0	
<b>4.2 Pasivos</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>	<b>47,9</b>	<b>-53,6</b>	<b>-20,6</b>
4.2.1 Créditos comerciales	-7,0	11,0	16,1	-12,1	8,0	20,5	-15,3	-15,5	-0,6	-10,9	-33,0	5,6	22,4	28,7	23,7	-9,2
4.2.2 Préstamos	-34,7	35,6	-14,0	55,3	42,2	-27,4	-21,9	-5,5	34,4	-20,4	-19,2	-6,0	6,4	13,6	-5,2	-26,8
4.2.3 Moneda y depósitos	-0,7	49,1	-26,7	-13,4	8,3	7,3	2,2	-6,0	-0,2	3,3	2,1	6,0	-3,9	-4,7	-0,5	-0,7
4.2.4 Otros pasivos	4,6	7,2	1,1	20,9	33,8	-10,0	-0,7	19,7	23,3	32,2	-56,1	-30,7	4,9	10,3	-71,6	16,1
<b>5. Activos de reserva</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>30,7</b>	<b>-179,5</b>	<b>-21,0</b>
<b>III. Errores y omisiones netos</b>	<b>186,2</b>	<b>-439,6</b>	<b>-78,0</b>	<b>62,9</b>	<b>-268,5</b>	<b>-24,6</b>	<b>-187,5</b>	<b>64,1</b>	<b>72,2</b>	<b>-75,8</b>	<b>39,8</b>	<b>-40,6</b>	<b>30,3</b>	<b>90,7</b>	<b>120,2</b>	<b>-77,3</b>

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

Balanza de pagos de Paraguay: Años 2002 - 2005.

Presentación analítica.

En millones de dólares.

Partida	2002					2003*					2004*					2005*
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
<b>A. Cuenta corriente</b>	<b>-66,4</b>	<b>98,5</b>	<b>81,8</b>	<b>-21,3</b>	<b>92,6</b>	<b>-14,6</b>	<b>191,3</b>	<b>23,9</b>	<b>-69,9</b>	<b>130,8</b>	<b>101,0</b>	<b>97,1</b>	<b>-59,4</b>	<b>-124,9</b>	<b>13,8</b>	<b>111,7</b>
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	401,9	665,6	627,0	475,6	2.170,0	658,0	712,6	733,1	654,7	2.758,3	723,6
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-493,8	-580,0	-702,0	-670,3	-2.446,1	-677,7	-707,8	-883,8	-889,6	-3.158,9	-717,6
<b>Balanza de bienes</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>85,6</b>	<b>-75,1</b>	<b>-194,6</b>	<b>-276,1</b>	<b>-19,7</b>	<b>4,8</b>	<b>-150,8</b>	<b>-234,8</b>	<b>-400,6</b>	<b>6,0</b>
3. Servicios: crédito	135,0	155,7	141,9	135,9	568,4	141,8	150,5	143,3	141,1	576,7	153,1	142,8	147,5	136,0	579,4	150,3
4. Servicios: débito	-87,5	-108,0	-90,8	-68,4	-354,6	-83,2	-89,6	-79,0	-75,8	-327,7	-72,1	-76,9	-99,1	-79,9	-328,0	-81,3
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	<b>-58,0</b>	<b>32,6</b>	<b>48,5</b>	<b>-89,2</b>	<b>-66,1</b>	<b>-33,4</b>	<b>146,5</b>	<b>-10,8</b>	<b>-129,4</b>	<b>-27,0</b>	<b>61,3</b>	<b>70,6</b>	<b>-102,3</b>	<b>-178,8</b>	<b>-149,2</b>	<b>74,9</b>
5. Renta: crédito	45,9	68,1	42,8	38,9	195,7	35,3	47,8	41,8	41,5	166,3	42,6	48,2	47,2	48,1	186,1	44,6
6. Renta: débito	-76,2	-28,2	-43,5	-5,1	-152,9	-56,0	-40,4	-49,7	-26,9	-173,0	-50,7	-66,7	-49,9	-49,9	-217,2	-55,4
<b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>	<b>-88,3</b>	<b>72,6</b>	<b>47,8</b>	<b>-55,4</b>	<b>-23,3</b>	<b>-54,1</b>	<b>153,8</b>	<b>-18,6</b>	<b>-114,8</b>	<b>-33,7</b>	<b>53,1</b>	<b>52,1</b>	<b>-105,0</b>	<b>-180,6</b>	<b>-180,4</b>	<b>64,1</b>
7. Transferencias corrientes: crédito	22,3	26,3	34,5	34,5	117,5	39,9	37,9	42,9	45,3	166,0	48,3	45,4	46,0	56,0	195,7	48,0
8. Transferencias corrientes: débito	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,4
<b>Cuenta de capital y financiera</b>	<b>-267,5</b>	<b>350,8</b>	<b>-24,5</b>	<b>-6,8</b>	<b>52,0</b>	<b>96,7</b>	<b>68,4</b>	<b>-66,9</b>	<b>77,8</b>	<b>175,9</b>	<b>-51,9</b>	<b>39,5</b>	<b>131,9</b>	<b>14,8</b>	<b>134,2</b>	<b>-30,0</b>
<b>B. Cuenta de capital 1/</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>4,0</b>	<b>16,0</b>	<b>4,0</b>
9. Cuenta de capital: crédito	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	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	0,0
<b>Total, grupos A y B</b>	<b>-65,4</b>	<b>99,5</b>	<b>82,8</b>	<b>-20,3</b>	<b>96,6</b>	<b>-10,8</b>	<b>195,1</b>	<b>27,6</b>	<b>-66,1</b>	<b>145,8</b>	<b>105,0</b>	<b>101,1</b>	<b>-55,4</b>	<b>-120,9</b>	<b>29,8</b>	<b>115,7</b>
<b>C. Cuenta financiera 1/</b>	<b>-268,5</b>	<b>349,8</b>	<b>-25,5</b>	<b>-7,8</b>	<b>48,0</b>	<b>92,9</b>	<b>64,7</b>	<b>-70,7</b>	<b>74,0</b>	<b>160,9</b>	<b>-55,9</b>	<b>35,5</b>	<b>127,9</b>	<b>10,8</b>	<b>118,2</b>	<b>-34,0</b>
11. Inversión directa en el extranjero	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,5
12. Inversión directa en economía declarante	-160,4	156,2	7,8	6,4	10,0	-6,9	74,3	10,2	-47,5	30,1	-31,6	100,5	21,1	2,5	92,5	26,5
13. Inversión de cartera - 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	0,0
13.1 Títulos de participación en capita	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
14.1 Títulos de participación en capita	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.2 Títulos de deuda	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
15. Instr. financieros derivados - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0
17. Otra inversión - activos	-59,6	85,7	-1,9	-40,3	-16,1	104,1	33,1	-54,6	120,4	203,0	29,1	-62,0	79,0	-49,4	-3,3	-21,7
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	0,0
17.2 Gobierno general	-24,1	-24,1	-14,3	-15,2	-77,7	-12,2	-10,7	-7,0	-8,1	-38,0	-7,6	-7,6	-7,6	2,7	-20,1	0,0
17.3 Bancos	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	25,5	7,4	-17,2
17.4 Otros sectores	-88,6	9,9	10,8	7,0	-60,9	170,1	104,3	14,4	60,9	349,7	53,8	-49,3	82,5	-77,6	9,4	-4,5
18. Otra inversión - pasivos	-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	59,2	35,2	-37,2
18.1 Autoridades monetarias	-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	-1,7	-4,3	1,0
18.2 Gobierno general	-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	14,8	5,4	-12,0
18.3 Bancos	-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	18,0	18,9	-3,4
18.4 Otros sectores	-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	28,1	15,2	-22,8
<b>Total, grupos A a C</b>	<b>-333,9</b>	<b>449,3</b>	<b>57,3</b>	<b>-28,1</b>	<b>144,6</b>	<b>82,1</b>	<b>259,7</b>	<b>-43,0</b>	<b>7,9</b>	<b>306,7</b>	<b>49,1</b>	<b>136,6</b>	<b>72,5</b>	<b>-110,1</b>	<b>148,1</b>	<b>81,7</b>
<b>D. Errores y omisiones netos</b>	<b>186,2</b>	<b>-439,6</b>	<b>-78,0</b>	<b>62,9</b>	<b>-268,5</b>	<b>-24,6</b>	<b>-187,5</b>	<b>64,1</b>	<b>72,2</b>	<b>-75,8</b>	<b>39,8</b>	<b>-40,6</b>	<b>30,3</b>	<b>90,7</b>	<b>120,2</b>	<b>-77,3</b>
<b>Total, grupos A a D (Balanza global)</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>-19,4</b>	<b>268,3</b>	<b>4,4</b>
<b>E. Financiamiento</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>19,4</b>	<b>-268,3</b>	<b>-4,4</b>
19. Activos de reserva	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	-72,4	-103,3	30,7	-179,5	-21,0
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	0,0
21. Financiamiento excepcional	9,3	1,0	6,6	23,2	40,1	-6,3	5,0	17,4	54,3	70,4	-54,4	-23,6	0,5	-11,3	-88,8	16,6

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 37

Posición de inversión internacional (saldos a fin de periodo).

En miles de dólares.

Partida	2002					2003*					2004*					2005*
	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.
<b>I. Activos</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>2.455,1</b>	<b>2.765,4</b>	<b>2.462,1</b>	<b>2.598,0</b>	<b>2.623,9</b>	<b>2.643,5</b>	<b>2.643,5</b>	<b>2.687,8</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</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>158,2</b>	<b>144,7</b>	<b>146,2</b>	<b>147,7</b>	<b>149,2</b>	<b>149,2</b>	<b>150,7</b>
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	141,1	135,0	136,3	137,7	137,7	139,1	140,5	141,8	143,2	158,2	144,7	146,2	147,7	149,2	149,2	150,7
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
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>16,4</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>
2.1.1 Títulos de participación en el capital	15,7	12,6	12,6	12,6	12,6	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	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>4. Otra inversión</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>1.323,8</b>	<b>1.347,6</b>	<b>1.296,7</b>	<b>1.362,0</b>	<b>1.291,5</b>	<b>1.321,7</b>	<b>1.321,7</b>	<b>1.343,4</b>
4.1.1 Créditos comerciales	70,0	72,4	65,9	59,3	59,3	58,3	61,5	68,1	49,4	58,1	46,8	62,4	57,1	55,3	55,3	56,2
4.1.2 Préstamos	722,6	556,1	516,0	545,7	545,7	601,6	669,1	718,8	690,2	775,2	720,0	728,0	730,6	718,4	718,4	699,8
4.1.3 Moneda y depósitos	1.561,4	1.625,0	1.670,8	1.661,3	1.661,3	738,6	632,0	628,4	532,3	467,8	478,6	522,1	456,0	501,4	501,4	538,8
4.1.4 Otros activos	44,6	54,4	57,0	58,2	58,2	58,1	56,7	54,5	51,9	46,5	51,4	49,6	47,9	46,7	46,7	48,7
<b>5. Activos de reserva</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>1.255,0</b>	<b>1.016,0</b>	<b>1.085,1</b>	<b>1.180,0</b>	<b>1.168,0</b>	<b>1.168,0</b>	<b>1.189,0</b>
5.1 Oro monetario	10,4	11,1	11,3	12,1	12,1	11,7	12,1	13,1	14,1	13,4	14,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4
5.2 Derechos especiales de giro	102,4	103,8	104,6	106,5	106,5	106,5	109,7	112,0	117,0	116,0	117,4	116,0	116,0	116,0	116,0	116,0
5.3 Posición de reserva en el FMI	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,1	27,7	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	440,0	451,7	437,0	490,3	490,3	548,6	625,8	664,3	815,0	1.088,3	846,9	918,4	1.013,3	1.001,3	1.001,3	1.022,3
5.5 Otros activos	5,4	3,3	2,9	5,4	5,4	5,5	6,1	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3
<b>II. Pasivos</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>3.962,9</b>	<b>4.095,5</b>	<b>4.130,1</b>	<b>4.226,2</b>	<b>4.275,3</b>	<b>4.161,0</b>	<b>4.211,0</b>	<b>4.252,3</b>	<b>4.299,1</b>	<b>4.299,1</b>	<b>4.281,1</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>957,8</b>	<b>963,6</b>	<b>978,7</b>	<b>901,5</b>	<b>901,5</b>	<b>930,6</b>	<b>1.086,6</b>	<b>1.086,9</b>	<b>1.084,7</b>	<b>1.368,2</b>	<b>1.124,3</b>	<b>1.221,9</b>	<b>1.238,5</b>	<b>1.199,8</b>	<b>1.199,8</b>	<b>1.246,1</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.032,1	830,9	848,8	755,5	755,5	790,7	871,4	880,0	911,3	1.133,0	961,3	995,5	1.002,7	964,7	964,7	1.010,9
1.2.2 Otro capital	-74,3	132,7	129,9	146,0	146,0	139,9	215,2	206,9	173,4	235,1	163,0	226,4	235,8	235,1	235,1	235,1
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</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>	<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
2.2.2 Títulos de deuda	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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>4. Otra inversión</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>3.031,6</b>	<b>3.008,8</b>	<b>3.043,2</b>	<b>3.141,5</b>	<b>2.907,2</b>	<b>3.036,7</b>	<b>2.989,1</b>	<b>3.013,8</b>	<b>3.099,3</b>	<b>3.099,3</b>	<b>3.035,0</b>
4.2.1 Créditos comerciales	411,0	422,0	427,4	415,3	415,3	435,8	420,8	405,3	404,7	307,0	369,7	373,7	396,1	425,1	425,1	351,3
4.2.2 Préstamos	2.275,7	2.374,9	2.348,8	2.438,3	2.438,3	2.415,9	2.403,8	2.439,9	2.525,5	2.467,6	2.519,3	2.483,2	2.482,4	2.533,3	2.533,3	2.511,6
4.2.3 Moneda y depósitos	32,1	52,7	26,1	12,5	12,5	19,8	22,1	16,1	15,8	14,3	17,9	23,9	20,0	15,3	15,3	14,6
4.2.4 Otros pasivos	156,2	150,4	149,9	172,0	172,0	160,2	162,2	182,0	195,6	118,3	129,9	108,4	115,4	125,7	125,7	157,6
<b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b>	<b>-691,8</b>	<b>-910,7</b>	<b>-889,0</b>	<b>-823,0</b>	<b>-823,0</b>	<b>-1.663,2</b>	<b>-1.750,2</b>	<b>-1.690,4</b>	<b>-1.771,1</b>	<b>-1.509,9</b>	<b>-1.698,9</b>	<b>-1.613,0</b>	<b>-1.628,4</b>	<b>-1.655,6</b>	<b>-1.655,6</b>	<b>-1.593,3</b>

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

Posición de inversión internacional trimestral de Paraguay (saldo y transacciones).  
En millones de dólares.

Partida	2003*			1° trimestre 2004*			2° trimestre 2004*			3° trimestre 2004*			4° trimestre 2004*			2004*			1° Trimestre 2005 *		
	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>	<b>104</b>	<b>-766</b>	<b>2.455</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>2.462</b>	<b>136</b>	<b>0</b>	<b>2.598</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>2.624</b>	<b>20</b>	<b>-1</b>	<b>2.644</b>	<b>189</b>	<b>0</b>	<b>2.644</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>2.688</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>143</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>146</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>148</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>149</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>149</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>151</b>
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	6	0	143	2	0	145	2	0	146	2	0	148	2	0	149	6	0	149	2	0	151
1.1.2 Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
2.1.1 Títulos de participación en el capita	0	-9	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4
2.1.2 Títulos de deuda	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>-203</b>	<b>-798</b>	<b>1.324</b>	<b>-29</b>	<b>2</b>	<b>1.297</b>	<b>62</b>	<b>3</b>	<b>1.362</b>	<b>-79</b>	<b>9</b>	<b>1.292</b>	<b>49</b>	<b>-19</b>	<b>1.322</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>1.322</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>1.343</b>
4.1.1 Créditos comerciales	-10	0	49	-3	0	47	16	0	62	-5	0	57	-1	0	55	6	0	55	1	0	56
4.1.2 Préstamos	144	0	690	30	0	720	8	0	728	3	0	731	-12	0	718	28	0	718	-19	0	700
4.1.3 Moneda y depósitos	-331	-798	532	-56	2	479	40	3	522	-75	9	456	64	-19	501	-26	-5	501	37	0	539
4.1.4 Otros activos	-6	0	52	-1	0	51	-2	0	50	-2	0	48	-1	0	47	-5	0	47	2	0	49
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>301</b>	<b>41</b>	<b>983</b>	<b>34</b>	<b>-2</b>	<b>1.016</b>	<b>72</b>	<b>-3</b>	<b>1.085</b>	<b>103</b>	<b>-8</b>	<b>1.180</b>	<b>-31</b>	<b>19</b>	<b>1.168</b>	<b>179</b>	<b>5</b>	<b>1.168</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>1.189</b>
5.1 Oro monetario	0	2	14	0	0	14	0	-1	13	0	0	13	0	0	13	0	-1	13	0	0	13
5.2 Derechos especiales de giro	0	11	117	0	0	117	0	-1	116	0	0	116	0	0	116	0	-1	116	0	0	116
5.3 Posición de reserva en el FMI	0	4	31	0	0	31	0	0	31	0	0	31	0	0	31	0	0	31	0	0	31
5.4 Divisas	301	24	815	34	-2	847	72	-1	918	103	-8	1.013	-31	19	1.001	179	7	1.001	21	0	1.022
5.5 Otros activos	0	1	6	0	0	6	0	0	6	0	0	6	0	0	6	0	0	6	0	0	6
<b>II. Pasivos</b>	<b>34</b>	<b>253</b>	<b>4.226</b>	<b>-138</b>	<b>73</b>	<b>4.161</b>	<b>75</b>	<b>-25</b>	<b>4.211</b>	<b>51</b>	<b>-10</b>	<b>4.252</b>	<b>50</b>	<b>-4</b>	<b>4.299</b>	<b>39</b>	<b>34</b>	<b>4.299</b>	<b>6</b>	<b>-24</b>	<b>4.281</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>30</b>	<b>153</b>	<b>1.085</b>	<b>-32</b>	<b>71</b>	<b>1.124</b>	<b>100</b>	<b>-3</b>	<b>1.222</b>	<b>21</b>	<b>-5</b>	<b>1.238</b>	<b>3</b>	<b>-41</b>	<b>1.200</b>	<b>92</b>	<b>23</b>	<b>1.200</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>1.246</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	3	153	911	-21	71	961	37	-3	995	12	-5	1.003	3	-41	965	31	23	965	26	20	1.011
1.2.2 Otro capital	28	0	173	-10	0	163	63	0	226	9	0	236	-1	0	235	62	0	235	0	0	235
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.2.1 Títulos de participación en el capita	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2 Títulos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>4</b>	<b>99</b>	<b>3.141</b>	<b>-106</b>	<b>1</b>	<b>3.037</b>	<b>-25</b>	<b>-23</b>	<b>2.989</b>	<b>30</b>	<b>-5</b>	<b>3.014</b>	<b>48</b>	<b>38</b>	<b>3.099</b>	<b>-54</b>	<b>11</b>	<b>3.099</b>	<b>-21</b>	<b>-44</b>	<b>3.035</b>
4.2.1 Créditos comerciales	-11	0	405	-33	-2	370	6	-2	374	22	0	396	29	0	425	24	-3	425	-9	-65	351
4.2.2 Préstamos	-20	108	2.525	-19	13	2.519	-6	-30	2.483	6	-7	2.482	14	37	2.533	-5	13	2.533	-27	5	2.512
4.2.3 Moneda y depósitos	3	0	16	2	0	18	6	0	24	-4	0	20	-5	0	15	-1	0	15	-1	0	15
4.2.4 Otros pasivos	32	-9	196	-56	-10	130	-31	9	108	5	2	115	10	0	126	-72	2	126	16	16	158
<b>III. Posición de Inversión Internacional neta (I-II)</b>	<b>70</b>	<b>-1.018</b>	<b>-1.771</b>	<b>145</b>	<b>-73</b>	<b>-1.699</b>	<b>61</b>	<b>25</b>	<b>-1.613</b>	<b>-25</b>	<b>10</b>	<b>-1.628</b>	<b>-30</b>	<b>3</b>	<b>-1.656</b>	<b>150</b>	<b>-35</b>	<b>-1.656</b>	<b>38</b>	<b>24</b>	<b>-1.593</b>

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

Exportaciones por principales productos.  
En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón**	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
<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>39.673</b>	<b>540.436</b>	<b>97.524</b>	<b>127.767</b>	<b>99.756</b>	<b>228.146</b>	<b>72.846</b>	<b>346.854</b>	<b>1.553.001</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	31.748	137.482
May	3.634	59.084	3.635	8.055	5.114	21.619	6.990	43.967	152.098
Jun	5.213	54.758	6.544	6.112	5.289	26.175	7.061	28.566	139.718
Jul	1.865	44.900	2.042	10.046	5.097	26.749	6.362	30.417	127.478
Ago	5.389	50.993	8.942	13.790	8.809	24.216	7.028	39.780	158.947
Set	2.054	44.816	6.207	18.230	12.098	23.538	6.320	25.497	138.760
Oct	2.382	28.898	11.220	10.584	17.133	18.935	7.401	44.774	141.327
Nov	2.219	10.649	9.911	11.481	18.553	20.072	6.835	39.574	119.294

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

\* Cifras preliminares provistas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas

Nota: \*\* 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° 40

Exportaciones registradas.  
En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	Resto del mundo	Total
<b>2002</b>	<b>34.720</b>	<b>352.973</b>	<b>165.052</b>	<b>552.745</b>	<b>397.856</b>	<b>950.600</b>
Ene	1.346	22.678	5.314	29.338	22.511	51.849
Feb	1.260	19.800	6.036	27.096	22.386	49.482
Mar	1.585	28.042	14.531	44.159	42.575	86.734
Abr	2.163	39.501	26.275	67.939	46.578	114.517
May	3.444	35.551	21.354	60.349	37.704	98.053
Jun	2.140	34.980	10.776	47.896	29.325	77.221
Jul	6.597	30.150	18.389	55.135	44.473	99.608
Ago	3.439	37.183	12.799	53.421	49.182	102.603
Set	2.878	32.072	10.889	45.839	39.031	84.870
Oct	4.395	28.657	14.922	47.974	30.603	78.577
Nov	3.461	24.950	12.889	41.300	18.330	59.630
Dic	2.011	19.410	10.878	32.299	15.158	47.457
<b>2003</b>	<b>66.355</b>	<b>424.874</b>	<b>243.115</b>	<b>734.343</b>	<b>507.160</b>	<b>1.241.504</b>
Ene	1.669	29.724	4.073	35.467	20.182	55.649
Feb	3.005	36.910	3.444	43.359	17.159	60.518
Mar	7.230	39.003	22.821	69.054	56.068	125.122
Abr	8.489	30.390	43.704	82.583	57.015	139.598
May	5.235	50.928	27.372	83.535	48.878	132.413
Jun	5.158	34.502	29.887	69.548	55.488	125.035
Jul	8.065	41.752	27.404	77.221	59.295	136.516
Ago	5.368	57.364	22.267	84.999	57.804	142.803
Set	5.924	32.347	19.291	57.562	39.341	96.904
Oct	5.972	36.705	24.402	67.079	28.919	95.998
Nov	6.658	20.454	14.368	41.480	35.890	77.370
Dic	3.581	14.794	4.082	22.457	31.121	53.578
<b>2004*</b>	<b>101.820</b>	<b>312.475</b>	<b>451.197</b>	<b>865.492</b>	<b>760.192</b>	<b>1.625.683</b>
Ene	6.486	31.383	22.504	60.372	31.077	91.450
Feb	16.028	23.468	50.811	90.307	49.110	139.417
Mar	11.051	43.425	43.639	98.115	84.076	182.191
Abr	5.687	28.809	69.125	103.621	66.015	169.636
May	7.020	20.549	59.192	86.761	73.886	160.648
Jun	5.048	12.548	53.313	70.909	74.734	145.643
Jul	5.300	15.599	36.836	57.735	65.201	122.936
Ago	12.852	26.138	34.327	73.317	88.107	161.424
Set	8.042	26.594	17.482	52.118	88.180	140.298
Oct	10.260	25.729	17.609	53.598	52.887	106.485
Nov	6.707	26.951	21.583	55.241	44.595	99.836
Dic	7.339	31.282	24.776	63.397	42.322	105.719
<b>2005*</b>	<b>97.369</b>	<b>295.988</b>	<b>444.308</b>	<b>837.665</b>	<b>715.336</b>	<b>1.553.001</b>
Ene	8.589	33.096	28.533	70.218	29.549	99.767
Feb	8.727	25.649	100.233	134.609	37.964	172.573
Mar	8.687	28.665	68.829	106.181	64.584	170.765
Abr	5.665	21.885	36.211	63.761	68.519	132.280
May	7.721	26.857	37.700	72.278	79.820	152.098
Jun	7.275	25.122	33.693	66.090	73.622	139.712
Jul	8.098	17.587	24.221	49.906	77.572	127.478
Ago	10.751	25.827	25.321	61.899	97.048	158.947
Set	7.809	27.944	37.636	73.389	65.371	138.760
Oct	13.354	32.084	33.772	79.210	62.117	141.327
Nov	10.694	31.270	18.159	60.123	59.171	119.294

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas.

Cuadro N° 41

## Precios internacionales de la soja, el algodón y el petróleo.

Año	Soja Chicago		Algodón New York		Petróleo Brent
	ctvs.USD/bushel	USD/ton.	ctvs.USD/libra	USD/ton.	USD/barril
<b>2002</b>	<b>503,96</b>	<b>185,18</b>	<b>40,84</b>	<b>900,28</b>	<b>26,34</b>
Ene	435,92	160,18	36,78	810,86	19,48
Feb	435,51	160,03	37,23	820,78	21,29
Mar	460,51	169,22	37,81	833,57	26,31
Abr	469,58	172,55	37,84	834,23	27,29
May	479,90	176,34	35,67	786,39	25,31
Jun	502,90	184,79	40,30	888,46	26,86
Jul	558,97	205,40	46,07	1.015,67	26,47
Ago	561,38	206,28	44,69	985,25	28,98
Sep	564,63	207,48	42,60	939,17	30,41
Oct	543,26	199,62	44,35	977,75	25,78
Nov	542,19	199,23	43,17	951,74	26,71
Dic	492,82	181,09	43,52	959,45	31,2
<b>2003</b>	<b>631,21</b>	<b>231,94</b>	<b>60,03</b>	<b>1.323,43</b>	<b>30,76</b>
Ene	564,87	207,56	50,89	1.121,93	33,51
Feb	569,05	209,10	51,05	1.125,46	36,6
Mar	571,37	209,95	58,12	1.281,33	30,37
Abr	600,82	220,77	58,90	1.298,52	26,4
May	633,58	232,81	53,39	1.177,05	29,7
Jun	623,78	229,21	56,00	1.234,59	30,2
Jul	581,23	213,58	59,38	1.309,10	30,7
Ago	553,12	203,25	55,94	1.233,27	31,57
Sep	618,82	227,39	61,83	1.363,12	29,84
Oct	725,56	266,61	74,07	1.632,96	29,11
Nov	765,89	281,43	73,10	1.611,58	28,62
Dic	766,40	281,62	67,69	1.492,31	32,52
<b>2004</b>	<b>745,96</b>	<b>274,11</b>	<b>55,93</b>	<b>1.233,14</b>	<b>39,86</b>
Ene	819,01	300,95	74,31	1.638,25	34,98
Feb	854,14	313,86	68,09	1.501,13	36,57
Mar	979,12	359,78	66,81	1.472,91	35,42
Abr	989,03	363,42	62,52	1.378,33	35,14
May	944,85	347,19	62,74	1.383,18	38,45
Jun	872,95	320,77	57,29	1.263,03	33,02
Jul	737,33	270,93	47,58	1.048,96	41,22
Ago	590,73	217,07	46,67	1.028,90	40,50
Sep	566,11	208,02	50,76	1.119,07	45,80
Oct	526,01	193,28	47,00	1.036,17	49,17
Nov	532,18	195,55	44,17	973,78	48,37
Dic	540,11	198,47	43,27	953,94	39,70
<b>2005</b>	<b>609,49</b>	<b>223,96</b>	<b>50,05</b>	<b>1.103,45</b>	<b>55,82</b>
Ene	527,28	193,75	45,33	999,36	43,26
Feb	538,01	197,69	45,62	1.005,75	45,36
Mar	637,51	234,26	50,83	1.120,61	52,39
Abr	623,15	228,98	53,88	1.187,85	54,05
May	638,17	234,50	52,58	1.159,19	50,72
Jun	695,70	255,64	48,25	1.063,73	56,91
Jul	690,36	253,68	51,02	1.124,80	60,14
Ago	627,64	230,63	48,49	1.069,02	65,25
Sep	577,54	212,22	49,69	1.095,48	66,08
Oct	574,65	211,16	54,52	1.201,96	61,26
Nov	574,36	211,05	50,36	1.110,25	58,65

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional, en base a cifras de Reuters.

Nota: Para convertir la soja de ctvs. USD/bushel a USD/ton. se multiplica ctvs.USD/bushel por 0,367454.

Para convertir el algodón de ctvs. USD/libra a USD/ton. se multiplica ctvs.USD/libra por 22,04622476.

Cuadro N° 42

Importaciones registradas.  
En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	Resto del mundo	Total
<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>585.235</b>	<b>803.561</b>	<b>46.102</b>	<b>1.434.898</b>	<b>1.415.178</b>	<b>2.850.077</b>
Ene	46.585	81.719	2.695	130.999	89.383	220.382
Feb	38.331	58.631	3.510	100.472	89.504	189.976
Mar	44.621	64.087	3.588	112.296	88.903	201.199
Abr	59.958	59.186	2.059	121.203	87.093	208.296
May	60.962	61.808	4.193	126.963	119.373	246.336
Jun	43.595	69.206	4.994	117.795	115.646	233.441
Jul	46.317	82.080	4.670	133.067	118.834	251.901
Ago	66.436	88.792	5.744	160.972	160.917	321.889
Set	56.120	81.120	5.647	142.887	138.809	281.696
Oct	68.678	84.977	4.874	158.529	171.532	330.061
Nov	53.632	71.955	4.128	129.715	235.183	364.899

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas.

Cuadro N° 43

Importaciones por tipo de bienes.  
En miles de dólares.

	2001	2002	2003	2004*	Nov-2004*	Nov-2005*
<b>Bienes de consumo</b>	<b>833.401</b>	<b>563.088</b>	<b>625.683</b>	<b>927.334</b>	<b>856.645</b>	<b>902.497</b>
<b>No duraderos</b>	<b>725.592</b>	<b>504.632</b>	<b>557.636</b>	<b>791.794</b>	<b>738.012</b>	<b>729.536</b>
Alimentos	124.927	90.474	94.899	133.120	121.612	159.512
Bebidas y tabacos	163.819	97.709	102.606	119.420	109.593	97.885
Otros ( a )	436.846	316.448	360.131	539.254	506.807	472.139
<b>Duraderos</b>	<b>107.809</b>	<b>58.456</b>	<b>68.048</b>	<b>135.540</b>	<b>118.633</b>	<b>172.961</b>
Automóviles ( b )	74.721	38.834	41.329	80.849	70.277	87.392
Artefactos eléctricos	33.088	19.622	26.719	54.691	48.356	85.569
<b>Bienes intermedios</b>	<b>636.907</b>	<b>522.371</b>	<b>726.203</b>	<b>991.812</b>	<b>868.403</b>	<b>984.631</b>
Combustibles y lubricantes	302.892	239.274	326.950	437.381	375.923	460.408
Substancias químicas	148.124	141.954	219.335	292.963	272.218	266.542
Otros ( c )	185.891	141.143	179.919	261.468	220.262	257.681
<b>Bienes de capital</b>	<b>518.512</b>	<b>424.790</b>	<b>513.430</b>	<b>732.580</b>	<b>676.269</b>	<b>962.949</b>
Maquinarias, aparatos y motores	358.354	303.234	327.299	429.693	401.346	547.951
Elementos de transporte y accesorios ( d )	113.639	79.648	97.774	168.989	153.057	190.878
Otros ( e )	46.519	41.909	88.357	133.898	121.866	224.120
<b>Total</b>	<b>1.988.820</b>	<b>1.510.249</b>	<b>1.865.316</b>	<b>2.651.726</b>	<b>2.401.317</b>	<b>2.850.077</b>

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas

Nota: (a) Incluye papel, cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos, textiles y sus manufacturas

pedras 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), pedras, tierras y sus manufacturas, cemento y asfalto, otros bienes intermedios, vidrios y sus manufacturas.

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N°44

## Deuda pública externa.

En miles de dólares.

	<i>Saldos</i>	<i>Desembolsos</i>	<i>Pagos Cap.e Int.</i>	<i>Transf. Neta</i>
		<i>(a)</i>	<i>(b)</i>	<i>(a-b)</i>
<b>2002</b>	<b>2.283.051</b>	<b>141.332</b>	<b>189.806</b>	<b>-48.474</b>
<i>Ene</i>	2.160.328	7.931	30.827	-22.896
<i>Feb</i>	2.142.334	11.028	18.188	-7.160
<i>Mar</i>	2.160.042	7.387	12.771	-5.384
<i>Abr</i>	2.222.655	12.166	9.725	2.441
<i>May</i>	2.217.913	7.289	18.744	-11.455
<i>Jun</i>	2.220.206	10.990	16.521	-5.531
<i>Jul</i>	2.220.413	8.206	19.014	-10.808
<i>Ago</i>	2.214.722	5.282	20.325	-15.043
<i>Set</i>	2.210.602	15.633	9.036	6.597
<i>Oct</i>	2.213.443	12.182	16.065	-3.883
<i>Nov</i>	2.228.385	9.412	6.130	3.282
<i>Dic</i>	2.283.051	33.826	12.460	21.366
<b>2003</b>	<b>2.477.573</b>	<b>212.596</b>	<b>202.190</b>	<b>10.406</b>
<i>Ene</i>	2.293.740	12.236	11.242	994
<i>Feb</i>	2.313.220	7.693	2.787	4.906
<i>Mar</i>	2.274.823	10.429	50.499	-40.070
<i>Abr</i>	2.274.312	11.078	22.186	-11.108
<i>May</i>	2.299.288	7.066	13.542	-6.476
<i>Jun</i>	2.282.881	8.947	13.976	-5.029
<i>Jul</i>	2.290.928	17.941	19.439	-1.498
<i>Ago</i>	2.295.042	19.544	14.561	4.983
<i>Set</i>	2.353.402	9.218	7.106	2.112
<i>Oct</i>	2.374.470	13.063	10.688	2.375
<i>Nov</i>	2.376.792	13.254	14.912	-1.658
<i>Dic</i>	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>
<i>Ene</i>	2.446.335	5.082	49.047	-43.965
<i>Feb</i>	2.404.903	6.535	39.543	-33.008
<i>Mar</i>	2.407.705	5.736	24.558	-18.822
<i>Abril</i>	2.367.362	8.106	30.512	-22.406
<i>May</i>	2.373.863	12.325	13.879	-1.554
<i>Jun</i>	2.354.493	16.218	44.209	-27.991
<i>Jul</i>	2.340.047	5.051	23.297	-18.246
<i>Ago</i>	2.342.189	12.136	16.822	-4.686
<i>Set</i>	2.353.878	20.305	13.382	6.923
<i>Oct</i>	2.351.633	10.188	16.665	-6.477
<i>Nov</i>	2.394.712	15.286	19.333	-4.047
<i>Dic</i>	2.390.687	21.580	31.910	-10.330
<b>2005</b>		<b>97.918</b>	<b>252.507</b>	<b>-154.589</b>
<i>Ene</i>	2.379.118	11.540	21.010	-9.470
<i>Feb</i>	2.378.956	1.336	22.795	-21.459
<i>Mar</i>	2.384.763	9.003	12.880	-3.877
<i>Abril</i>	2.395.929	5.051	18.181	-13.130
<i>May</i>	2.368.183	7.219	22.164	-14.945
<i>Jun</i>	2.344.388	14.632	31.669	-17.037
<i>Jul**</i>	2.315.104	11.082	43.197	-32.115
<i>Ago**</i>	2.307.416	6.464	23.259	-16.795
<i>Set**</i>	2.296.950	8.097	12.855	-4.758
<i>Oct**</i>	2.283.614	9.528	23.837	-14.309
<i>Nov**</i>	2.265.235	13.966	20.660	-6.694

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

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

(\*\*) Cifras Preliminares.

Cuadro N° 45

Ingreso de divisas - entidades binacionales.  
En miles de dólares.

Año	Itaipu			Yacyretá			Total
	Royalties y compensaciones	Gastos administrativos	Total	Gastos administrativos	Otros 1/	Total	Itaipú + Yacyretá
<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	9.255,4	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
Ago	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
Ago	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>226.794,9</b>	<b>32.200,0</b>	<b>258.994,9</b>	<b>26.978,5</b>	<b>39.397,4</b>	<b>66.376,0</b>	<b>325.370,8</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
Ago	17.766,2	2.000,0	19.766,2	1.975,0	5.076,1	7.051,1	26.817,3
Set	17.743,2	2.000,0	19.743,2	2.100,0	5.153,9	7.253,9	26.997,1
Oct	17.329,4	3.500,0	20.829,4	2.237,0	4.961,2	7.198,2	28.027,6
Nov	20.067,0	2.000,0	22.067,0	2.100,0	0,0	2.100,0	24.167,0
Dic	20.780,9	7.000,0	27.780,9	2.500,0	4.455,2	6.955,2	34.736,2
<b>2005</b>	<b>234.430,4</b>	<b>32.200,0</b>	<b>266.630,4</b>	<b>41.711,6</b>	<b>16.361,1</b>	<b>58.072,8</b>	<b>324.703,2</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
Jun	22.360,5	3.000,0	25.360,5	4.078,8	2.868,7	6.947,5	32.308,0
Jul	21.538,2	2.500,0	24.038,2	4.150,4	0,0	4.150,4	28.188,5
Agos	20.387,1	4.300,0	24.687,1	4.511,9	3.054,5	7.566,3	32.253,5
Set*	20.894,0	2.000,0	22.894,0	5.331,5	0,0	5.331,5	28.225,5
Oct*	20.963,0	2.000,0	22.963,0	3.250,0	1.454,1	4.704,1	27.667,1
Nov*	20.043,1	2.500,0	22.543,1	3.500,0	3.025,9	6.525,9	29.069,0

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 46

## Activos de reservas internacionales.1/

En millones de dólares.

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
<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
Ago	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
Ago	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	171,3	1.139,2
Feb	0,0	869,5	94,2	2,0	775,3	116,6	1,7	172,7	1.162,6
Mar	0,0	900,7	95,3	3,3	805,4	114,1	-0,2	170,6	1.188,5
Abr	0,0	949,7	123,9	5,6	825,8	113,8	4,8	171,3	1.245,1
May	0,0	978,0	62,2	3,3	915,7	108,6	0,1	167,6	1.257,5
Jun	0,0	994,7	108,9	6,6	885,8	106,4	-0,1	165,6	1.273,2
Jul*	0,0	989,0	67,7	18,6	921,3	94,5	-0,3	165,1	1.266,9
Agos*	0,0	1.023,7	142,7	15,9	881,0	80,1	-0,3	167,0	1.286,4
Set*	0,0	1.021,2	40,0	10,1	981,2	78,3	0,0	165,8	1.275,4
Oct*	0,0	1.048,3	57,9	8,5	990,4	78,1	-0,5	157,7	1.292,2
Nov*	0,0	1.042,0	71,1	6,0	970,9	76,5	0,1	156,4	1.280,9

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras Preliminares.

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

### Cuadro N° 47

Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.  
En miles de dólares.

Mes	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Enero	5.284,20	8.696,19	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3
Febrero	3.213,77	3.592,06	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9
Marzo	3.096,93	2.576,11	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6
Abril	1.567,84	2.690,15	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4
Mayo	2.148,23	3.467,42	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9
Junio	2.797,37	2.393,04	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2
Julio	1.350,71	3.741,92	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2
Agosto	1.597,77	5.000,12	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5
Septiembre	2.331,11	2.684,98	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2
Octubre	2.040,20	5.553,20	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5
Noviembre	1.456,65	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1
Diciembre	355,05	1.812,25	678,9	612,4	387,8	1.512,7	
<b>Totales</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>26.181,8</b>

Fuente: Gerencia de Operaciones Internacionales, Departamento de Administración de Reservas.

\* Set./05 Cifras preliminares sujetas a variación.



Cuadro N° 48

## Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real						
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap	
<b>2002</b>																		
Ene	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	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	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	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	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	1.590	2.200	5.961	5.910	50	1,82	9,51	2,48	0,00	-0,15	-0,22	119,37	83,99	119,76	179,95	140,04	123,50	
Jul	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	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	
Set	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	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	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	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	
<b>2003</b>																		
Ene	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	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	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	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	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	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	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	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	
Set	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	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	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	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	
<b>2004</b>																		
Ene	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	
<b>2005</b>																		
Ene	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	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	2.148	2.325	6.282	8.300	60	1,20	2,10	0,85	0,70	0,70	0,30	143,20	114,10	156,67	157,59	166,30	120,08	
Abr	2.167	2.433	6.282	8.132	59	1,30	1,50	0,86	0,60	0,50	0,70	146,02	115,34	163,24	156,50	161,63	116,91	
May	2.198	2.546	6.255	7.952	59	1,50	0,00	-0,22	-0,60	-0,20	-0,10	147,22	115,23	167,93	152,62	155,41	115,38	
Jun	2.211	2.541	6.138	7.466	57	-0,10	0,10	-0,44	0,00	0,50	-0,10	145,76	116,14	167,02	149,90	146,79	111,04	
Jul	2.104	2.547	6.035	7.264	54	0,50	1,30	-0,34	1,00	0,50	0,60	143,12	111,40	166,03	148,13	142,82	106,10	
Ago	2.087	2.548	6.019	7.393	54	-0,10	1,30	-0,65	0,60	0,40	0,20	143,35	112,05	165,17	148,76	146,08	107,25	
Set	2.104	2.655	6.122	7.517	55	1,40	1,70	-0,53	1,90	0,50	0,20	145,86	113,31	168,84	152,06	147,21	107,60	
Oct	2.071	2.726	6.130	7.370	53	1,60	1,10	0,60	0,70	0,60	0,30	145,79	111,01	171,68	150,90	142,90	102,82	
Nov*	2.069	2.772	6.136	7.240	52	1,70	0,10	0,40	-0,70	0,60	0,00	144,69	109,14	172,32	147,49	138,87	98,18	

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters.

Inflación: Reuters.

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

\*Cifras preliminares.

## Abreviaturas:

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

ITCRB-Ar: Tipo de cambio real bilateral respecto al peso argentino

ITCRB-Br: Tipo de cambio real bilateral respecto al real brasileño

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

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

ITCRB-Jap: Tipo de cambio real bilateral respecto al yen japonés

Cuadro N° 49

Remesas Familiares.  
Ingreso de divisas.  
En miles de dólares.

Año	América Latina				América del Norte		Europa					Asia		Resto	Total
	Argentina	Brasil	Chile	Otros	EE.UU.	Otros	España	Alemania	Italia	Francia	Otros	Japón	Otros	del mundo	
<b>2003</b>	<b>473,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1.311,3</b>	<b>740,1</b>	<b>19.362,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2.303,6</b>	<b>240,9</b>	<b>224,4</b>	<b>29,3</b>	<b>206,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>514,0</b>	<b>25.405,4</b>
Jul	83,0	0,0	119,2	84,8	1.912,2	0,0	68,7	123,9	20,7	5,3	93,3	0,0	0,0	140,1	2.651,0
Ago	24,8	0,0	172,5	55,4	2.458,8	0,0	46,5	6,5	18,6	5,0	5,1	0,0	0,0	21,5	2.814,8
Sep	91,8	0,0	232,0	153,4	2.933,7	0,0	266,6	16,5	38,8	4,0	17,2	0,0	0,0	108,1	3.862,1
Oct	119,8	0,0	345,3	175,1	5.354,5	0,0	421,1	37,8	37,8	5,8	48,3	0,0	0,0	84,5	6.630,1
Nov	104,5	0,0	232,5	117,9	3.344,2	0,0	962,6	32,0	44,1	3,2	22,6	0,0	0,0	67,4	4.931,2
Dic	49,9	0,0	209,7	153,5	3.358,5	0,0	538,0	24,2	64,4	6,0	19,6	0,0	0,0	92,4	4.516,2
<b>2004</b>	<b>1.987,8</b>	<b>372,8</b>	<b>1.903,4</b>	<b>1.355,9</b>	<b>34.602,9</b>	<b>115,6</b>	<b>19.844,3</b>	<b>1.138,3</b>	<b>1.278,1</b>	<b>320,1</b>	<b>1.424,1</b>	<b>2.236,7</b>	<b>81,1</b>	<b>1.079,2</b>	<b>67.740,5</b>
Ene	133,1	12,7	220,0	139,5	4.434,4	7,2	831,6	101,2	83,8	9,5	71,1	143,4	4,6	57,4	6.249,5
Feb	95,7	143,4	156,4	103,7	2.600,6	7,7	883,5	38,8	86,8	6,4	39,4	167,7	3,5	55,9	4.389,4
Mar	124,3	74,9	258,4	120,2	3.608,4	4,6	1.309,4	79,4	99,5	78,1	54,2	231,5	5,2	414,5	6.462,6
Abr	98,1	0,0	147,3	62,7	2.307,0	4,5	973,4	91,3	78,6	8,4	87,8	396,0	1,5	58,7	4.315,2
May	157,3	57,2	168,8	84,4	3.456,4	5,6	1.282,8	69,9	161,6	20,6	134,8	84,4	35,5	75,5	5.794,7
Jun	129,6	1,7	197,8	46,9	4.748,8	2,7	1.377,2	86,1	64,5	38,2	60,3	285,4	0,7	66,9	7.106,9
Jul	175,7	0,8	204,9	302,1	2.946,1	10,0	1.992,2	144,5	130,6	26,3	450,5	199,4	7,2	56,8	6.647,3
Ago	215,3	0,4	191,8	91,1	2.598,7	8,9	2.245,4	157,7	113,6	24,3	128,0	269,2	6,3	63,5	6.114,3
Sep	199,7	4,4	87,7	100,0	1.812,3	24,2	2.348,6	98,7	141,4	31,4	88,4	177,0	4,4	46,5	5.164,6
Oct	209,3	7,1	67,5	87,0	2.045,8	12,0	2.379,9	91,5	90,1	34,7	92,4	133,9	3,0	60,3	5.314,4
Nov	268,0	9,3	107,4	147,5	2.699,4	12,1	2.616,1	103,8	131,7	26,6	138,0	107,6	4,1	90,4	6.461,9
Dic	181,9	60,9	95,6	70,6	1.344,9	16,0	1.604,2	75,4	95,9	15,6	79,4	41,3	5,1	32,9	3.719,7
<b>2005</b>	<b>126,6</b>	<b>34,1</b>	<b>237,6</b>	<b>249,9</b>	<b>11.619,7</b>	<b>31,8</b>	<b>2.220,0</b>	<b>57,9</b>	<b>394,2</b>	<b>217,8</b>	<b>269,7</b>	<b>360,1</b>	<b>19,3</b>	<b>202,5</b>	<b>16.041,2</b>
Ene	62,2	2,5	64,6	80,4	2.020,9	16,3	686,1	5,1	24,6	0,5	32,0	178,7	2,2	15,9	3.192,1
Feb	31,1	7,3	86,4	57,4	6.908,6	2,6	675,4	11,7	53,2	2,6	27,5	57,7	11,5	25,4	7.958,4
Mar	33,2	24,2	86,7	112,1	2.690,2	12,8	858,6	41,1	316,4	214,6	210,1	123,7	5,7	161,2	4.890,7

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional. En base a la declaración jurada de bancos, financieras y casas de cambio.

Circular N° 207/03 de la Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 50

Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.  
En miles de dólares.

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
<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>5.051.957</b>	<b>3.457.136</b>	<b>8.509.094</b>	<b>5.069.031</b>	<b>3.499.248</b>	<b>8.568.279</b>
<b>1er. trim.</b>	<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>
Ene	312.575	255.159	567.734	313.343	252.276	565.620
Feb	334.193	224.569	558.762	326.898	227.611	554.509
Mar	447.985	275.947	723.932	476.249	282.963	759.213
<b>2do. trim.</b>	<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>
Abr	445.286	254.037	699.324	450.578	251.710	702.288
May	387.064	267.430	654.494	394.581	273.364	667.945
Jun	419.380	267.180	686.560	414.255	267.312	681.568
<b>3er. trim.</b>	<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>
Jul	448.780	298.406	747.186	452.092	300.435	752.527
Ago	500.818	305.442	806.260	505.808	309.111	814.919
Set	502.806	314.385	817.191	498.152	323.991	822.143
<b>4to. trim.</b>	<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>
Oct	500.552	336.543	837.095	492.431	345.335	837.766
Nov	405.506	295.495	701.002	397.507	297.932	695.439
Dic	347.012	362.543	709.555	347.137	367.207	714.345
<b>2005</b>						
<b>1er. trim.</b>	<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>
Ene	311.476	312.255	623.732	314.500	312.466	626.965
Feb	312.483	270.950	583.432	330.299	279.510	609.809
Mar	338.429	278.024	616.453	337.655	278.285	615.940
<b>2do. trim.</b>	<b>961.300</b>	<b>939.957</b>	<b>1.901.257</b>	<b>992.107</b>	<b>1.100.931</b>	<b>2.093.038</b>
Abr	321.208	307.170	628.378	330.648	306.924	637.572
May	329.590	323.669	653.259	334.982	483.846	818.828
Jun	310.503	309.118	619.621	326.477	310.161	636.638
<b>3er. trim.</b>	<b>999.267</b>	<b>945.473</b>	<b>1.944.740</b>	<b>1.008.339</b>	<b>937.950</b>	<b>1.946.288</b>
Jul	291.828	276.340	568.168	289.453	278.365	567.818
Ago	354.639	307.329	661.968	356.905	309.153	666.058
Sep	352.799	361.804	714.604	361.981	350.432	712.412
<b>4to. trim.</b>	<b>706.711</b>	<b>802.829</b>	<b>1.509.539</b>	<b>746.506</b>	<b>776.982</b>	<b>1.523.488</b>
Oct	364.484	398.949	763.433	379.626	386.081	765.707
Nov	342.226	403.879	746.106	366.880	390.901	757.781

Fuente: Datos técnicos del Sistema Financiero (DATATEC).

Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional hasta el año 2002.

Datos Estadísticos presentados por Bancos, Casas de Cambios y Financieras bajo declaración jurada conforme a la Circular 284 de fecha 25 de agosto de 1998, de la Superintendencia de Bancos.

A partir del año 2003 Informe proveído por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.