



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Septiembre 2005



Informe Económico



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

www.bcp.gov.py

webmaster@bcp.gov.py

Asunción-Paraguay

ÍNDICE

	Página
Resumen ejecutivo	<i>i</i>
<hr/>	
I. Nivel de precios	1
II. Política monetaria y financiera	8
III. Sector real	40
IV. Sector externo	43
 Anexo: Estimador cifras de negocios – Agosto 2005	
<hr/>	
	Cuadro N°
<hr/>	
Nivel de actividad	
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
 Precios y salarios	
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
 Indicadores monetarios	
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 SEPTIEMBRE 2005

I. Nivel de Precios.

- La inflación del mes de septiembre del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,4%, superior a la tasa del -1,3% observada en el mismo mes del año anterior.
- El comportamiento de los precios de consumo en el mes de septiembre del corriente año responde principalmente a los aumentos de precios registrados en los bienes alimenticios de la canasta. Dentro de este rubro se destacan, por un lado, las subas de precios registradas en los productos frutihortícolas, que desde el mes de mayo de 2005 exhibía una tendencia a la baja, y por otro lado, los aumentos de precios observados en los precios de los distintos cortes de carne vacuna. Los incrementos de precios verificados en este último rubro estarían relacionados con los siguientes factores: i) la prolongada sequía observada en los últimos meses sobretodo en la zona del Chaco, que afectó la oferta de ganados terminados; ii) la ampliación del cupo de exportación al mercado chileno; y iii) las expectativas de apertura de otros mercados, entre ellos el mercado brasileño. La suma de estos factores resulta determinante para que la oferta total, actualmente, esté por debajo de los niveles necesarios para satisfacer la demanda tanto interna como externa

de ganado vacuno, por lo que este desequilibrio se está traduciendo en alza de los precios del ganado en pie, y consecuentemente, del precio de la carne a nivel del consumidor final.

- Por otro lado, durante el presente mes volvieron a registrarse subas en los precios de los combustibles en directa relación con los elevados precios del petróleo en los mercados mundiales.
- Con el resultado mensual alcanzado, la inflación acumulada durante el año asciende al 6,9%, superior al 2,2% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del 7,6%, mayor al 4,7% registrado en el mes de agosto de este año, y también superior al 6,7% observado en el mes de septiembre del año 2004.

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 septiembre de 2005 la tasa de inflación ha superado levemente el rango meta de inflación, ubicándose en 7,6%. Los principales aumentos se observaron en los rubros de alimentos que aumentaron en 2,8%, destacándose el aumento de frutas y verduras con un 13,9%. 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.
- 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.
- La estrategia monetaria adoptada, especialmente en el primer semestre del corriente, consistió en elevar moderadamente la tasa de interés de los títulos de deuda del BCP, principalmente aquellos títulos de menor duración, manteniendo constante 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 del corriente el BCP no ha realizado modificaciones de la tasa de rendimiento de los IRM. La medida de mantener inalterable la tasa de interés se debe a la alta capacidad de colocación de los IRM a las tasas de rendimientos vigentes.
- El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzado en septiembre de 2005 de USD 1.275,4 millones es superior en USD 85 millones respecto a la meta indicativa de septiembre establecida en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El nivel de RIN alcanzado en septiembre del 2005 implica que varió en -0,9% (USD 11 millones) y 8,1% (USD 95,3 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente.
- Los primeros 16 días del mes de septiembre 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 25,3 millones, significando una reducción del nivel de compras netas acumuladas, que a septiembre se ubicó en un nivel de USD 14,8 millones.
- En septiembre de 2005, el valor de la moneda doméstica disminuyó respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de G/USD 6.122; ciento tres (103) puntos por encima del nivel de agosto. Con este resultado, el guaraní presentó una ligera depreciación

- acumulada en el año de aproximadamente 1,2%.
- El saldo de los IRM registra en el año un aumento de aproximadamente 56,9%. A septiembre el nivel de los IRM es de $\text{G } 2.463.759$ millones. El aumento en el año de la emisión de estos títulos se registra en un escenario de bajas tasas relativas de rendimiento de los IRM, si se considera la perspectiva de mediano plazo. En efecto, en septiembre de 2005, la tasa de rendimiento promedio ponderado fue de 5,1%, levemente superior en 0,8 puntos porcentuales a la tasa de diciembre de 2004 y mayor en 0,2 puntos porcentuales a la de septiembre de 2004.
 - En el mes de septiembre de 2005, las colocaciones de los IRM ascendieron a $\text{G } 742.047$ 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 48,4% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 45 días, el 35,1% a títulos con vencimientos de 60 a 90 días y 16,5% 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 37,6%.
 - En septiembre de 2005 se mantiene la tendencia creciente del M0 iniciada en mayo, alcanzando una variación interanual de 18,3%, aunque las variaciones mensuales permanecen en niveles muy bajos; 0,3% en septiembre. En septiembre del 2004, las variaciones del M0 fueron 8,4% y -1,5% tanto interanual como mensual, respectivamente.
 - El principal factor de contracción¹ mensual del M0 fue el Crédito Neto al Sector Público, 6,1% y los de mayor efecto expansivo fueron los IRM, 7,2% del M0. En términos interanuales, el factor principal de expansión fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN), 30,8% del M0, mientras que los de mayor efecto contractivo fueron los IRM, 47% del M0.
 - A septiembre del 2005, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G } 14.404,6$ mil millones, lo que implica un aumento de $\text{G } 9,5$ mil millones (0,1%) con relación al mes de agosto. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de $\text{G } 1.110,6$ mil millones (8,4%).
 - El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a septiembre de 2005, se ubicó en $\text{G } 12.719,9$ mil millones, lo que representa una disminución de $\text{G } 29$ mil millones respecto a agosto del corriente año. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de $\text{G } 962,1$ mil millones (8,2%).
 - El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el

¹ 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.

sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2005, representa un indicador clave que señala una mayor consolidación del sistema bancario. A septiembre de 2005, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 9.994 mil millones, lo cual representa un incremento mensual de 0,7%, mientras que en términos interanuales el incremento fue de 8,2%.

- 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 septiembre de 2005 indica que el 56,1% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 4,8 puntos porcentuales al registrado en septiembre 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 septiembre de 2005 representó

el 47,5% 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 septiembre del año 2005 (G 798.040 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 314.188 millones y recursos internos netos negativos de G 483.852 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 488.639 millones, un incremento neto de la Deuda Flotante en G 73.147 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por G 114.176 millones y una Diferencia de Periodo de Registro positiva de G 46.414 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 G 365.462 millones (10,1%) y G 232.746 millones (12,1%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente G 14.862 millones (43,4%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital

- aumentaron en ₡ 709.645 millones (19,6%) y ₡ 286.953 millones (39,4%), respectivamente.
- En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 798.040 millones. Los resultados fiscales, a setiembre de los últimos años, pasaron de un déficit de ₡ 33.225 millones en el año 2003, a un superávit de ₡ 1.211.292 millones en el año 2004.
 - Los Ingresos Totales, acumulados del presente año, fueron de ₡ 6.145.645 millones, superior en ₡ 583.346 millones (10,5%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.562.299 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los No Tributarios. Durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes impuestos: Impuesto a la Renta en ₡ 117.364 millones (17,8%), en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 196.709 millones (13,4%) y en los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 54.667 millones (6,1%), mientras que los ingresos en concepto de Impuestos al Comercio Exterior disminuyeron en ₡ 3.278 millones (0,6%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado aumentaron en ₡ 232.746 millones (12,1%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en ₡ 14.862 millones (43,4%).
 - Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 5.347.606 millones, aumentando en ₡ 996.599 millones (22,9%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 4.351.007 millones). Como se mencionó anteriormente, el comportamiento del 2005 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 709.645 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 286.953 millones).
 - El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al mes de setiembre del presente año, presenta un superávit de ₡ 1.220.190 millones, inferior en ₡ 338.082 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.
 - Los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) a setiembre de 2005, comparado con el mes anterior, registraron un aumento de ₡ 139.170 millones, siendo su saldo de ₡ 1.740.031 millones superior en 8,7% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior.
 - Al mes de setiembre del corriente año, el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.620.618 millones, de los cuales ₡ 963.003 millones corresponden a MN y ₡ 657.615 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 119.391 millones, compuesto por ₡ 1.181 millones en MN y ₡ 118.210 millones en ME.

IV. Sector Real.

- En el Sector Agrícola², según las estimaciones para la Campaña Agrícola 2004/2005 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, la producción de algodón presenta una caída del 45,5%, explicada por la disminución en su superficie de siembra en 37,5% y del rendimiento en un orden del 12,7%. En cuanto a la producción de la soja, se estima una disminución del 2,0%, al igual que su rendimiento en 5,3%, estableciendo con esto una producción estimada de 3.513.000 toneladas para la presente campaña.
- En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento derivada de la producción nacional al mes de agosto del año 2005 registran un aumento del 14,2% respecto al mismo periodo del año anterior, en cambio las importaciones acumuladas al mismo mes marcan una disminución del 35,7%. Las ventas sumadas de cemento de producción local más las correspondientes a las importaciones registran un aumento acumulado del orden del 2,0%. En cuanto a las variaciones en las ventas de varilla de hierro en el mercado interno indican una disminución acumulada del 8,1%.
- En la Industria Manufacturera en lo que respecta a la industria cárnica, el faenamamiento en los frigoríficos

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

presentan al mes de agosto un aumento acumulado del 37,3%. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentan una variación positiva acumulada al mes de referencia del 17,6%. La producción de cerveza manifiesta un aumento en el orden del 10,1% 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 agosto presenta una variación positiva del 7,7% en términos reales, correspondiendo un aumento del 7,2% a la recaudación interna y un aumento del 8,1% en la recaudación derivada de las importaciones.

V. Sector Externo.

- A fines del mes de septiembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.275 millones, lo cual implica una disminución de USD 11 millones con relación al 31 de agosto de 2005. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 95 millones.
- En el mes de análisis se verificó una depreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al dólar americano de 2%. El tipo de cambio promedio fue de 6.122 ₲/USD. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una apreciación del 1% y

- una depreciación del 3% respectivamente.
- Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, el Guaraní se mantiene depreciado frente a casi todas las monedas de sus principales socios comerciales. Así frente al Peso argentino, Real brasileño, Dólar americano y Euro se observó una depreciación del orden del 7%, 23%, 2% y 1% respectivamente. Estos niveles son más reducidos a los observados en meses anteriores y como resultado final, el tipo de cambio efectivo real señala una depreciación del 14% interanual.
 - La persistente alta depreciación en términos reales del Guaraní frente a la moneda brasileña (23%) 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 agosto del 2005 registró un saldo deficitario de USD 819 millones, cifra superior en 33% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 618 millones. El déficit comercial se incrementó debido al aumento de las importaciones registradas y a una leve caída de las exportaciones registradas.
 - En septiembre de 2005 el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York, para entrega en octubre de 2005 fue de USD 1.096 la tonelada. Esto implica una caída en la cotización de este producto en 2% con respecto al precio promedio de septiembre del año pasado, cuando fuera de USD 1.119 por tonelada.
 - La cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en noviembre se ubicó en USD 212 por tonelada. Este precio significó un incremento del 2% con relación al mismo mes del año 2004, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 208 por tonelada.
 - La cotización promedio del precio internacional del petróleo, tipo Brent, se ubicó en USD 66 por barril, lo que implica un leve incremento en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 65 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 septiembre 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 20%. 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 al 30 de septiembre de

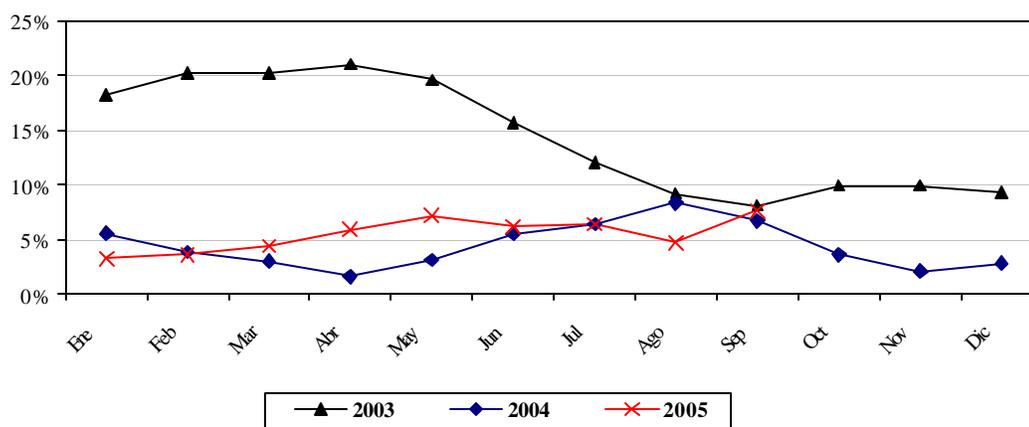
2005, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.286 millones. Se observa una disminución de 1% con respecto al saldo de agosto de 2005 y una disminución de 3% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de septiembre del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,4%, superior a la tasa del -1,3% observada en el mismo mes del año anterior.

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



Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

El comportamiento de los precios de consumo en el mes de septiembre del corriente año responde principalmente a los aumentos de precios registrados en los bienes alimenticios de la canasta. Dentro de este rubro se destacan, por un lado, las subas de precios registradas en los productos frutihortícolas, que desde el mes de mayo de 2005 exhibía una tendencia a la baja, y, por otro lado, los aumentos de precios observados en los precios de los distintos cortes de carne vacuna. Los incrementos de precios verificados es este último rubro estarían relacionados con los siguientes factores: i) la prolongada sequía observada en los últimos meses sobretodo en la zona del Chaco, que afectó la oferta de ganados terminados; ii) la ampliación del cupo de exportación al mercado chileno; y iii) las expectativas de apertura de otros mercados, entre ellos el mercado brasileño. La suma de estos factores resulta determinante para que la oferta total, actualmente, esté por debajo de los niveles necesarios para satisfacer la demanda tanto interna como externa de ganado vacuno, por lo que este desequilibrio se está traduciendo en alza de bs precios del ganado en pie, y consecuentemente, del precio de la carne a nivel del consumidor final.

Por otro lado, durante el presente mes volvieron a registrarse subas en los precios de los combustibles en directa relación con los elevados precios del petróleo en los mercados mundiales.

Con el resultado mensual alcanzado, la inflación acumulada durante el año asciende al 6,9%, superior al 2,2% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la

inflación interanual se ubica en una tasa del 7,6%, mayor al 4,7% registrado en el mes de agosto de este año, y también superior al 6,7% observado en el mes de septiembre del año 2004.

B. Incidencia inflacionaria.

Con respecto a la incidencia inflacionaria¹ de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en la inflación del mes de septiembre se destacan principalmente los resultados observados en las agrupaciones de Alimentación, Transporte y Gastos Varios. La primera de las agrupaciones mencionadas registró un impacto inflacionario del 72,9%, representando una variación ponderada del 1% en la inflación mensual total, mientras que Transporte tuvo un impacto inflacionario del 8,6%, representando una variación ponderada del 0,1%. Por su parte, Gastos Varios observó un impacto inflacionario del 9,5%, representando una variación ponderada del 0,1% en la inflación total.

Tabla N° 1
Incidencia Inflacionaria por Agrupación
En Porcentajes

AGRUPACIÓN	Septiembre 2005					
	Mensual		Acumulado		Interanual	
Alimentación	1,0	72,9	2,6	38,1	2,0	27,1
Vestido y Calzado	0,0	1,4	0,2	3,2	0,3	3,8
Vivienda	0,1	4,5	1,0	14,2	1,0	13,0
Gastos en Salud	0,0	3,1	0,3	3,7	0,2	3,2
Transporte	0,1	8,6	2,4	34,3	3,3	43,4
Educación y Lectura	0,0	0,0	0,2	2,6	0,2	2,4
Gastos Varios	0,1	9,5	0,3	3,9	0,5	7,2
ÍNDICE GENERAL	1,4	100,0	6,9	100,0	7,6	100,0

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

C. Inflación por Principales Agrupaciones.

El resultado inflacionario observado en el mes de septiembre responde principalmente a los aumentos de precios observados en las agrupaciones de Alimentación, Gastos en Salud, Transporte y Gastos Varios. En la primera de las agrupaciones citadas se subrayan las subas de precios verificadas en productos como carnes vacunas, carne de pescado, frutas frescas, hortalizas y tubérculos frescos, legumbres secas, condimentos y bebidas no alcohólicas. No obstante, también se registraron bajas de precios como las observadas en los cereales y derivados, carne de pollo, embutidos, carne en conserva, mantecas, productos lácteos y huevos.

¹ 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	Septiembre 2004 Tasa de Inflación			Septiembre 2005 Tasa de Inflación		
	Men.	Acumulado	Inter.	Men.	Acumulado	Inter.
Alimentación	-3,8	1,2	11,8	2,6	6,8	5,2
Vestido y Calzado	1,7	2,6	4,5	0,4	4,6	6,0
Vivienda	0,3	2,7	3,2	0,3	4,7	4,7
Gastos en Salud	0,7	4,5	5,5	0,8	4,9	4,5
Transporte	0,0	5,0	5,3	0,9	20,6	30,8
Educación y Lectura	-0,1	1,4	4,3	0,0	3,1	3,1
Gastos Varios	0,3	1,4	1,5	1,0	2,0	4,1
ÍNDICE GENERAL	-1,3	2,2	6,7	1,4	6,9	7,6

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

En Gastos en Salud se subrayan las subas experimentadas en atención médica, atención odontológica, servicios de la salud y productos farmacéuticos, mientras que en la agrupación Transporte se verificaron aumentos en los combustibles y lubricantes. Finalmente, en Gastos Varios se destacan las subas registradas en higiene y cuidado personal, relojes, equipos electrónicos, entradas a espectáculos y cuotas sociales, bebidas alcohólicas y tabaco.

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

AGRUPACIÓN	Septiembre 2004 Tasa de Inflación			Septiembre 2005 Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	-4,2	1,0	12,5	2,8	7,2	5,3
Otros Bienes	0,5	3,6	4,6	1,0	7,9	9,2
Total Bienes	-2,1	2,2	8,8	2,0	7,5	7,1
Servicios	0,2	2,3	2,9	0,2	6,3	9,4
Renta	0,2	1,2	1,2	-0,1	1,2	0,6
Total Servicios y Renta	0,2	2,2	2,8	0,2	5,8	8,4
IPC	-1,3	2,2	6,7	1,4	6,9	7,6

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 2,8% durante el mes de septiembre de 2005, el de los "bienes no alimenticios" se incrementó en 1%, los

"servicios" presentaron una tasa de cambio del 0,2%, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) presentaron una tasa de variación del -0,1%.

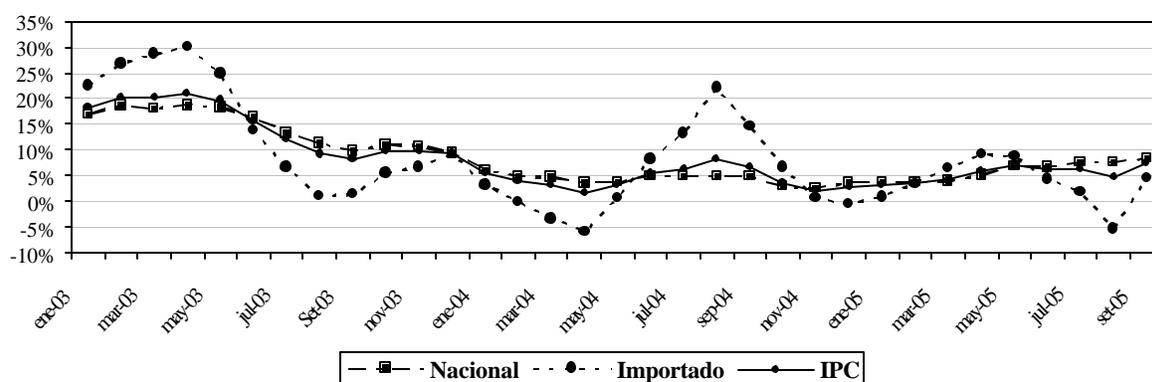
D. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 0,5%, superior a la tasa del -0,3% registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al 6,2%, por encima del 1,6% observado durante el mismo período del año 2004. Con respecto a la inflación interanual, la misma alcanzó 8,4%, mayor al 7,5% del mes de agosto de 2005, y también superior a la tasa del 4,8% del mes de septiembre del año 2004.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa del 4,8%, mayor al -5,1% verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada para este tipo de bienes se ubica en 9,7%, por encima del 4,4% registrado en el mismo período del año 2004. La inflación interanual, por otra parte, alcanza una tasa del 4,5%, superior a la tasa del -5,4% correspondiente al mes de agosto de 2005, pero menor a la tasa del 14,5% del mes de septiembre de 2004.

Además, se puede mencionar que la inflación de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,6%, mientras que la inflación de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del 0,4%.

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



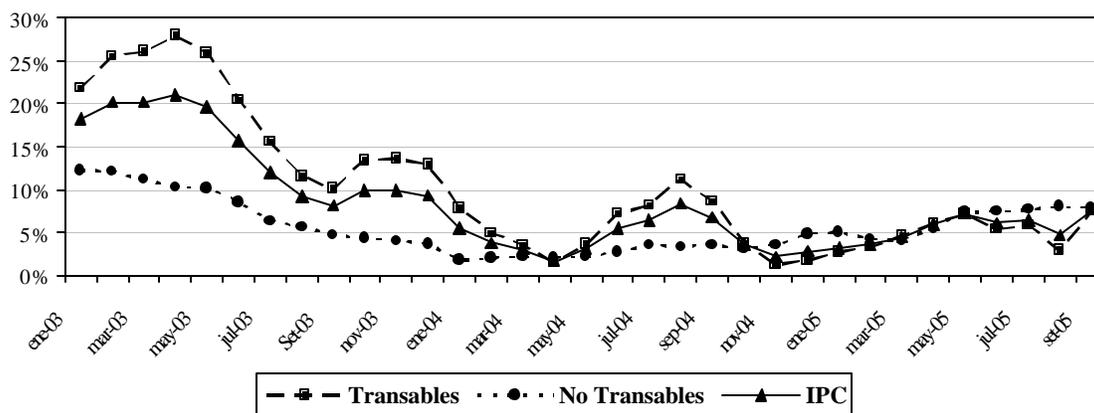
Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

E. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 2%, por encima del -2,2% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada asciende al 7,8%, superior a la tasa del 2% observada en el mismo período del año 2004. Con relación a la inflación interanual, la misma alcanzó una tasa del 7,4%, mayor al 2,9% verificado en el mes de agosto del año 2005, pero inferior al 8,6% del mes de septiembre del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,2%, inferior al 0,3% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 5,5%, por encima del 2,5% obtenido en igual período del año 2004. La inflación interanual, por otra parte, asciende al 7,9%, por debajo del 8% observado en el mes de agosto de 2005, pero mayor al 3,5% registrado en el mes de setiembre del año 2004.

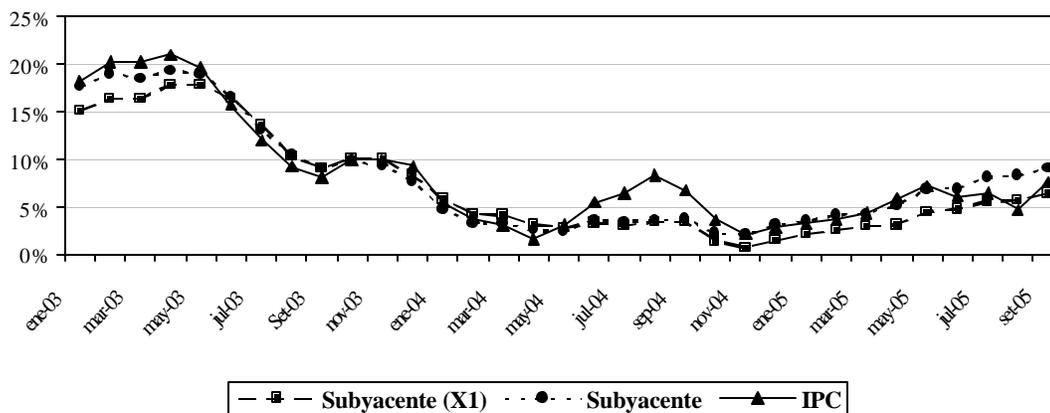
Gráfico N° 3
Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC
Tasa Interanual



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 subyacente² durante el mes de setiembre de 2005 registró una variación del

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

0,6%, menor a la tasa del 1,4% 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 0,5%

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 6,9%, inflación subyacente 7,1% e inflación subyacente (X1) 5,4%. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación total 7,6%, inflación subyacente 9% e inflación subyacente (X1) 6,4%.

Tabla N° 4
Tasa de Inflación Subyacente
En Porcentajes

AGRUPACIÓN	Septiembre 2004 Tasa de Inflación			Septiembre 2005 Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-14,2	14,2	62,8	13,9	4,6	-10,0
Servicios Tarifados	0,0	0,3	0,3	0,0	12,1	19,2
Combustibles	1,0	16,2	16,3	2,7	19,8	24,2
Subyacente (X1)	-0,2	0,5	3,4	0,5	5,4	6,4
Subyacente	-0,1	1,3	3,7	0,6	7,1	9,0
IPC	-1,3	2,2	6,7	1,4	6,9	7,6

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de septiembre del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), alcanzó una variación del 1%, superior al 0,6% registrado en el mismo mes del año 2004. Con este resultado la inflación acumulada asciende al 9,3%, muy superior al 2,4% registrada en igual periodo del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación interanual se ubicó en 11,8%, mayor al 11,4% correspondiente al mes de agosto del año 2005, y también superior a la tasa del 6,5% verificado en septiembre del año 2004.

En el nivel de los Productos Nacionales, la inflación fue 0,5%, inferior al 0,7% verificado en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la tasa acumulada alcanzó 4,5%, por encima del -0,8% observado en igual período del año pasado. Con respecto a la tasa interanual, la misma incrementó 5,4%, levemente inferior al 5,6% verificado en agosto del corriente año, y también inferior al 5,6% correspondiente al mes de septiembre del año anterior.

En la agrupación Productos Importados, la variación fue del 1,8%, mayor a la tasa del 0,6% registrada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación acumulada ascendió al 18,2%, superior al 9,2% correspondiente al mismo período del año 2004. Con respecto a la inflación interanual, la misma asciende al 23,7%, que excede al 22,2% registrada en el mes de agosto del 2005, y superior al 8% verificado en septiembre del 2004.

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

AGRUPACIÓN	Septiembre 2004			Septiembre 2005		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
<i>Agricultura</i>	1,6	-13,2	-3,1	0,2	-7,6	-11,4
<i>Ganadería</i>	-0,8	-4,3	8,4	-0,6	7,3	11,7
<i>Silvicultura y Extracción de Madera</i>	0,0	12,0	13,1	0,4	13,9	19,4
<i>Minerales</i>	0,2	15,1	14,9	-0,2	30,9	38,0
<i>Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</i>	0,9	2,0	4,8	1,0	2,1	2,9
<i>Bienes Transportables no Metálicos</i>	0,2	12,5	16,2	0,7	16,9	22,6
<i>Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo</i>	0,0	4,9	4,9	0,0	3,4	3,4
Productos Nacionales	0,7	-0,8	5,6	0,5	4,5	5,4
<i>Minerales</i>	1,6	37,2	47,3	1,0	50,0	46,5
<i>Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</i>	1,2	1,3	1,4	-2,4	-0,3	1,1
<i>Bienes Transportables no Metálicos</i>	-0,3	16,7	17,1	2,4	23,0	32,0
<i>Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo</i>	0,9	-3,1	-7,2	1,8	4,5	9,8
Productos Importados	0,6	9,2	8,0	1,8	18,2	23,7
General	0,6	2,4	6,5	1,0	9,3	11,8

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

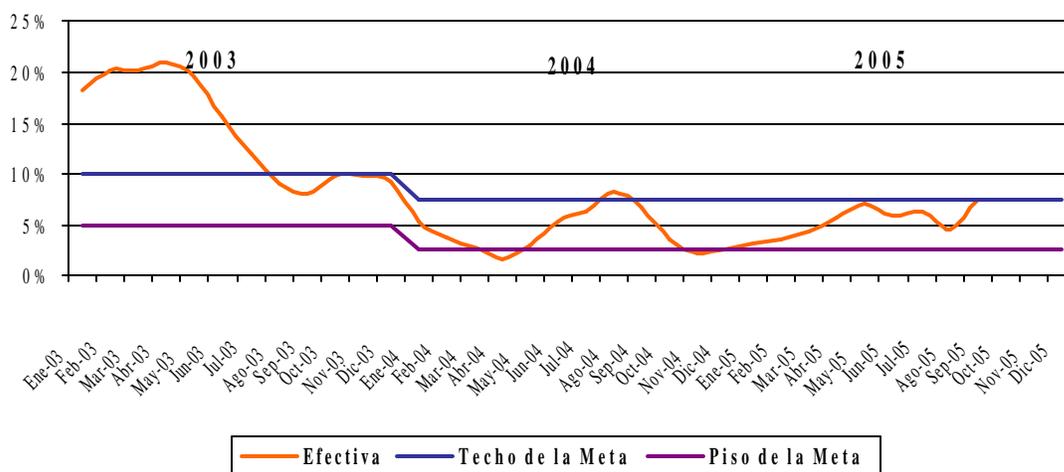
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

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 septiembre de 2005 la tasa de inflación interanual ha superado levemente el rango meta de inflación, ubicándose en 7,6%. Los principales aumentos se observaron en los rubros de alimentos que aumentaron en 2,8%, destacándose el aumento de frutas y verduras con un 13,9%. 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.

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



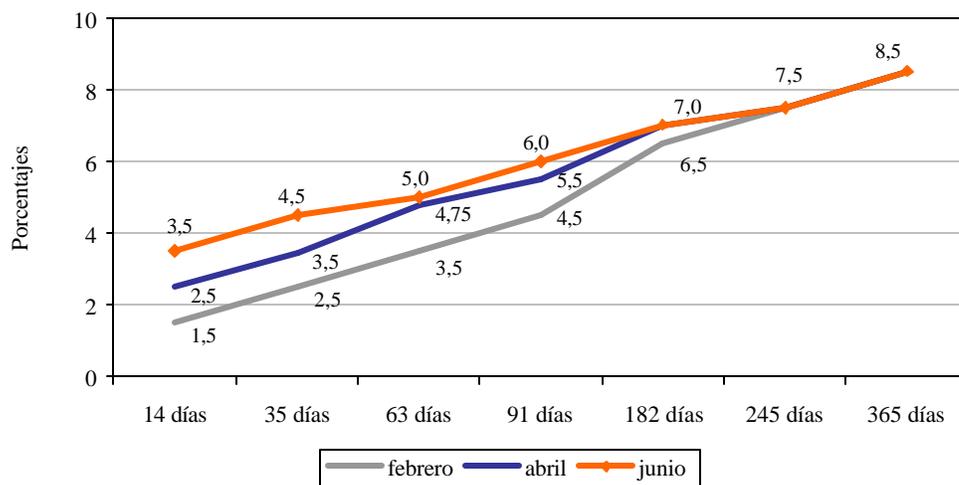
Fuente: Cuentas Monetarias Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

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, especialmente en el primer semestre del corriente, consistió en elevar moderadamente la tasa de interés de los títulos de deuda del BCP, principalmente aquellos títulos de menor duración, manteniendo constante 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 del corriente el BCP no ha realizado modificaciones de la tasa de rendimiento de los IRM. La medida revierte de mantener inalterable la tasa de interés se debe a la alta capacidad de colocación de los IRM a las tasas de rendimientos vigentes.

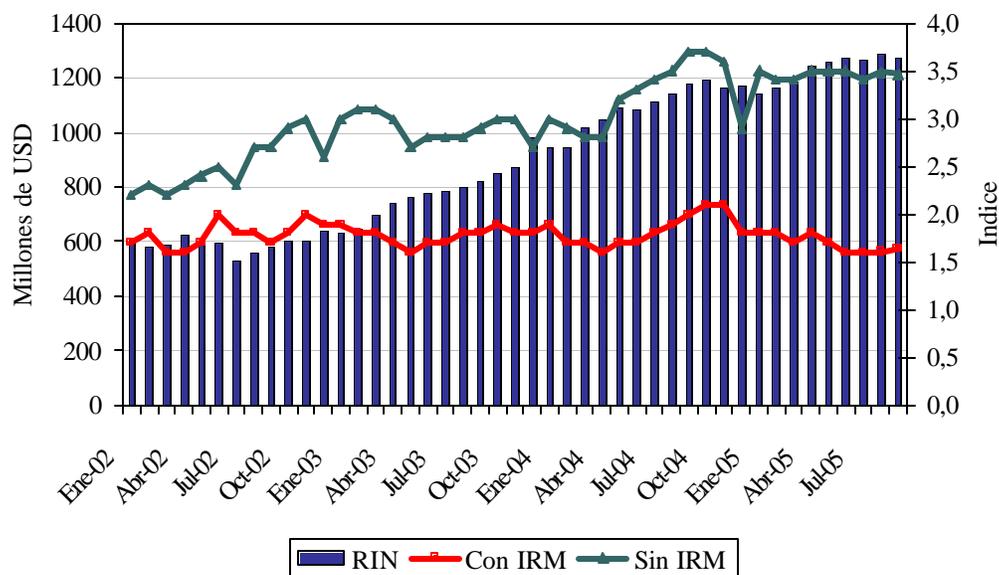
Gráfico N° 6
Tasas de Rendimientos de los IRM
En Porcentajes



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 suscrito entre el Gobierno Nacional y el Fondo Monetario Internacional. El nivel de RIN alcanzado en septiembre de 2005 de USD 1.275,4 millones es superior en USD 85 millones respecto a la meta indicativa de septiembre establecida en el acuerdo con el referido organismo 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 septiembre del 2005 implica que varió en -0,9% (USD 11 millones) y 8,1% (USD 95,3 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en las partidas de reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP que disminuyeron en USD 20,4 millones, de los depósitos en ME del sistema financiero que decrecieron en USD 4,7 millones y de los depósitos del sector público en ME que se incrementaron en USD 14 millones.

El índice de convertibilidad³, en el mes de septiembre de 2005 alcanzó un nivel de 1,65, superior al del mes de agosto que fue de 1,61. En septiembre del año pasado, este indicador registró un nivel de 2,0. El comportamiento ascendente en el mes de septiembre del 2005 se explica por la disminución de las RIN expresadas en Moneda Nacional (MN) y por una disminución mayor de los IRM y un pequeño aumento del M0.

Por otro lado, la relación RIN/M1 es elevada, situándose en un nivel de 1,68 al mes de septiembre de este año, inferior a la registrada en el mes de agosto que fue de 1,71. Se observa además que la relación RIN/M2 es también superior a 1 (uno), presentando un nivel de 1,22. En término del Producto Interno Bruto las RIN representan aproximadamente el 19%.

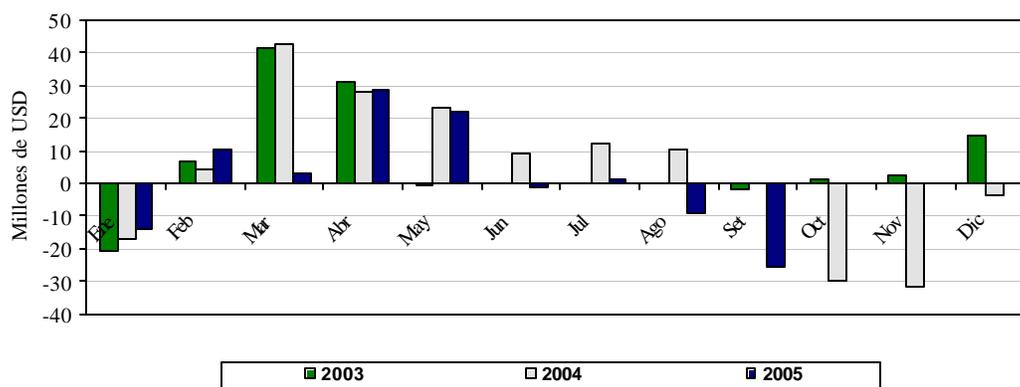
³ El cálculo del Índice de Convertibilidad se realiza de la siguiente manera: $RIN / (M0 + LRM + CC + Call \text{ Pasivo del BCP})$. Los RIN se valoran al tipo de cambio contable de fin de periodo.

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 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 los primeros 16 días del mes de septiembre 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 25,3 millones, significando una reducción del nivel de compras netas acumuladas, que a septiembre se ubicó en un nivel de USD 14,8 millones.

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



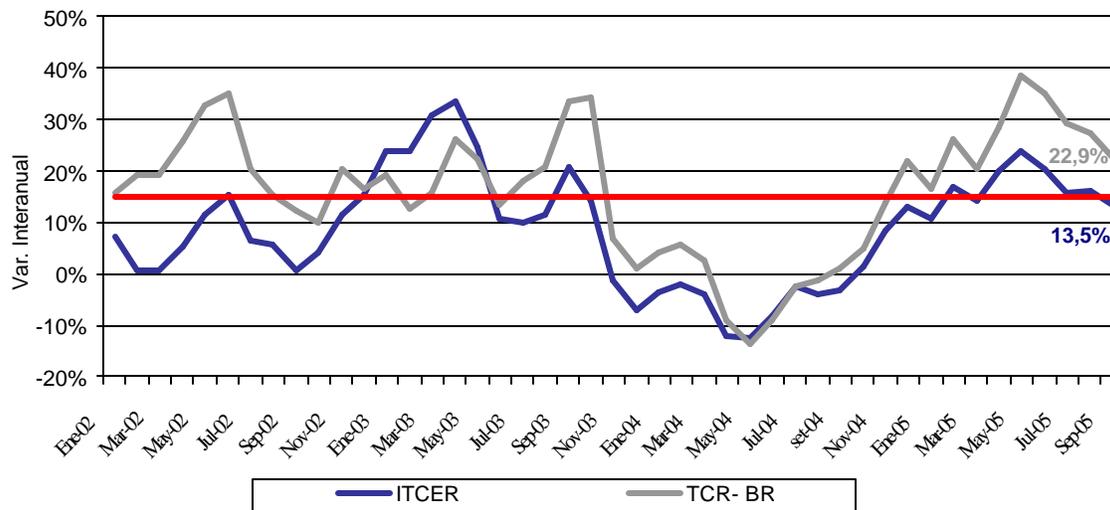
Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En septiembre de 2005 el valor de la moneda doméstica se vio disminuida respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de G /USD 6.122, ciento tres (103) puntos por encima del nivel de agosto. Con este resultado, el guaraní presentó una ligera depreciación acumulada en el año de aproximadamente 1,2%.

La menor depreciación 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, con respecto a la tasa máxima de depreciación real de 15%. 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 factores que inciden en la inflación.

La convergencia del TCER hacia una tasa compatible con la estabilidad de precios, causó que la incidencia del efecto cambiario en la inflación se atenúe. De hecho, a inicios de año predominaba la incidencia cambiaria en la inflación, medida por la variación del IPC, con una incidencia sobre la inflación de 56,7%, mientras que el aporte del componente del petróleo era de 9,9%. Desde el mes de junio, periodo en que la moneda doméstica comenzó a ganar valor, el efecto cambiario sobre la inflación fue disipándose, representando una incidencia de 30% en septiembre de 2005, 26,7 puntos porcentuales inferior al nivel de enero de 2005. En tanto, en ese periodo, el efecto petróleo ganó protagonismo como factor que incide en la inflación.

Tabla N° 6
Incidencia en la Inflación Acumulada
Variación porcentual

EJERCICIO DE DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN
Período enero/marzo de 2005

Descomposición	Variación (%)	Incidencia 1/ (%)	Participación 2/ (%)
Inflación-Efecto Petróleo	2,1	0,2	9,9
Inflación-Efecto Cambiario	7,0	1,4	56,7
Inflación-Resto	1,2	0,8	33,4
Inflación Acumulada	2,5	2,5	100,0

1/ Calculada como el producto de la tasa de inflación del grupo por su ponderación dentro de la canasta del IPC
2/ Distribución porcentual de la Incidencia

EJERCICIO DE DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN
Período enero/mayo de 2005

Descomposición	Variación (%)	Incidencia 1/ (%)	Participación 2/ (%)
Inflación-Efecto Petróleo	14,4	1,7	31,4
Inflación-Efecto Cambiario	8,4	1,7	31,6
Inflación-Resto	2,8	1,9	36,3
Inflación Acumulada	5,2	5,2	100,0

1/ Calculada como el producto de la tasa de inflación del grupo por su ponderación dentro de la canasta del IPC
2/ Distribución porcentual de la Incidencia

EJERCICIO DE DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN
Período enero/junio de 2005

Descomposición	Variación (%)	Incidencia 1/ (%)	Participación 2/ (%)
Inflación-Efecto Petróleo	14,7	1,7	32,9
Inflación-Efecto Cambiario	6,8	1,4	26,1
Inflación-Resto	3,1	2,1	41,2
Inflación Acumulada	5,1	5,1	100,0

1/ Calculada como el producto de la tasa de inflación del grupo por su ponderación dentro de la canasta del IPC
2/ Distribución porcentual de la Incidencia

EJERCICIO DE DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN
Período enero/septiembre de 2005

Descomposición	Variación (%)	Incidencia 1/ (%)	Participación 2/ (%)
Inflación-Efecto Petróleo	20,6	2,4	34,2
Inflación-Efecto Cambiario	10,6	2,1	30,0
Inflación-Resto	3,5	2,4	35,0
Inflación Acumulada	6,9	6,9	100,0

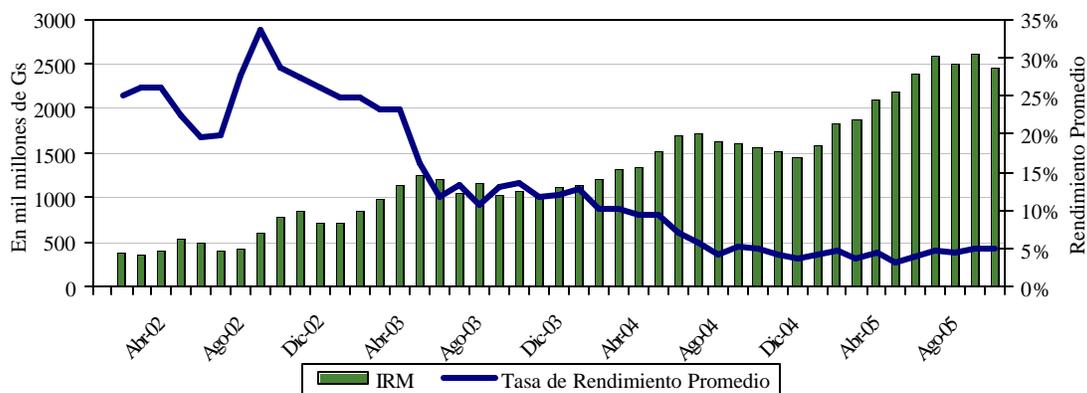
1/ Calculada como el producto de la tasa de inflación del grupo por su ponderación dentro de la canasta del IPC.
2/ Distribución porcentual de la Incidencia.

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

A.4. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.

Como se ha mencionado en los informes anteriores, el saldo de los IRM registran en el año un aumento de aproximadamente 56,9%. A septiembre el nivel de los IRM es de ₡ 2.463.759 millones. El aumento en el año de la emisión de estos títulos se registra en un escenario de bajas tasas relativas de rendimiento de los IRM, si se considera la perspectiva de mediano plazo. En efecto, en septiembre de 2005, la tasa de rendimiento promedio ponderado fue de 5,1%, levemente superior en 0,8 puntos porcentuales a la tasa de diciembre de 2004 y mayor en 0,2 puntos porcentuales a la de septiembre de 2004.

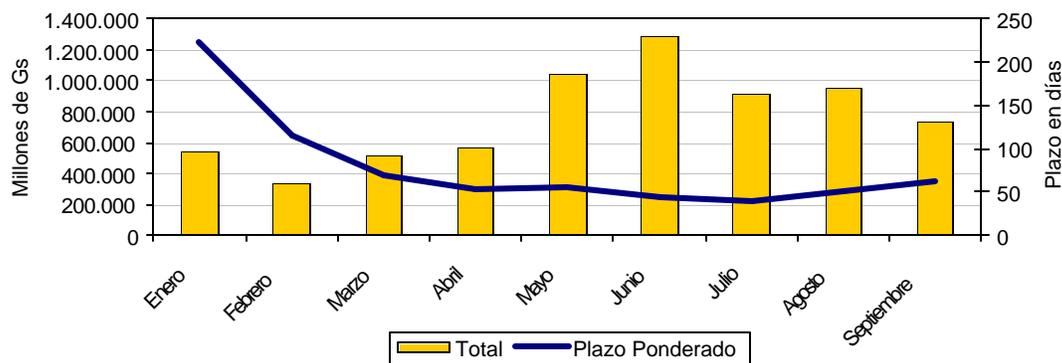
Gráfico N° 10
Instrumentos de Regulación Monetaria
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Mensual



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM es de $\text{G } 35.336$ millones en septiembre de 2005, menor al promedio mensual de los cuatro meses anteriores y mayor a los primeros cuatro meses del año en curso que fueron los más bajos del año. En el mes de septiembre de 2005, las colocaciones de los IRM ascendieron a $\text{G } 742.047$ 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 48,4% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 45 días, el 35,1% a títulos con vencimientos de 60 a 90 días y 16,5% 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 37,6%.

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

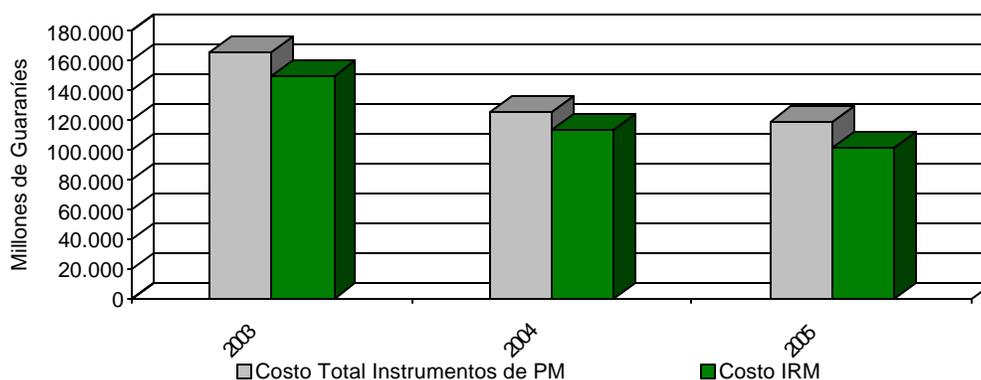


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El costo total de la política monetaria a septiembre del 2005 disminuyó en término interanual en 4,9%, alcanzando un nivel de $\text{G } 119.099$ millones. El costo a septiembre de

los IRM disminuyó interanualmente en 10,8%, representando el 85% del costo total de la política monetaria, en tanto que en igual periodo del 2003 y 2004 la participación fue de 90,3% y 90,6%, 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 septiembre



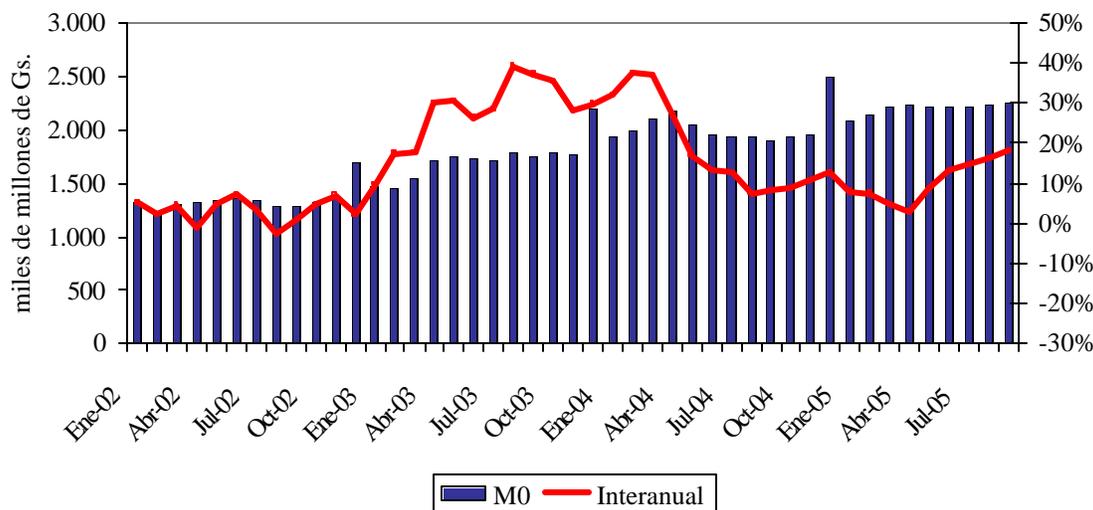
Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.5. Evolución de los Agregados Monetarios.

En septiembre de 2005 se mantiene la tendencia creciente del M0 iniciada en mayo, alcanzando una variación interanual de 18,3%, aunque las variaciones mensuales permanecen en niveles muy bajos; 0,3% en septiembre. En septiembre del 2004, las variaciones del M0 fueron 8,4% y -1,5% tanto interanual como mensual, respectivamente. La variación interanual del M0 promedio⁴ en el mes de septiembre del presente año fue del 16,6%, superior a la registrada en septiembre del 2004 cuando fue del 9%. Según estudios realizados el nivel de crecimiento de esta variable no compromete la estabilidad de precios.

⁴ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

Gráfico N° 13
Billetes y Monedas en Circulación
Variación Interanual



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

El principal factor de contracción⁵ mensual del M0 fue el Crédito Neto al Sector Público, 6,1% y los de mayor efecto expansivo fueron los IRM, 7,2% del M0. En términos interanuales, el factor principal de expansión fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN), 30,8% del M0, mientras que los de mayor efecto contractivo fueron los IRM, 47% del M0. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

Tabla N° 7
Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación
Variación Mensual e Interanual

	Var. Mensual Sep 05 - Ago 05		Var. Interan. Sep 05 – Sep 04	
	D Millones de Gs.	D %	D Millones de Gs.	D %
Activos Externos Netos	-61.971	-2,8	585.719	30,8
Crédito Neto al S. Público	-136.748	-6,1	90.832	4,8
Crédito Neto al S. Bancario	7.168	0,3	564.889	29,7
Crédito Neto al R. del S. F.	-2.918	-0,1	-14.854	-0,8
IRM (-)	-161.063	-7,2	893.904	47,0
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	39.428	1,8	15.068	0,8
Billetes y Monedas en Circulación	6.021	0,3	347.751	18,3

1/ 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 septiembre de 2005, el Medio Circulante (M1)⁶ registró una variación mensual de 1,4% mientras que en septiembre del año anterior la variación fue de 2,5%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 3,3% y por la disminución de los depósitos en cuenta

⁵ 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.

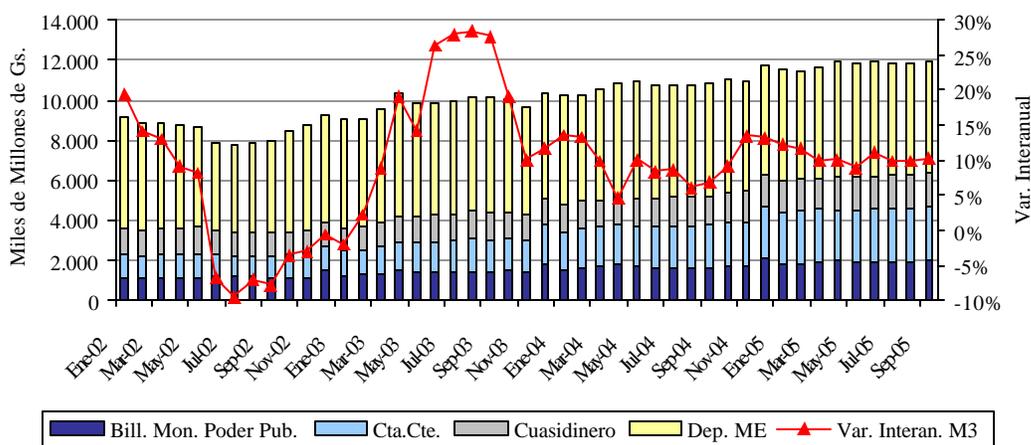
⁶ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

corriente en 0,1%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 21,4% en septiembre del 2005, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 25,4%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 1,8% y 21,8% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de septiembre es igual a la registrada en el mismo mes del año anterior. El comportamiento mensual está explicado por el aumento mencionado del M1 (1,4%) y del Cuasidinero en 3%. El desempeño mensual del Cuasidinero se debe al incremento de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 3,9%, de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 0,1% y de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 2,9%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 1,1%, siendo la variación interanual del 10,3%. El comportamiento mensual se debe al aumento mencionado del M2 (1,8%) y de los depósitos en ME, expresados en MN, en 0,3%. Los depósitos en ME, expresados en USD, se mantuvo en el mismo nivel que el mes anterior, mientras que en términos interanuales registraron una disminución de USD 27 millones (2,9%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente 29,8%.

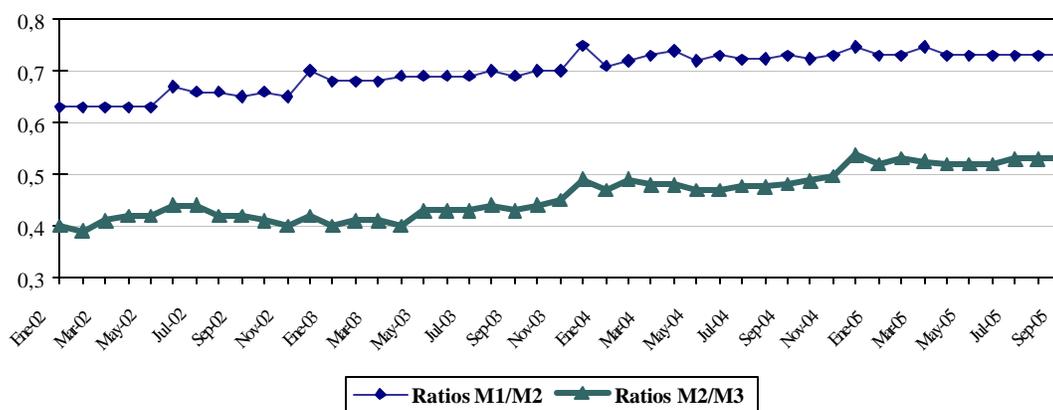
Gráfico N° 14
Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3)



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

La relación M1/M2 fue de 0,73 al mes de septiembre de este año, igual a la registrada en el mes de agosto del 2005. Este hecho indica que se mantiene 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 0,53 también igual a la del mes anterior.

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

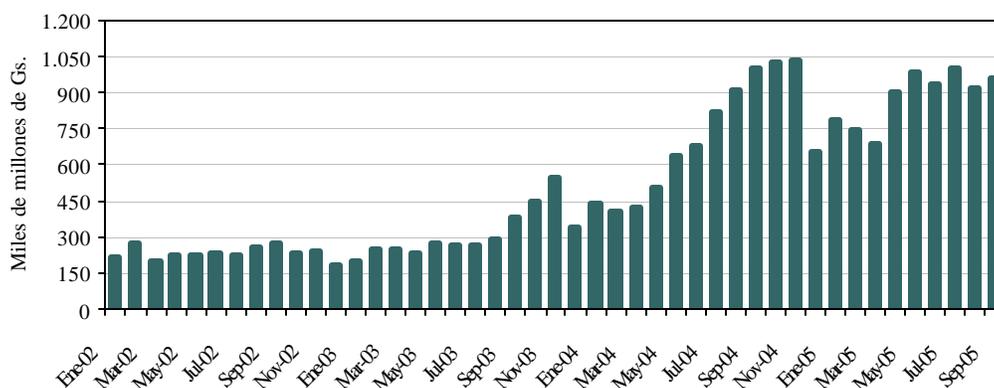


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

A.6. 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 septiembre del 2005, los depósitos en MN del Gobierno en el BCP se incrementaron en ₡ 307 mil millones, alcanzando un nivel de ₡ 963 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 septiembre, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público no Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de ₡ 132.387 millones (14,3%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en ₡ 105.881 millones (17,6%). En cambio, el Crédito Neto al Resto del Sector Público tuvo una disminución de ₡ 26.506 millones (8,2%).

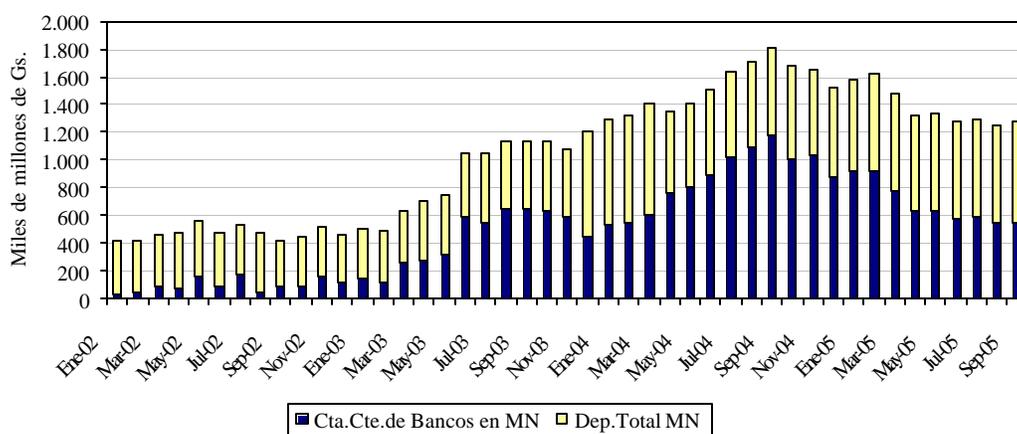
La variación del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por el incremento de los depósitos en ₡ 115.271 millones (7,7%), contrarrestado por el incremento del saldo contable de los créditos a dicho sector en ₡ 9.390 millones (0,4%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución de los créditos del sector en ₡ 2.606 millones (0,6%) y al aumento de los depósitos en ₡ 23.899 millones (25%).

A.7. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de septiembre, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró un aumento de ₡ 2.209 millones (0,1%). La variación mencionada se debe a la disminución del total de Depósitos Bancarios que mantienen en el BCP en ₡ 1.862 millones (0,1%) y contrarrestada por el leve incremento del total de Préstamos en ₡ 348 millones (0,03%).

La disminución mensual del total de Depósitos Bancarios está asociado al incremento de los depósitos en MN en ₡ 23.031 millones y a la disminución de los depósitos en ME en ₡ 24.892 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron una reducción de USD 4,9 millones, de los cuales USD 5 millones corresponden a la Cuenta Corriente en ME, contrarrestada por el incremento de USD 0,1 millones del Encaje Legal en ME. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 5.447 millones y el de los depósitos de encaje legal en MN en ₡ 17.583 millones.

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



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

B. Aspectos Fiscales.

B.1. Situación Fiscal.⁷

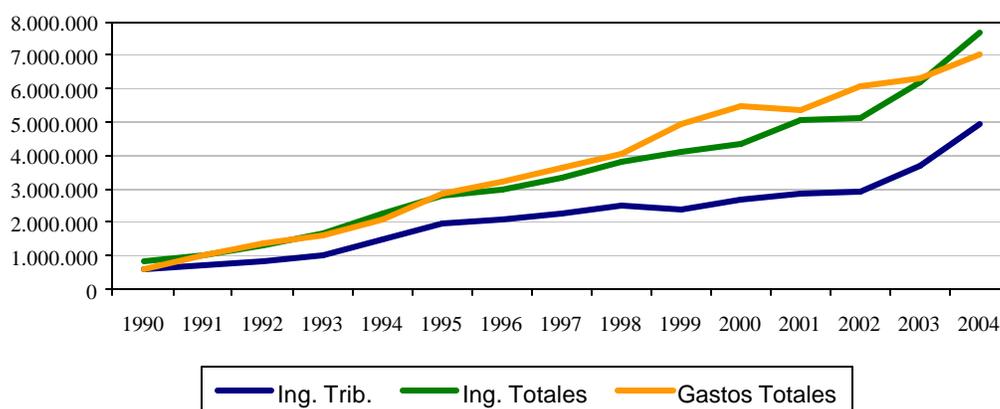
B.1.1. Resultado Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de septiembre de 2005, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 58.582 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 798.040 millones. Los resultados fiscales, a septiembre de los últimos años, pasaron de un déficit de ₡ 33.225 millones en el año 2003, a un superávit de ₡ 1.211.292 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 ₡ 365.462 millones (10,1%) y ₡ 232.746 millones (12,1%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 14.862 millones (43,4%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en ₡ 709.645 millones (19,6%) y ₡ 286.953 millones (39,4%), 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.

Gráfico N° 18
Evolución de los Ingresos y Gastos
En Millones de Guaraníes



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año, fueron de ₡ 6.145.645 millones, superior en ₡ 583.346 millones (10,5%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.562.299 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los No Tributarios.

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes impuestos: Impuesto a la Renta en ₡ 117.364 millones (17,8%), en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 196.709 millones (13,4%) y en los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 54.667 millones (6,1%), mientras que los ingresos en concepto de Impuestos al Comercio Exterior disminuyeron en ₡ 3.278 millones (0,6%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado aumentaron en ₡ 232.746 millones (12,1%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en ₡ 14.862 millones (43,4%).

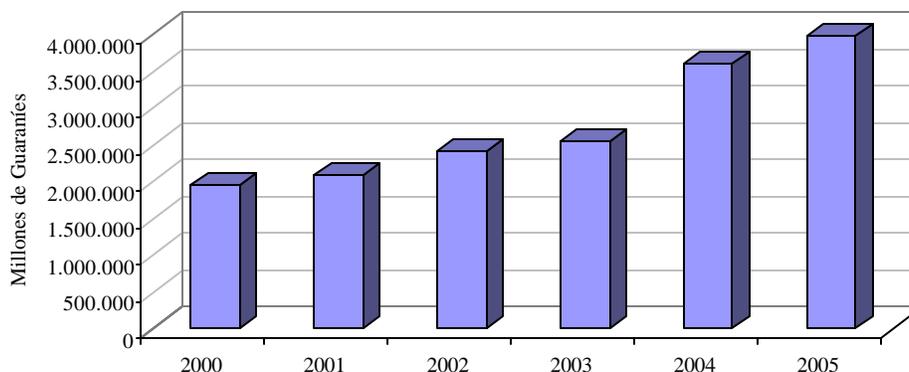
Los aumentos de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totalizan un aumento de los Ingresos Tributarios al mes de septiembre de ₡ 365.462 millones (10,1%). Los incrementos de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto a la Renta (3,2%), Impuesto al Valor Agregado (5,4%), Otros Ingresos Tributarios (1,4%) e Impuesto Selectivo al Consumo (0,8%), teniendo en cuenta la participación negativa de los Impuestos al Comercio Exterior (0,1%).

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

	<i>Ejecución a Septiembre 2004</i>	<i>Ejecución a Septiembre 2005</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
Ingresos Tributarios	3.612.023	3.977.485	365.462	10,12%	10,12%
<i>A la Renta Neta y Utilidades Sobre el Patrimonio</i>	659.153	776.517	117.364	17,81%	3,25%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	83	0	-83	-100,00%	0,00%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	2.209.291	2.410.771	201.480	9,12%	5,58%
<i>A los Combustibles</i>	736.380	737.845	1.465	0,20%	0,04%
<i>Selectivo al Consumo–Otros</i>	602.527	574.044	-28.483	-4,73%	-0,79%
<i>IVA</i>	133.853	163.801	29.948	22,37%	0,83%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	1.464.828	1.661.537	196.709	13,43%	5,45%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	8.083	11.389	3.306	40,90%	0,09%
<i>A los Actos y Documentos</i>	156.498	206.477	49.979	31,94%	1,38%
<i>Otros</i>	102.004	140.618	38.614	37,85%	1,07%
<i>Al Comercio Exterior</i>	54.494	65.859	11.365	20,86%	0,31%
	586.998	583.720	-3.278	-0,56%	-0,09%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

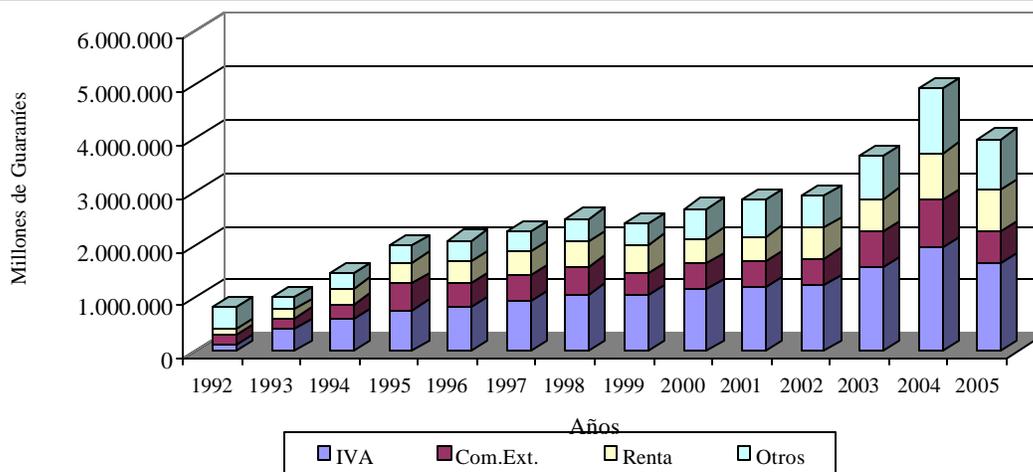
Gráfico N° 19
Ingresos Tributarios
A septiembre de cada año



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los Ingresos Totales del mes de septiembre alcanzaron ₡ 696.160 millones, monto superior a los ₡ 678.405 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del incremento registrado en los Ingresos Tributarios, No Tributarios en los Ingresos de Capital en ₡ 6.865 millones (1,5%), en ₡ 10.559 millones (5,1%) y en ₡ 330 millones (18,8%) respectivamente.

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



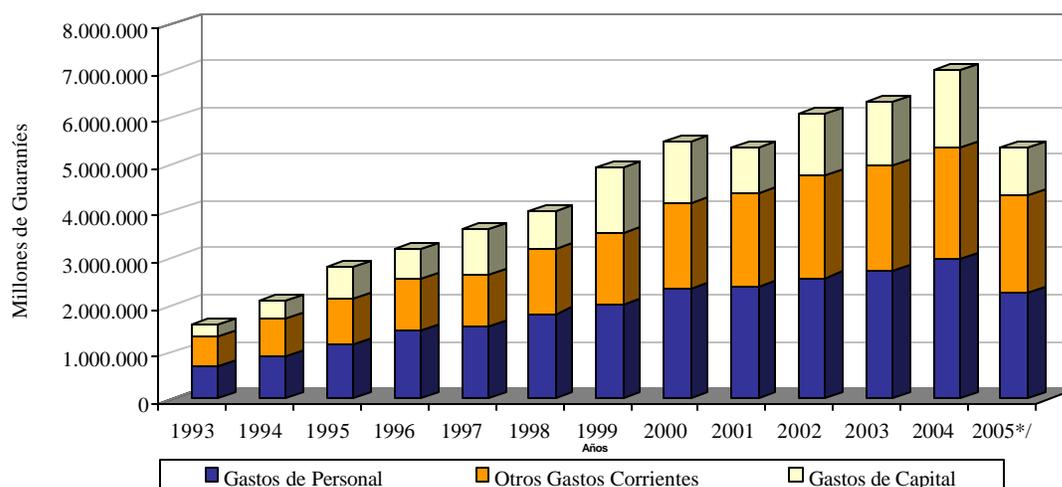
Fuente: Ministerio de Hacienda. Datos a septiembre de 2005.

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de septiembre del año 2005, se explican por la mayor recaudación en el Impuesto al Valor Agregado (IVA), en ₡ 23.806 millones (13,7%) y en el Impuesto al Comercio Exterior, en ₡ 33.316 millones (76,5%). Teniendo en cuenta que la recaudación en concepto de Impuesto a la Renta y Otros Impuestos disminuyeron en ₡ 23.136 millones (18,5%) y ₡ 27.120 millones (21,5%), respectivamente.

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron $\text{G } 5.347.606$ millones, aumentando en $\text{G } 996.599$ millones (22,9%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior ($\text{G } 4.351.007$ millones). Como se mencionó anteriormente, el comportamiento del 2005 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes ($\text{G } 709.645$ millones) y en los Gastos de Capital ($\text{G } 286.953$ millones).

Gráfico N° 21
Composición de los Gastos
1993 - 2005



Fuente: Ministerio de Hacienda. Datos a septiembre de 2005.

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de septiembre del presente año, los mismos experimentaron un aumento de $\text{G } 147.239$ millones (42,3%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en $\text{G } 104.214$ millones (201,2%), en Intereses Contractuales de las diferentes deudas en $\text{G } 11.281$ millones (39,5%), en Servicios Personales en $\text{G } 24.459$ millones (10,8%) y gastos en concepto de Bienes y Servicios en $\text{G } 8.629$ millones (22,9%), teniendo en cuenta la disminución en los Otros Gastos en $\text{G } 1.344$ millones (38,1%). Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de $\text{G } 709.645$ millones (19,6%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de las Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los pagos a jubilaciones y pensiones del sector público en $\text{G } 333.830$ millones (35,7%), los gastos en Bienes y Servicios en $\text{G } 67.988$ millones (24%), los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en $\text{G } 74.654$ millones (21,1%) y los gastos de Servicios Personales en $\text{G } 230.796$ millones (11,3%).

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: Transferencias Corrientes (9,2%), Gastos en Servicios Personales (6,4%), Intereses Contractuales (2,1%), Bienes y Servicios (1,9%), y Otros Gastos (0,1%).

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

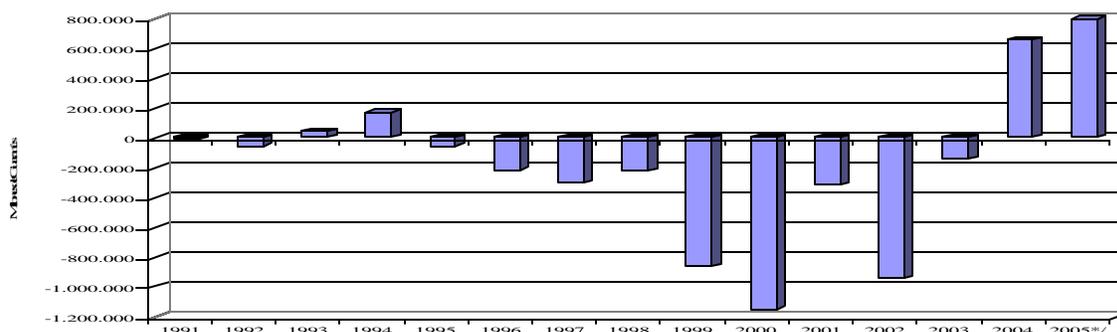
	<i>Ejecución a</i> <i>Septiembre</i> <i>2004</i>	<i>Ejecución a</i> <i>Septiembre</i> <i>2005</i>	<i>Variación</i> <i>Absoluta</i>	<i>Variación</i> <i>Porcentual</i>	<i>Variación</i> <i>Respecto a</i> <i>Gastos</i> <i>Corrientes.</i>
Gastos Corrientes	3.623.692	4.333.337	709.645	19,58%	19,58%
<i>Servicios Personales</i>	2.038.583	2.269.379	230.796	11,32%	6,37%
<i>Bienes y Servicios</i>	283.638	351.626	67.988	23,97%	1,88%
<i>Intereses Contractuales</i>	353.079	427.733	74.654	21,14%	2,06%
<i>Deuda Interna</i>	45.510	57.261	11.751	25,82%	0,32%
<i>Deuda Externa</i>	307.569	370.471	62.902	20,45%	1,74%
<i>Pagos de intereses</i>	301.470	364.889	63.419	21,04%	1,75%
<i>Pagos de comisiones</i>	6.099	5.582	-517	-8,47%	-0,01%
<i>Transferencias Corrientes</i>	935.690	1.269.520	333.830	35,68%	9,21%
<i>Al sector público no financiero</i>	283.997	350.562	66.565	23,44%	1,84%
<i>Al sector privado</i>	644.926	905.080	260.154	40,34%	7,18%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	599.656	823.117	223.461	37,26%	6,17%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	45.270	81.963	36.693	81,05%	1,01%
<i>Al Exterior</i>	6.767	13.878	7.111	105,08%	0,20%
<i>Otros Gastos</i>	12.702	15.079	2.377	18,72%	0,07%

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 septiembre del año 2005 (G 798.040 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 314.188 millones y recursos internos netos negativos de G 483.852 millones.

Gráfico N° 22
Déficit – Superávit
En millones de Guaraníes



Fuente: Ministerio de Hacienda. Datos a septiembre de 2005.

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 ₡ 488.639 millones, un incremento neto de la Deuda Flotante en ₡ 73.147 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por ₡ 114.776 millones y una Diferencia de Periodo de Registro⁸ positiva de ₡ 46.414 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 414.536 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 728.722 millones.

<i>Tabla N°10</i>			
<i>Fuente de Financiamiento</i>			
<i>En Millones de Guaraníes</i>			
	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>
<i>Déficit/ Superávit</i>	33.225	1.211.292	798.040
<i>Financiamiento (a+b)</i>	-33.225	-1.211.292	-798.040
<i>a) Financiamiento Externo</i>	170.897	-90.498	-314.188
<i>b) Financiamiento Interno</i>	-204.122	-1.120.794	-483.852

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

Datos a septiembre de cada año.

⁸ Diferencia de Periodo de Registro: Es la diferencia entre el déficit registrado por encima de la línea y déficit contabilizado por debajo de la línea, que es atribuido al periodo de contabilización.

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

Años	Ingresos			Gastos			Total Gastos	Sup(+)/ Déf(-)
	Tributarios	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total Ingresos	Corrientes Total	Gastos de Capital		
2004	Total							
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
Acum.	4.929.240	2.709.148	54.394	7.692.782	5.365.941	1.668.264	7.034.205	658.577
2005								
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
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
Acum.	3.977.485	2.148.804	19.356	6.145.645	4.333.337	1.014.268	5.347.606	798.040

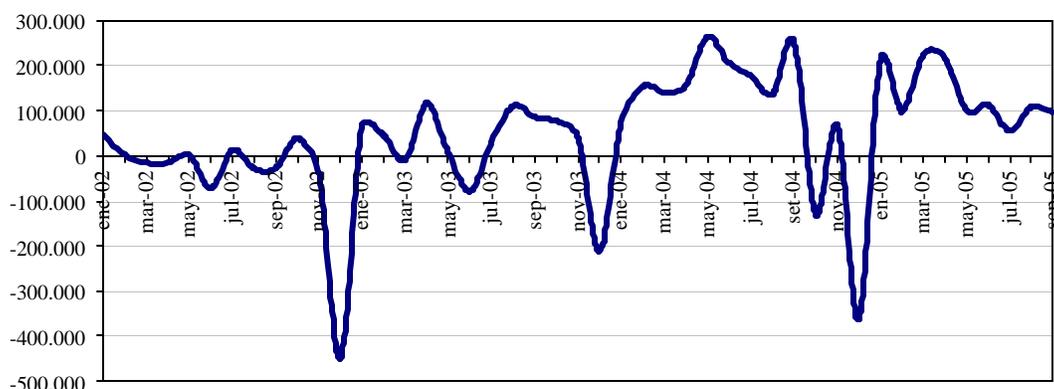
Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar, sujeto a variaciones.

B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al mes de septiembre del presente año, presenta un superávit de $\text{G } 1.220.190$ millones, inferior en $\text{G } 338.082$ millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior

El superávit primario registrado en el mes de septiembre del presente año fue de $\text{G } 97.477$ millones, inferior en $\text{G } 9.927$ millones (9,2%) al registrado el mes de agosto, debido principalmente a que los Gastos Primarios disminuyeron en $\text{G } 16.081$ millones (2,6%), y los Ingresos disminuyeron en $\text{G } 26.009$ millones (3,6%).

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 septiembre 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 132 mil, debido fundamentalmente a la disminución de la deuda en Euros⁹, a causa de la depreciación de esta moneda con respecto al dólar, 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 359,1 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó G 695,4 millones, debido fundamentalmente al aumento de la deuda bonificada y a la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas con el BCP, contrarrestada por la disminución del contingente para pago de ahorristas. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 898.676 millones. De este total G 483.373 millones corresponden a deudas pagadas en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹⁰.

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

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

¹⁰ Ley N° 1.186/97, Ley N° 797/95, Ley N° 814/97, Ley N° 861/95, Ley N° 1947/02, Ley N° 1420/99.

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 BCP¹¹, en MN y ME expresadas en MN, asciende a ₡ 3.233,7 mil millones, lo que representa aproximadamente el 8% del Producto Interno Bruto (PIB)¹². El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹³ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a ₡ 3.360 mil millones, cifra que representa el 8,35 % del PIB.

Por otra parte la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP, en MN, aumentó en ₡ 303,8 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 144.458 millones.

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

Los depósitos del SPNF a septiembre de 2005, comparado con el mes anterior, registraron un aumento de ₡ 139.170 millones, siendo su saldo de ₡ 1.740.031 millones, superior en 8,7% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior. De estos depósitos, ₡ 964.206 millones corresponden a MN y ₡ 775.825 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está conformado por un aumento de los depósitos del Gobierno Central en ₡ 115.271 millones (7,7%) y de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 23.899 millones (25 %).

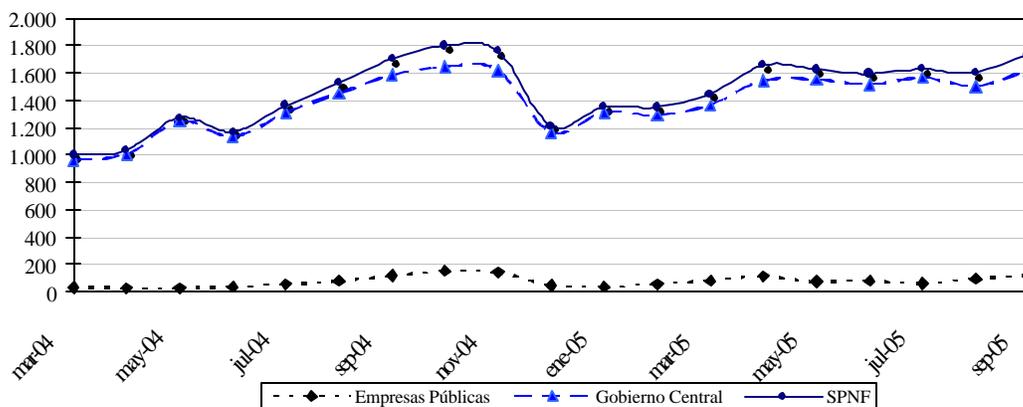
Al mes de septiembre del corriente año, el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.620.618 millones, de los cuales ₡ 963.003 millones corresponden a MN y ₡ 657.615 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 119.391 millones, compuesto por ₡ 1.181 millones en MN y ₡ 118.210 millones en ME.

¹¹ Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

¹² Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2004.

¹³ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

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 septiembre del 2005, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G } 14.404,6$ mil millones, lo que implica un aumento de $\text{G } 9,5$ mil millones (0,1%) con relación al mes de agosto. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de $\text{G } 1.110,6$ mil millones (8,4%).

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

	Ago-04	Set-04	Var. %	Ago-05	Set-05	Var. %
ACTIVOS	13.060,7	13.294,0	1,8	14.395,1	14.404,6	0,1
Disponibles	4.489,5	4.593,1	2,3	4.053,3	4.019,8	-0,8
Valores Públicos y Privados	1.688,0	1.688,4	0,0	2.699,4	2.621,7	-2,9
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.707,9	1.742,1	2,0	2.036,1	1.931,6	-5,1
Créditos Vigentes Sector No Financiero	4.107,4	4.249,1	3,4	4.751,0	5.012,7	5,5
Créditos Diversos	152,0	154,7	1,8	176,0	153,8	-12,6
Créditos Vencidos	384,9	351,7	-8,6	252,4	240,8	-4,6
Inversiones	236,1	220,3	-6,7	152,9	147,3	-3,7
Bienes de Uso	280,1	280,8	-0,3	257,4	260,4	1,1
Cargos Diferidos	14,9	13,8	-7,2	16,6	16,6	0,0

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB.

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

En el mes de análisis se resalta la disminución mensual de las cuentas: Disponible, Valores Públicos, Créditos Vigentes Sector Financiero, Créditos Diversos, Créditos Vencidos e Inversiones.

C.1.2 Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a septiembre de 2005, se ubicó en ₡ 12.719,9 mil millones, lo que representa una disminución de ₡ 29 mil millones (0,2%) respecto a agosto del corriente año. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 962,1 mil millones (8,2%).

El descenso mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a la variación negativa de las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y Obligaciones Diversas.

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

	<i>Ago-04</i>	<i>Set-04</i>	<i>Var. %</i>	<i>Ago-05</i>	<i>Set-05</i>	<i>Var. %</i>
PASIVOS	11.589,2	11.757,8	1,5	12.748,9	12.719,9	-0,2
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.359,2	1.290,2	-5,1	1.144,8	1.113,0	-2,8
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	10.021,9	10.248,7	2,3	11.288,8	11.298,7	0,1
<i>Obligaciones Diversas</i>	102,2	108,0	5,7	173,5	146,1	-15,8
<i>Provisiones y Previsiones</i>	105,9	110,9	4,7	141,9	162,1	14,3
PATRIMONIO	1.471,5	1.536,3	4,4	1.646,2	1.684,7	2,3

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.

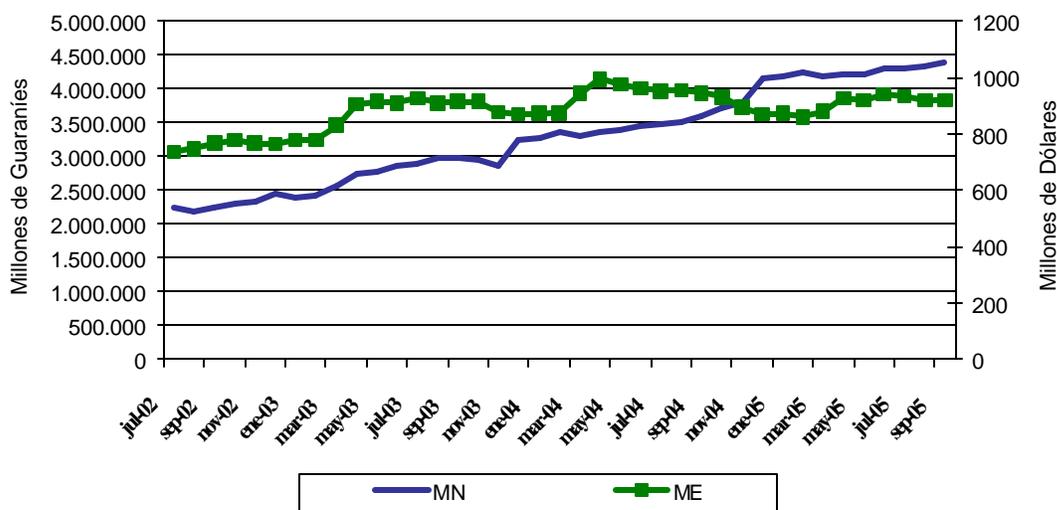
a. Depósitos.

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 septiembre de 2005, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 9.994 mil millones, lo cual representa un incremento mensual de 0,7%, mientras que en término interanual el incremento fue de 8,2%.

En el presente mes sigue el dinamismo observado en los depósitos totales debido al aumento de los depósitos del sector privado en MN y ME, expresados en guaraníes, que a septiembre 2005 alcanzaron un nivel de ₡ 4.388,3 mil millones y de ₡ 5.605,8 mil millones, respectivamente. Así, en el gráfico se observa la trayectoria positiva, prácticamente ininterrumpida de los depósitos en MN. A partir de inicios del 2005, se percibió un debilitamiento en esta evolución ascendente, pero continua creciendo en el mes en estudio.

En término mensual los depósitos en MN crecieron levemente, mientras que interanualmente mantiene un crecimiento de 21,4%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 919 millones, inferior en USD 27 millones (2,9%) al monto verificado en septiembre de 2004 y similar con respecto a agosto de 2005.

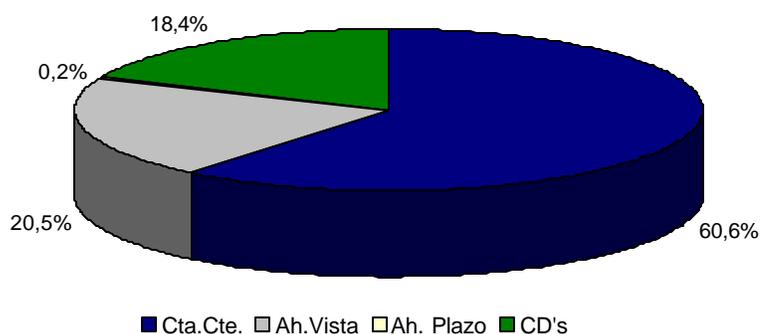
Gráfico N° 25
Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario
Variación Interanual



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

El incremento interanual de los depósitos en MN (21,4%) está explicado principalmente por el alza de los principales rubros: Cuenta Corriente (20,4%), Ahorro a la Vista (39,9%) y Certificado de Ahorro (8,3%). En tanto los depósitos de Ahorro a Plazo verificaron una reducción interanual de 82,2%. 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 81,6% 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.

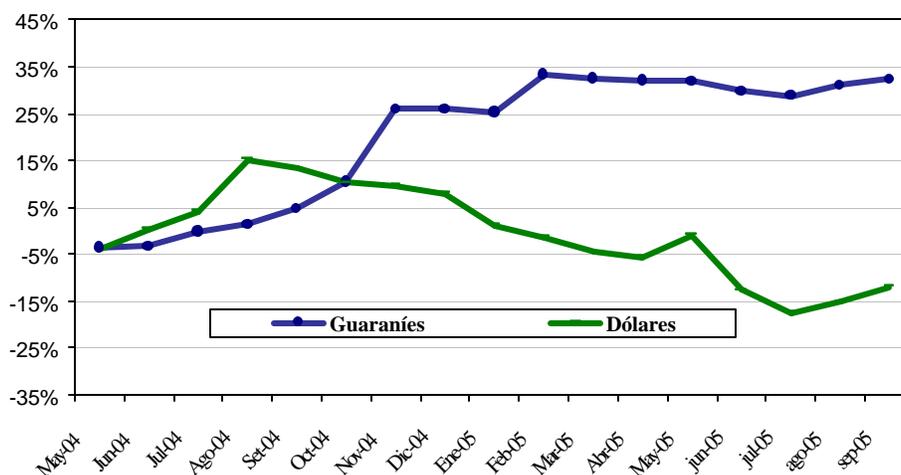
La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resultó de un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de septiembre de 2005 indica que el 56,1% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 4,8 puntos porcentuales al registrado en septiembre 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, y en algunos casos negativas, no obstante en el presente mes repuntó nuevamente.

A septiembre de 2005, los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un nivel de $\text{G } 5.600$ mil millones, representando un aumento mensual de 4,1% y un incremento de 8,4% 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 $\text{G } 2.938,8$ mil millones y verificaron una variación positiva interanual de 32,3% y un incremento mensual de 3,9%. En tanto, los créditos en ME alcanzaron un saldo de USD 436,3 millones, representando variaciones mensuales positiva de 4% e interanual negativa de 11,9%, respectivamente.

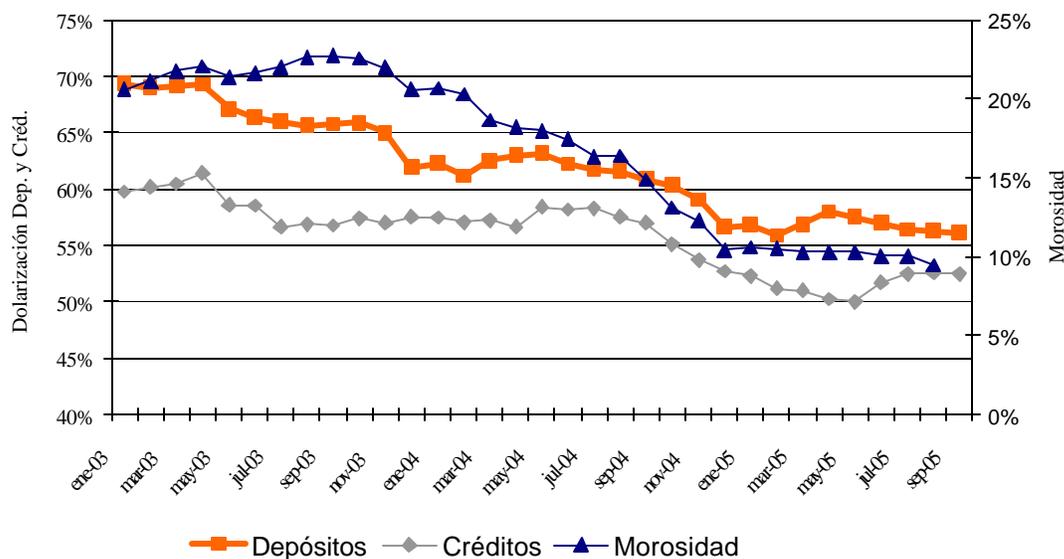
Gráfico N° 27
Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado
Variación Interanual



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 septiembre de 2005 representó el 47,5% 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.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.

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

Durante el mes de septiembre de 2005, el sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en ₡ 18.9 mil millones. La cuenta que principalmente originó el incremento de fuente de recurso fueron los Depósitos del Sector Privado en ₡ 48,9 mil millones, las Obligaciones con el BCP en ₡ 5,1 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 38,5 mil millones.

El ascenso de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en ₡ 110,3 mil millones y Otros Activos en ₡ 54,5 mil millones. Las fuentes de recursos en ME tuvo un aumento mensual de USD 9,1 millones, especialmente por el incremento de los Pasivos no Clasificados en USD 10,2 millones. Ello motivó la variación positiva de los Créditos al Sector Privado en USD 16,8 millones y los Créditos al Sector Públicos en USD 2,4 millones.

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

	<i>Mensual</i>		<i>Interanual</i>	
	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>
TOTAL DE FUENTES	18.858,5	9,1	1.100.590,9	510,5
<i>Depósitos</i>	-24.733	-0,2	775.127,4	-10,2
<i>Sector Público</i>	-73.680	-0,0	2.834,6	16,9
<i>Sector Privado</i>	48.947	-0,2	772.292,8	-27,0
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	0	0,0	-2.582,4	-0,8
<i>Pasivos Externos M y L Plazo</i>	0	0,0	0	0,1
<i>Obligaciones con el BCP</i>	5.076	-0,9	20.723,3	-0,2
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	0	10,2	158.856,1	521,6
<i>Capital y Reservas</i>	38.516	0,0	148.466,4	0,0
TOTAL DE USOS	18.858,5	9,1	1.100.590,9	510,5
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	-6,8	0	33,6
<i>Créditos Sector Privado</i>	110.279,6	16,8	717.842,4	-58,8
<i>Créditos Sector Público</i>	-20.583,7	2,4	-66.139,3	-9,7
<i>IRM</i>	-75.491,4	0,0	1.055.964,0	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	-49.848,6	-3,3	-607.076,2	-9,9
<i>Otros Activos Netos no Clasificados</i>	54.502,6	0,0	0	0,0

Fuente: Balance Monetario.

Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en ₡ 1.100,6 mil millones, las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, los Depósitos del Sector Privado, las Obligaciones con el BCP, Pasivos no Clasificados y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento del Crédito al Sector Privado y la tenencia de IRM. Por su parte, el ascenso en ME en USD. 510,5 millones provocaron el alza principalmente de Activos Internacionales Netos.

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.

C.2.1 Cuentas Activas.

Al mes de Septiembre de 2005, el total de Activos de las empresas financieras sumó ₡ 1.314,5 mil millones, lo cual representa una disminución en término mensual de ₡ 172 mil millones (11,6%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un ascenso de ₡ 194,7 mil millones (17,4%).

La reducción mensual de los Activos de las empresas financieras se debió a la baja que registraron todas las cuentas que componen el activo.

Tabla N° 15
Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras
En Miles de Millones de Guaraníes

	Ago-04	Set-04	Var. %	Ago-05	Set-05	Var. %
ACTIVOS	1.162,2	1.119,8	-3,6	1.486,5	1.314,5	-11,6
<i>Disponibles</i>	213,2	190,7	-10,6	242,7	207,5	-14,5
<i>Valores Públicos y Privados</i>	37,3	37,7	0,9	79,1	63,5	-19,7
<i>Créditos Vigentes - Sector Financiero</i>	17,5	7,6	-56,3	10,2	5,8	-43,1
<i>Créditos Vigentes – Sector No Financiero</i>	730,5	740,7	1,4	1.001,1	904,1	-9,7
<i>Créditos Diversos</i>	32,0	30,1	-6,0	34,5	34,3	-0,5
<i>Créditos Vencidos</i>	58,8	43,7	-25,7	38,5	29,8	-22,6
<i>Inversiones</i>	23,3	23,5	0,8	19,5	18,5	-5,5
<i>Bienes de Uso</i>	42,6	39,3	-7,8	54,8	45,4	-17,2
<i>Cargos Diferidos</i>	7,0	6,6	-6,3	6,0	5,7	-6,6

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB.

C.2.2 Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de septiembre de 2005 totalizó ₡ 1.075,5 mil millones, cifra que representa una variación negativa mensual de ₡ 131,9 mil millones (10,9%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un incremento de ₡ 168,2 mil millones (18,5%).

La disminución mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por la baja que registraron las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero y Obligaciones Diversas. En cambio, obtuvieron incrementos las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y Provisiones y Previsiones. Igualmente, se enfatiza que el Patrimonio de las Empresas Financieras obtuvo variación negativa.

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

	Ago-04	Set-04	Var. %	Ago-05	Set-05	Var. %
PASIVOS	934,5	907,3	-2,9	1.207,5	1.075,5	-10,9
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	62,9	60,3	-4,0	62,5	62,6	0,2
<i>Obligaciones Sector no Financiero</i>	851,8	825,5	-3,1	1.109,5	983,6	-11,3
<i>Obligaciones Diversas</i>	13,5	15,3	13,5	27,1	20,3	-25,0
<i>Provisiones y Previsiones</i>	6,3	6,1	-2,6	8,4	9,0	7,9
PATRIMONIO	227,6	212,5	-6,7	279,0	239,0	-14,4

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB.

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

a. Depósitos.

A septiembre de 2005, el saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 999,2 mil millones. Este nivel representa una variación mensual negativa de ₡ 126 mil millones (11,2%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un alza de ₡ 164,6 mil millones (19,7%).

La disminución mensual mencionada estuvo propiciada por la reducción de los depósitos en Moneda Nacional (MN) en ₡ 115,5 mil millones (-12,9%), cuyo saldo alcanzó un nivel de ₡ 779,6 mil millones, y por los depósitos en ME, expresados en guaraníes, de 10,5 mil millones (4,6%), registrando un saldo de ₡ 219,6 mil millones en septiembre de 2005. Se destaca que los depósitos en Moneda Extranjera (ME), expresados en dólares americanos, registraron un descenso mensual de USD 1,8 millones (4,9%), alcanzando un saldo de USD 36,0 millones.

El comportamiento mensual descendente de los depósitos en MN se explica por la disminución de los Depósitos de Ahorro a la Vista, Títulos y Certificados de Depósitos de Ahorro que decrecieron en ₡ 75,6 mil millones (40,5%), en ₡ 2,6 mil millones (22,4%) y ₡ 37,3 mil millones (5,4%), 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 ₡ 38,8 mil millones (53,8%) y ₡ 137,9 mil millones (26,4%), respectivamente. En tanto, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos subieron en USD 6,8 millones (23,4%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de septiembre de 2005 indica que el 78% del total corresponde a depósitos en MN y el 22% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son próximos a los observados en el mismo período del año anterior cuando la participación de los depósitos en MN fue del 79,2% y la de los depósitos en ME fue del 20,8%.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, a septiembre de 2005, alcanzó la suma de ₡ 953 mil millones, lo que representa una disminución de ₡ 112,4 mil millones (10,5%) respecto al mes anterior. La disminución observada se debe al retroceso de los créditos en MN y ME. Por otro lado, en comparación a septiembre de 2004, los préstamos totales registraron una subida de ₡ 154,6 mil millones (19,4%).

Se destaca que los créditos otorgados en MN registraron una variación mensual negativa de ₡ 100,7 mil millones (11,3%), alcanzando un saldo de ₡ 787,1 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 165,9 mil millones.

millones, lo que representa una disminución mensual de ₡ 11,6 mil millones (6,5%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 27,2 millones, inferior en 6,9% 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 (19,1%) y en ME, expresados en dólares americanos (17,8%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verifica un aumento respecto a septiembre de 2004 (20,8%).

Por último, se puede observar que a fines de septiembre de 2005, el 82,6% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 27,2% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en septiembre de 2004.

C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.

Las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron una disminución mensual en MN y ME. En este sentido, la baja en las captaciones de las empresas financieras incidió negativamente en los rubros Créditos al Sector Privado, Crédito al Resto del Sistema Financiero, Colocación en Instrumentos de Regulación Monetaria y Depósitos en el BCP. Por su parte, en término interanual se observó un incremento tanto de las fuentes en MN y en ME, incidiendo en forma positiva principalmente en los Créditos al Sector Privado, colocación en Instrumentos de Regulación Financiera y Depósitos en el BCP.

El descenso mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 129,9 mil millones. Esta variación negativa está relacionada con la disminución de los Depósitos del Sector Público y del Sector Privado en ₡ 0,7 mil millones y en ₡ 115,5 mil millones, Bonos y Otros Valore Emitidos en ₡ 2,6 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 40,1 mil millones.

La variación negativa de los recursos disponibles motivó, especialmente, la disminución de Créditos al Sector Privado en ₡ 100,7 mil millones, Créditos al Resto del Sector Financiero en ₡ 1,9 mil millones, colocación e Instrumentos de Regulación Monetaria en ₡ 15,8 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 11 mil millones.

Con relación a las fuentes en ME la reducción mensual fue de USD 2 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el baja de los Depósitos del Sector Privado en USD 1,8 millones y Bonos y Otros Valores Emitidos en ₡ 0,2 millones.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN y en ME de ₡ 159,2 mil millones y de USD 6,1 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Depósitos del Sector Privado en ₡ 118,5 mil millones, Pasivos Netos no Clasificados en ₡ 72,8 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 26,5 mil millones. Consecuentemente, los Créditos al Sector Privado aumentaron en ₡ 126 mil millones, colocación en Instrumentos de Regulación Monetaria en ₡ 22,5 mil millones y Depósitos en el BCP ₡ 10,9 mil millones.

Por su parte, el alza interanual de los recursos en ME se debió principalmente al aumento de los Depósitos del Sector Privado en USD 6,8 millones y Pasivos no Clasificados en

USD 1,8 millones. Estos recursos fueron aplicados en Créditos al Sector Privado en USD 4,1 millones y Depósitos en el BCP en USD 1,5 millón.

Tabla N° 17
Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares

	<i>Mensual</i>		<i>Interanual</i>	
	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>
TOTAL DE FUENTES	-129.874	-2,0	159.245	6,1
<i>Depósitos</i>	-116.201	-1,8	118.505	6,8
<i>Sector Público</i>	-726	0,0	0	0,0
<i>Sector Privado</i>	-115.475	-1,8	118.505	6,8
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	-2.601	-0,2	-58.245	-2,6
<i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Obligaciones con el BCP</i>	348	0,0	-330	0,0
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	28.680	0,0	72.832	1,8
<i>Capital y Reservas</i>	-40.100	0,0	26.483	0,0
TOTAL DE USOS	-129.873,7	-2,0	159.245,2	6,1
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	0,2	0	0,7
<i>Créditos Sector Privado</i>	-100.736	-2,0	126.013	4,1
<i>Créditos Sector Público</i>	-370	-0,0	-120	-0,1
<i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i>	-1.895	-0,0	0	-0,0
<i>IRM</i>	-15.844	0,0	22.469	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	-11.029	-0,3	10.883	1,5
<i>Otros Activos Netos</i>	0	0,0	0	0,0

Fuente: Balance Monetario.

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

El saldo de Préstamos otorgados por el BCP a los bancos y empresas financieras, al mes de septiembre de 2005, totalizó ₡ 1.487,6 mil millones, lo que implica un incremento de ₡ 779,7 millones con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente al aumento en las cuentas: Sobregiros en ME en ₡ 66,9 millones (0,3%), Cuentas por Cobrar en ME en ₡ 222,5 millones (0,3%) e Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 432 millones (0,2%). Por su parte, Cuentas por Cobrar Debitos M/N registró una variación negativa en ₡ 14,6 millones (0,1%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4 Operaciones Bursátiles.

C.4.1 Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en septiembre de 2005 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 11.237 millones, cifra superior a la registrada en agosto de 2005 (198%). Del monto total de transacciones, las operaciones de Renta Variable registraron un total de ₡ 67 millones, que representó el 0,6% del total de transacciones. Por su parte, se comercializaron Instrumentos de Renta Fija por valor de ₡ 11.170 millones, suma que constituye el 99,4% del total transado.

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

Tabla N° 18
Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA
(En Millones de Guaraníes)

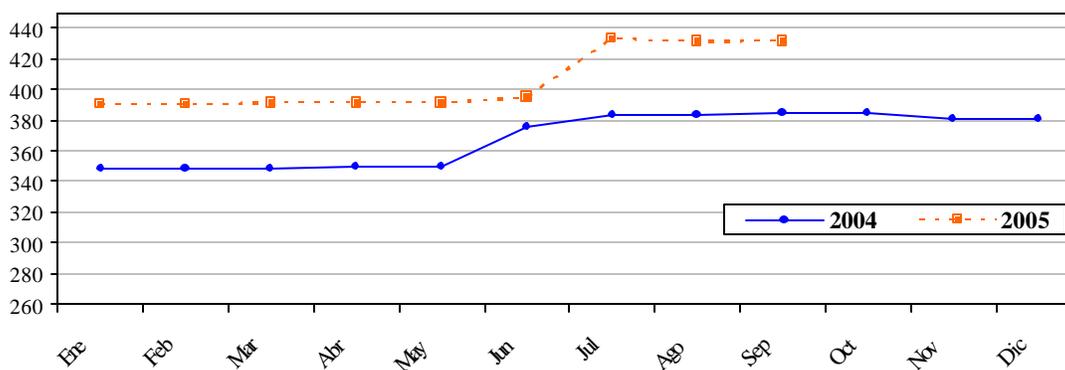
<u>INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA</u>	<u>2005</u>			<u>Var. %</u>	<u>Var. %</u>
	<u>Agosto</u>	<u>Septiembre</u>	<u>En el Año</u>	<u>Ago/Set-05</u>	<u>Año 04/05</u>
Acciones	42	67	9.020	60	-83
Bonos en Guaraníes	1.757	5.613	22.064	219	837
Bonos USD	1.907	5.529	53.318	190	935
Cupones	70	28	98	-60	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
Total operado	3.776	11.237	88.231	198	631

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 431,7 puntos en septiembre del corriente, nivel inferior en 0,04 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 0,03 puntos porcentuales por encima del mes anterior (371,6 puntos). Cabe destacar que la variación interanual al mes de septiembre de 2005 del PVD General fue positiva de 12,6%.

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



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.¹⁴

En el Sector Agrícola¹⁵, según las estimaciones para la Campaña Agrícola 2004/2005 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería¹⁶, la producción de algodón presenta una disminución del 45,5%. Esta variación está explicada tanto por la disminución en su superficie de siembra en 37,5%, así como por la disminución del rendimiento en 12,7%. En cuanto a la producción de la soja¹⁷, se estima una disminución del 2,0%, al igual que su rendimiento en 5,3%, estableciendo con esto una producción estimada de 3.513.000 toneladas.

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

En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento a agosto del año 2005 registran un aumento del 14,2%, respecto al mismo periodo del año anterior, y al cotejar las ventas contra el mes de julio las mismas manifiestan un incremento del 20,9%. En cuanto a las ventas de varilla de hierro en el mercado interno, las variaciones al mes de agosto de 2005 indican una disminución acumulada del 8,2% y si lo comparamos contra el mes de julio registran un aumento del 14,6%.

En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de agosto de 2005 registra una disminución del 6,2% y si la comparamos contra el mes anterior la misma disminuye en 21,6%, en tanto que al cotejar los volúmenes de producción del mes de agosto contra el mismo mes del año 2004 presentan una disminución del 20,0%.

Con respecto a la industria cárnica, el faenamiento en los frigoríficos acumulado al mes de agosto aumenta en 37,3% y si lo comparamos contra el mes anterior mantiene un similar nivel de producción. El faenamiento del ganado vacuno con destino al consumo local para agosto presentó una disminución acumulada del 5,6%, en relación al mismo periodo del año

¹⁴ El indicador mensual que elabora el Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno pretende entregar una señal sobre la marcha de la actividad productiva en términos agregados. En estricto rigor el indicador da signos sobre la trayectoria y evolución del Producto Interno Bruto (PIB), sin pretender sustituirlo como parámetro de medición de la economía. Estas cifras tienen un carácter preliminar y están sujetas a revisión.

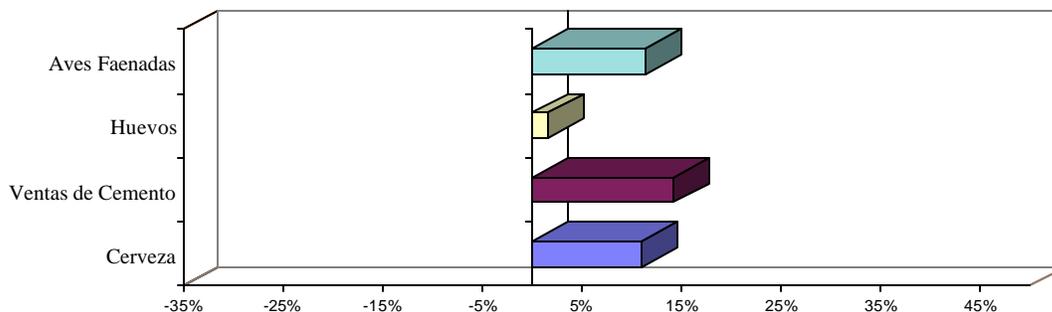
¹⁵ Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 4 de abril de 2005.

¹⁶ 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.

¹⁷ Estimación: Ministerio de Agricultura y Ganadería, al 4 de abril de 2005.

anterior, de igual forma el volumen destinado a la exportación experimenta una suba acumulada del 55,2%, en tanto que si consideramos las cantidades faenadas respecto al mes de agosto del año anterior, el faenamiento con destino al consumo local tuvo una disminución del 25,2% y el volumen destinado a la exportación aumentó en 67,8%.

Gráfico N° 30
Variación Acumulada
Agosto-05/ Agosto -04



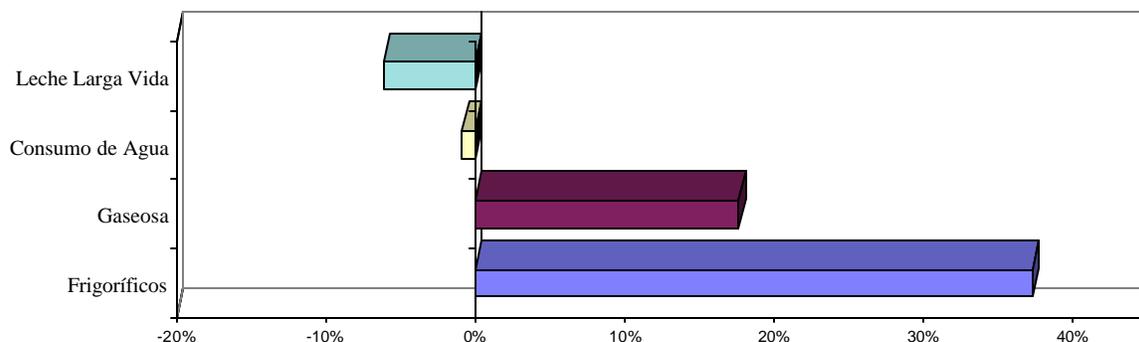
Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

La producción de huevos acumulada al mes de agosto de 2005 registró un crecimiento del 1,7% y si lo comparamos contra el mismo mes del año anterior el mismo aumentó en 2,7%. En cuanto a las aves faenadas, la producción acumulada manifiesta un aumento del 11,5% y si comparamos la producción contra el mismo mes del año anterior la misma aumenta en 12,9%. La producción de harina de trigo presenta un aumento acumulado del 23,6% respecto a niveles acumulados del año pasado y un aumento del 15,8% si lo comparamos contra el mes de julio. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentaron una variación positiva del 17,6%, en relación al mismo periodo del año 2004. La producción acumulada de cerveza denotó un aumento en el orden del 11,0 y al medir la evolución respecto al mes anterior presenta una leve caída del 0,1%.

En los derivados del petróleo, la producción acumulada de gasoil al mes de agosto de 2005 manifiesta una disminución del 40,6%, por su parte la producción de nafta presenta una disminución del 35,3% ambos comparados contra el mismo periodo del año anterior.

Las informaciones obtenidas a partir de sondeos y relevamientos realizados a establecimientos industriales, sugieren el siguiente comentario: a) las ventas de cuero vacuno acumuladas al mes de agosto de 2005 aumentan en 13,0%, y al compararlas contra el mes anterior las mismas aumentan en 27,0%; b) Las ventas de harina de trigo acumuladas aumentaron en 3,0%, y al compararlas contra el mes anterior las mismas aumentaron en 7,0%.

Gráfico N° 31
Variación Acumulada
Agosto -05/ Agosto -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 agosto de 2005, presenta una variación positiva del 7,7% en términos reales, correspondiendo un aumento del 7,2% a la recaudación interna y un aumento del 8,1% 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 agosto de 2005 disminuyó en 0,9% y si lo comparamos contra el mes de julio el mismo aumenta en 14,6%.

Según la Administración Nacional de Electricidad, el consumo de energía eléctrica acumulado presentó una disminución del 4,6% y si lo comparamos contra el mes anterior el mismo disminuye en 2,1%.

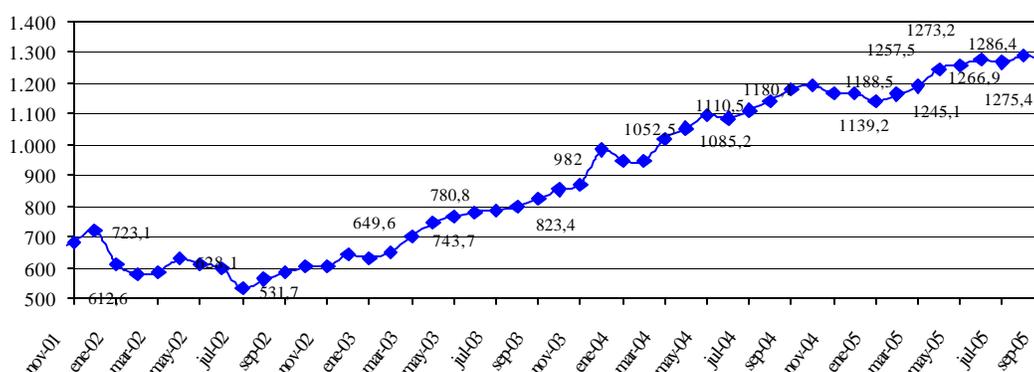
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de septiembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.275,4 millones, lo cual implica una disminución de USD 11 millones con relación al 31 de agosto de 2005. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 95,3 millones.

Gráfico N°32
Reservas Internacionales Netas
En Millones de Dólares



Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

Esta disminución de las RIN fue resultado de transacciones netas negativas por USD 4,6 millones y a un ajuste negativo de USD 6,5 (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de septiembre ascienden a USD 71,8 millones que provienen principalmente de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (32,6%), de las Entidades Binacionales (31,9%), de los depósitos del Sector Público (9,4%) y desembolsos del Sector Público (8,8%). Los restantes 17,3% se deben a intereses cobrados, encaje legal del Sistema Bancario, entre otros.

Por su parte los egresos de divisas durante el mes de septiembre ascienden a USD 76,4 millones. Los principales rubros que explican los egresos fueron: venta de divisas por parte del BCP (33,2%), extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (28,5%), pagos de deuda pública externa (19,6%), e importaciones cursadas a través del convenio ALADI (5%). Los restantes 13,7% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

Tabla N° 19
Variación de RIN
En Miles de Dólares

<i>Partida</i>	<i>2005</i>					
	<i>Abril</i>	<i>Mayo</i>	<i>Junio</i>	<i>Julio</i>	<i>Agosto</i>	<i>Setiembre</i>
<i>Com. Exterior (ALADI)</i>	-1.599	-9.768	-2.436	-903	-2.621	-3.835
<i>Pago Deuda Externa</i>	-19.697	-19.648	-31.496	-46.413	-23.092	-15.006
<i>Otros bienes y servicios</i>	2.684	-1.659	2.037	2.268	4.587	2.055
<i>Entes binacionales*</i>	18.734	18.362	28.229	24.038	27.741	22.894
<i>Desembolsos en efectivo Deuda Externa</i>	4.077	5.189	9.942	6.738	5.485	6.327
<i>Sistema Financiero</i>	41.611	28.149	7.927	1.968	-7.367	-23.589
<i>Encaje legal</i>	-179	524	55	-7	441	46
<i>Compra / venta**</i>	28.500	21.659	-1.003	960	-9.560	-25.335
<i>Cta. Cte.</i>	13.290	5.966	8.875	1.015	1.752	1.700
<i>Operaciones del sector público</i>	6.456	5.967	5.684	6.675	4.785	6.559
<i>Variación Neta</i>	52.266	26.592	19.887	-5.629	9.518	-4.595
<i>Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)</i>	4.300	-14.192	-4.200	-700	10.021	-6.450
<i>VARIACION DE RIN</i>	56.566	12.692	15.687	-6.329	19.539	-11.045

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 Yacyrétá.*

*** 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 1,7%, mayor a la depreciación de 0,2%, registrada en igual período del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.122 G /USD. En términos acumulados se ha registrado una apreciación del 1,2%, e interanualmente una depreciación del 3,3%.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral¹⁸.

En términos reales nuestra moneda se depreció con respecto al Real Brasileño en 2,2% en el mes de septiembre. La causa predominante fue la depreciación nominal del guaraní con respecto al Real Brasileño, contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se depreció en 8,9% y 22,9% respectivamente.

Con el Peso Argentino, el guaraní se depreció en términos reales en 1,1% en el mes de septiembre y estuvo influenciada tanto por la depreciación nominal del guaraní como por

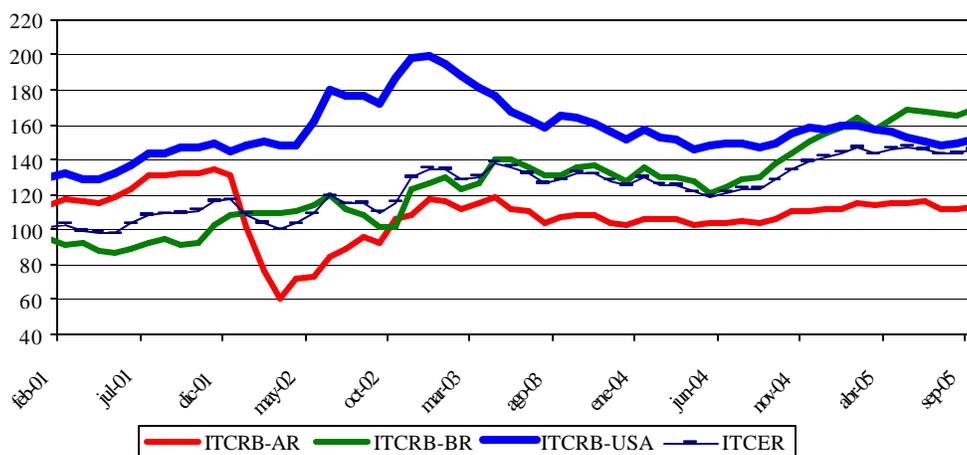
¹⁸ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G /Moneda Extranjera) * $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

la mayor inflación en Argentina. En términos acumulados e interanuales se observa una depreciación de 1,6% y 6,8% respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se depreció en términos reales en 2,2% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica, predominantemente, por la depreciación del guaraní con respecto al dólar norteamericano, reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se apreció en 3,2% y en términos interanuales se depreció en 2,1%.

Finalmente el índice de tipo de cambio efectivo real, mostró una depreciación mensual de nuestra moneda de 1,7%, en términos acumulados e interanuales se depreció en 2,8% y 13,6% respectivamente.

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



Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

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

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

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

ITCER: Tipo de cambio efectivo real.

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de septiembre proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 28,2 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 1,3 millones con respecto al monto verificado en septiembre del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 27 millones. Acumulado al mes de septiembre, el ingreso de divisas provenientes de las binacionales asciende a USD 268 millones, USD 30 millones más que en el mismo período del año anterior.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 22,9 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 20,9 millones y a Gastos Administrativos USD 2 millones. El monto total de referencia es superior al registrado en el mismo mes del año anterior (USD 19,7 millones).

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó en el mes de septiembre USD 5,3 millones, inferior al monto verificado en septiembre del año anterior, cuando el ingreso fue de USD 7,3 millones; lo ingresado en el presente mes corresponde en su totalidad a gastos administrativos.

B. Comercio Exterior.

El comercio de mercancías al mes de septiembre del 2005 registró un saldo deficitario de USD 818,5 millones, cifra superior en 32,5% al déficit observado al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 617,8 millones. El déficit comercial se incrementó debido al aumento de las importaciones registradas y a la leve caída de las exportaciones registradas.

Tabla N° 20
Balanza Comercial Registrada
En Millones de Dólares

Año	Importaciones	Exportaciones	Saldo	Var. %
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
Set-04*	1.923,4	1.305,6	-617,8	
Set-05*	2.110,9	1.292,4	-818,5	32,5

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

Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas al mes de septiembre del 2005 totaliza USD 1.292,4 millones, lo que representa una leve disminución del 1,0% con relación al monto acumulado a septiembre del año anterior cuando alcanzó USD 1.305,6 millones. Esta disminución en las exportaciones se debe a la caída en las ventas de semilla de soja, harina de soja, aceite de soja, cueros, fibras de algodón, azúcar, prendas de vestir, tabaco y animales vivos por un total de USD 143,3 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son carne, cereales, maderas, y aceites esenciales que totalizan USD 95,3 millones.

Tabla N° 21
Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros
En Miles de Dólares

	Set-04*	Set-05*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.305.636	1.292.380	-13.256	-1,0
En Alza	223.069	318.405	95.336	7,3
Carne	112.189	189.139	76.950	5,9
Cereales	50.080	64.070	13.990	1,1
Maderas	54.516	58.610	4.094	0,3
Aceites Esenciales	6.284	6.586	302	0,0
En Baja	915.277	771.933	-143.344	-11,0
Semilla de soja	511.258	500.889	-10.369	-0,8
Harina de soja	135.529	101.449	-34.080	-2,6
Aceite de soja	85.374	59.114	-26.260	-2,0
Cueros	42.249	39.627	-2.626	-0,2
Fibras de algodón	94.415	35.072	-59.343	-4,5
Azúcar	15.648	15.070	-578	0,0
Prendas de Vestir	13.479	13.255	-224	0,0
Tabacos	17.237	7.451	-9.786	-0,7
Animales Vivos	88	6	-82	0,0
Otros	167.290	202.042	34.752	2,7

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

Al mes de septiembre del 2005 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 500,9 millones, inferior en 2,0% al monto registrado a septiembre del año pasado en el que fue de USD 511,3 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 2.666.888 toneladas, 19,1% superior a las 2.238.360 toneladas al mes de septiembre del año anterior.

Tabla N° 22
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
Set-04*	94.415	7		511.258	39		699.963	54		1.305.636
Set-05*	35.072	3	-63	500.889	39	-2	756.419	59	8	1.292.380

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

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 35,1 millones, lo que significó una disminución del 62,9% con relación a los USD 94,4 millones de exportaciones al mes de septiembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 34.653 toneladas, inferior en 54,5% al volumen exportado a septiembre del 2004 y que alcanzara 76.827 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 59,1 millones, disminuyendo en 30,8% con relación a los USD 85,4 millones de exportaciones al mes de septiembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 134.629 toneladas, 13,9% inferior al volumen exportado a septiembre del año anterior y que alcanzara 156.536 toneladas.

El rubro de cereales, al mes de septiembre del 2005 representó USD 64,1 millones, superior en 27,9% a lo exportado al mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 50,1 millones. El volumen exportado a septiembre de este año alcanzó 628.053 toneladas, superior en 36,1 % con relación a los envíos del mismo periodo del año pasado cuando fue de 461.575 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 105,7 millones, con una disminución del 25,5% con relación a los USD 141,9 millones de exportaciones a septiembre del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 797.164 toneladas, superior en 6,4% al volumen exportado al mes de septiembre del año 2004 y que alcanzara 749.438 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 189,1 millones, monto superior en 68,6% a los USD 112,2 millones a septiembre del 2004. En términos de volumen, se exportaron 105.587 toneladas de carne, con un aumento del 78,6% con relación a las 59.119 toneladas a septiembre del 2004.

Tabla N° 23
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
Total	33.636	30		2.876	4		75.677	67		112.189
<u>Año 2005*</u>										
Enero	2.393	19		1.597	12		8.834	69		12.824
Febrero	2.945	18	23	2.537	15	59	11.085	67	25	16.567
Marzo	3.012	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
Total	28.553	15		34.141	18		126.445	67		189.139

Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

B.1.2. Importaciones Registradas.

Al mes de septiembre del 2005, las importaciones registradas totalizaron USD 2.110,9 millones, lo que significó un aumento del 9,7% respecto al total informado a septiembre del 2004 cuando alcanzara USD 1.923,4 millones.

Tabla N° 24
Importaciones Acumuladas por Principales Rubros
En Miles de Dólares

	Set-04*	Set-05*	Var. ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.923.364	2.110.889	187.525	9,7
<u>En Alza</u>	<u>1.178.780</u>	<u>1.336.823</u>	<u>158.043</u>	<u>8,2</u>
Combustibles y lubricantes	306.163	352.365	46.202	2,4
Maquinarias y aparatos mecánicos	232.894	248.768	15.874	0,8
Máquinas y aparatos eléctricos	198.182	241.016	42.834	2,2
Vehículos, tractores y sus partes	144.907	167.015	22.108	1,1
Plásticos y sus manufacturas	65.239	80.707	15.468	0,8
Caucho y sus manufacturas	61.210	65.450	4.240	0,2
Papel, cartón y manufacturas	57.732	61.752	4.020	0,2
Productos químicos orgánicos	33.329	36.200	2.871	0,1
Aceites esenciales	31.780	35.292	3.512	0,2
Productos farmacéuticos	34.328	34.532	204	0,0
Jabones	13.019	13.726	710	0,0
<u>En Baja</u>	<u>330.469</u>	<u>313.994</u>	<u>-16.475</u>	<u>-0,9</u>
Abonos	108.612	107.321	-1.291	-0,1
Bebidas y tabaco	85.736	78.154	-7.582	-0,4
Prod. de las industrias químicas	62.507	59.473	-3.034	-0,2
Juguetes	38.928	37.469	-1.459	-0,1
Prendas de vestir	26.974	24.307	-2.267	-0,1
Leche y productos lácteos	7.712	7.270	-442	-0,0
<u>Otros</u>	<u>414.115</u>	<u>460.072</u>	<u>45.957</u>	<u>2,4</u>

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

El aumento de las importaciones al mes de septiembre del 2005 se debió a las mayores compras de Combustibles y lubricantes; Máquinas y aparatos mecánicos; Maquinarias 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; Productos farmacéuticos; y Jabones que se incrementaron por un valor de USD 158,0 millones. Por otro lado, los rubros que registran bajas son: Abonos, Bebidas y tabaco; Productos de las industrias químicas; Juguetes; Prendas de vestir; y Leche y productos lácteos, con una disminución de USD 16,5 millones.

A septiembre 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 2,8%, los bienes intermedios en 8,8% y finalmente los de capital, con un incremento del 19,8%.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, a septiembre del 2005 resultó deficitaria en USD 416,1 millones, superior en 7,6% al déficit registrado al mes de septiembre del 2004, que fue de USD 386,6 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitario en USD 388,2 millones, incrementándose en 13,8%, en comparación a los USD 341,2 millones a septiembre del año anterior.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 383,6 millones, con una disminución del 1,4% respecto al déficit de USD 388,9 millones observado a septiembre del año anterior.

Tabla N° 25
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
Set-04*	77.327	226.914	386.976	691.217	418.550	615.787	43.463	1.077.800	-341.223	-388.873	343.513	-386.583
Set-05*	73.321	232.634	392.377	698.332	461.483	616.231	36.703	1.114.417	-388.162	-383.597	355.674	-416.085

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

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 355,7 millones, superior al registrado a septiembre del año pasado de USD 326,5 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.1. Exportaciones.

Al mes de septiembre del 2005, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 698,3 millones, superior en 1,0 % a los USD 691,2 millones a septiembre del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 54,0% aumentando con respecto al 52,9% que representaba al mes de septiembre del 2004.

Al mes de septiembre del año 2005 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 305,7 millones, presentando un incremento de 18,2% con relación a los USD 258,7 millones a septiembre del año pasado, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 68,9 millones, 23,2% inferior a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 89,7 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 62,8 millones, 79,3% superior frente a los USD 35,0 millones a igual periodo del año anterior. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de septiembre de este año por valor de USD 28,6 millones, inferior en 15,2% a las remesadas al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 33,7 millones.

Tabla N° 26
Exportaciones Registradas Acumulada. Enero-Setiembre 2004/2005
En Miles de Dólares

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Algodón	965	121	-87,5	28.504	1.967	-93,1	895	379	-57,7
Soja	11.826	3.207	-72,9	44.453	46.427	4,4	202.379	256.035	26,5
Aceites Veg.	8.356	5.786	-30,8	3.853	4.936	28,1	77.457	58.166	-24,9
Harinas	1.800	2.150	19,4	39.757	26.643	-33,0	87.937	61.053	-30,6
Cereales	5.722	102	-98,2	24.609	60.701	146,7	4.701	1.995	-57,6
Carne	0	38	100,0	33.636	28.553	-15,1	78	0	-100,0
Maderas	9.162	10.520	14,8	4.062	5.853	44,1	1.492	2.426	62,6
Otros	39.496	51.397	30,1	48.040	57.554	19,8	12.037	12.323	2,4
Total	77.327	73.321	-5,2	226.914	232.634	2,5	386.976	392.377	1,4

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Algodón	30.364	2.467	-91,9	64.051	30.605	-49,1	94.415	35.072	-62,9
Soja	258.658	305.669	18,2	252.600	195.220	-22,7	511.258	500.889	-2,0
Aceites Veg.	89.666	68.888	-23,2	12.432	7.505	-39,6	102.098	76.393	-25,2
Harinas	129.494	89.846	-30,6	12.413	15.856	27,7	141.907	105.702	-25,5
Cereales	35.032	62.798	79,3	15.048	1.272	-91,5	50.080	64.070	27,9
Carne	33.714	28.591	-15,2	78.475	160.548	104,6	112.189	189.139	68,6
Maderas	14.716	18.799	27,7	39.800	39.811	0,0	54.516	58.610	7,5
Otros	99.573	121.274	21,8	139.600	141.231	1,2	239.173	262.505	9,8
Total	691.217	698.332	1,0	614.419	594.048	-3,3	1.305.636	1.292.380	-1,0

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

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 73,3 millones, lo que representa una disminución del 5,2% respecto al total exportado a septiembre del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 77,3 millones. Esta reducción se debió a la baja en las exportaciones de aceites vegetales, pieles y cueros, semillas oleaginosas, fibras de algodón, y aceites esenciales.

Tabla N° 27
Exportaciones a Argentina – Acumuladas
En Miles de Dólares

	Set-04*	Set-05*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	77.327	73.321	-4.006	-5,2
<u>En Alza</u>	<u>27.742</u>	<u>36.661</u>	<u>8.919</u>	<u>11,5</u>
Maderas	9.162	10.520	1.358	1,8
Prendas de vestir	6.473	9.251	2.778	3,6
Materias plásticas	4.175	7.785	3.610	4,7
Fundición de hierro y acero	6.741	7.669	928	1,2
Preparaciones alimenticias	1.191	1.436	245	0,3
<u>En Baja</u>	<u>28.148</u>	<u>15.684</u>	<u>-12.464</u>	<u>-16,0</u>
Aceites vegetales	8.356	5.786	-2.570	-3,3
Pieles y cueros	5.903	5.512	-391	-0,5
Semillas oleaginosas	12.833	4.216	-8.617	-11,1
Fibras de algodón	965	121	-844	-1,1
Aceites esenciales	91	49	-42	-0,1
<u>Otros</u>	<u>21.437</u>	<u>20.976</u>	<u>-461</u>	<u>-0,6</u>

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

El 33,3% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 232,6 millones, con un aumento del 2,5% con respecto a los USD 226,9 millones al mes de septiembre del año 2004.

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

	Set-04*	Set-05*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	226.914	232.634	5.720	2,5
<u>En Alza</u>	<u>84.590</u>	<u>125.782</u>	<u>41.192</u>	<u>18,2</u>
Cereales	24.609	60.701	36.092	15,9
Semillas oleaginosas	48.232	49.143	911	0,4
Maderas	4.062	5.853	1.791	0,8
Aceites vegetales	3.853	4.936	1.083	0,5
Materias plásticas	3.127	3.628	501	0,2
Prendas de Vestir	707	1.521	814	0,4
<u>En Baja</u>	<u>101.897</u>	<u>57.163</u>	<u>-44.734</u>	<u>-19,7</u>
Carne	33.636	28.553	-5.083	-2,2
Harina	39.757	26.643	-13.114	-5,8
Fibras de algodón	28.504	1.967	-26.537	-11,7
<u>Otros</u>	<u>40.427</u>	<u>49.689</u>	<u>9.262</u>	<u>4,1</u>

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a septiembre totalizaron USD 392,4 millones con un aumento del 1,4% con relación a los USD 386,9 millones al mismo periodo del año anterior y se debe a los mayores envíos de semillas de soja y maderas que alcanzaron USD 258,5 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 1.114,4 millones, 3,4% superior a la registrada a septiembre del 2004 en que se había importado por USD 1.077,8 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 52,8% disminuyendo con respecto al 56% que representaba a septiembre del 2004.

Tabla N° 29
Importaciones Registradas Acumulado Enero-Septiembre 2004/2005
En Miles de Dólares

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Comb. y lub.	227.249	204.635	-10,0	14.421	21.850	51,5	4	5	25,0
M yAp. Mec.	8.855	11.122	25,6	96.601	77.139	-20,1	274	924	237,2
Vehículos	6.265	8.054	28,6	49.543	44.241	-10,7	67	160	138,8
Abonos	721	2.380	230,1	87.511	99.248	13,4	8.522	4.655	-45,4
Papel	12.549	15.001	19,5	27.910	28.729	2,9	3.716	3.891	4,7
Caucho	4.268	5.157	20,8	37.362	37.897	1,4	52	376	623,1
Jabones	3.845	4.739	23,3	7.544	7.277	-3,5	728	843	15,8
Otros	154.798	210.395	35,9	294.895	299.850	1,7	30.100	25.849	-14,1
Total	418.550	461.483	10,3	615.787	616.231	0,1	43.463	36.703	-15,6

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %	2004*	2005*	Var. %
Comb. y lub.	241.674	226.490	-6,3	64.489	125.875	95,2	306.163	352.365	15,1
M yAp. Mec.	105.730	89.185	-15,6	127.164	159.583	25,5	232.894	248.768	6,8
Vehículos	55.875	52.455	-6,1	89.032	114.560	28,7	144.907	167.015	15,3
Abonos	96.754	106.283	9,8	11.858	1.038	-91,2	108.612	107.321	-1,2
Papel	44.175	47.621	7,8	13.557	14.131	4,2	57.732	61.752	7,0
Caucho	41.682	43.430	4,2	19.528	22.020	12,8	61.210	65.450	6,9
Jabones	12.117	12.859	6,1	899	867	-3,6	13.016	13.726	5,5
Otros	479.793	536.094	11,7	510.037	558.398	7,6	998.830	1.094.492	9,6
Total	1.077.800	1.114.417	3,4	845.564	996.472	17,8	1.923.364	2.110.889	9,7

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

Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 226,5 millones, significando una disminución del 6,3% con relación a los USD 241,7 millones a septiembre del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos

totalizó USD 89,2 millones, con una disminución del 15,6 % frente a los USD 105,7 millones a septiembre del 2004.

En el rubro vehículos y sus partes se importó a septiembre de este año por valor de USD 52,5 millones, inferior en 6,1% a las compras al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 55,9 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de septiembre fueron por USD 461,5 millones, incrementándose en 10,3% con relación a los USD 418,6 millones registrado a septiembre 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 616,2 millones, con un leve aumento con relación a los USD 615,8 millones a septiembre del 2004, debiéndose a las mayores compras de combustibles y lubricantes, abonos, papel, cartón y sus manufacturas y caucho y sus manufacturas.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a septiembre del 2005 por valor de USD 36,7 millones, cifra inferior en 15,6% a la registrada al mismo mes del año anterior por USD 43,5 millones.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Algodón.

En septiembre del 2005, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York para entrega en octubre de 2005 fue de USD 1.095,5 la tonelada. Esto implica una caída en la cotización de este producto en 2,1% con respecto al precio promedio de septiembre del año pasado, cuando fuera de USD 1.119,1 por tonelada.

El Consejo Consultivo Internacional del Algodón (cuyas siglas en inglés son 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° 30
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>Índice 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 septiembre del 2005 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en noviembre se ubicó en USD 212,2 por tonelada. Este precio significó un incremento del 2% con relación al mismo mes del año 2004, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 208,0 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.

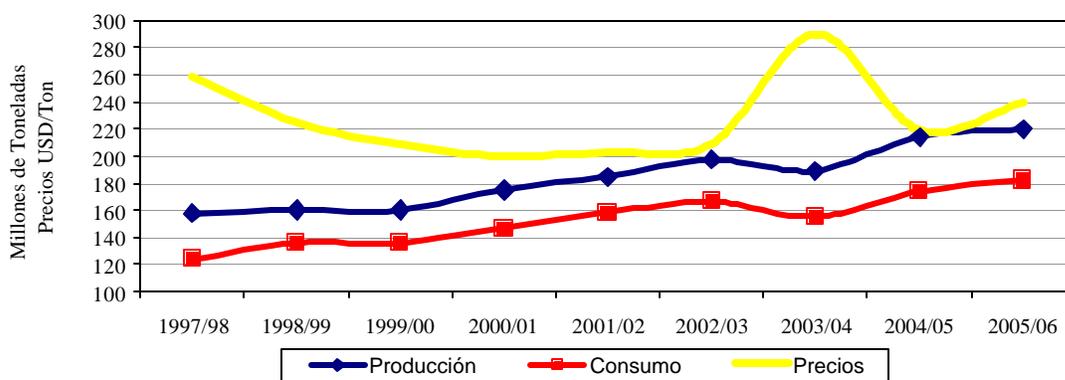
Para Brasil, Oil World estima una baja del orden de 400 a 500 mil hectáreas desde las 22,9 millones de las sembradas en la anterior temporada, debido a problemas financieros de los productores que han soportado dos años de sequía y "roya asiática". Esto contrasta sensiblemente con el crecimiento promedio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

Tabla N° 31
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).

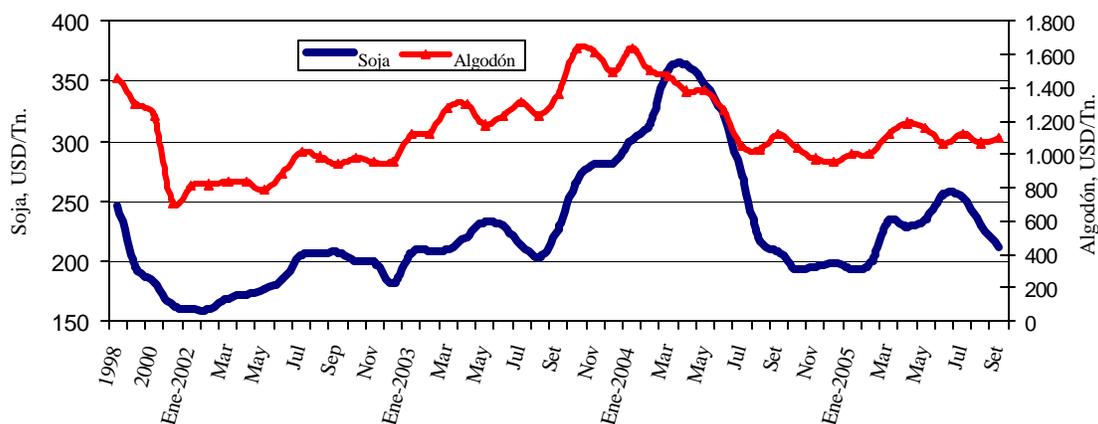
Gráfico N° 34
Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja



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 (en base a cifras de Reuters).

C.3. Precio del Petróleo.

En el mes de septiembre del 2005 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 66,1 por barril, lo que implica un leve incremento en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 65,3 por barril.

A fin de septiembre en Nueva York, el precio del barril cotizó a 64,50 dólares, mientras que en Londres la variedad Brent alcanzó la cotización de 63,56 dólares el barril, luego de que en la quincena llegó casi a las 67 dólares.

La principal causa de la leve baja en los precios se debió a que aumentaron 4% las reservas del crudo en Estados Unidos, situándose algo más de un 11% de las existentes un año atrás. Sin embargo, hay un dato que imprime incertidumbre en el mercado y es el descenso que

están teniendo las reservas de gasolina en Estados Unidos, que se sitúan por debajo de los niveles existentes hace un año.

La OPEP estimó que sus principales competidores reducirán su producción en los próximos meses y que a su vez se incrementará la demanda mundial de crudo, por lo que proyectan que aumentará aún más la demanda que enfrentarán los países integrantes del cártel. El problema es que la capacidad de incrementar la oferta del cártel es muy reducida.

Según el informe divulgado por el Departamento de Energía de los Estados Unidos, se pronostica que los precios de crudo permanecerán en niveles altos por lo que resta del 2005 y también durante el 2006. El pronóstico establece que el precio del West Texas Intermediate, no bajaría de 56 dólares para los próximos trimestres.

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



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

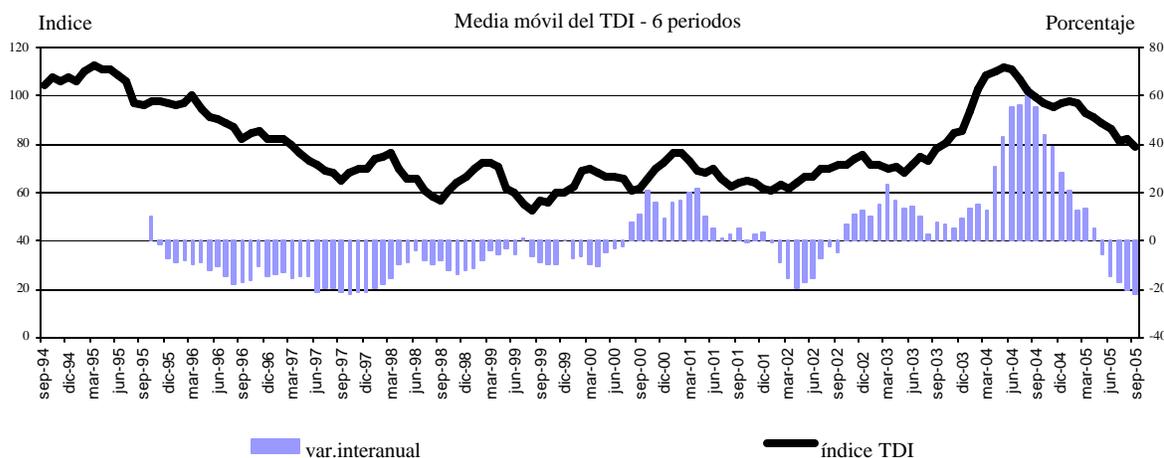
C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)¹⁹ 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 septiembre de 2005 este índice arroja una caída de 3,2% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 18,2% y 20,3% respectivamente.

¹⁹ 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 (en base a cifras de SOFIA).

D. Deuda Pública Externa.

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de septiembre de 2005, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.285,8 millones. Se observa una disminución de 1,1% con respecto al saldo de agosto de 2005 y una disminución de 2,9% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de septiembre se registró una transferencia neta negativa de USD 6,2 millones, los desembolsos fueron USD 5,1 millones y los servicios totales USD 11,3 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de septiembre del 2005 suman USD 65,3 millones y USD 189,7 millones respectivamente, con lo que durante este período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 124,4 millones.

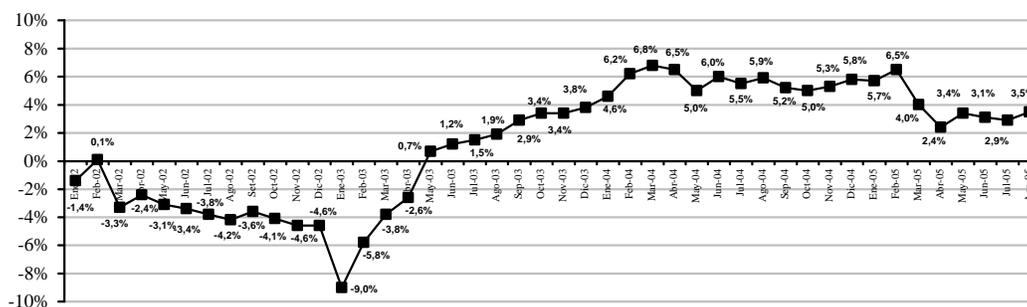
ANEXO

**ESTIMADOR CIFRAS DE
NEGOCIOS
(ECN)**

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS ¹**A. Comportamiento del ECN al mes de agosto² del año 2005.**

El Estimador Cifras de Negocios (ECN), al mes de agosto del 2005, presenta una tasa de variación acumulada de 3,5% comparada con igual período del año anterior³, esta tasa se ubica por debajo del 5,9% registrada en el mismo período del año 2004. En tanto que si observamos la tasa acumulada de los últimos doce meses, es decir de septiembre del 2004 a agosto del 2005, las ventas crecieron 4,2%.

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



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

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

Asimismo, al analizar el sector Otros Servicios, se observan tasas positivas en el sub-sector comunicaciones y el de los servicios a las empresas, lo que permitió un buen desenvolvimiento de este sector durante los primeros ocho meses del año en curso.

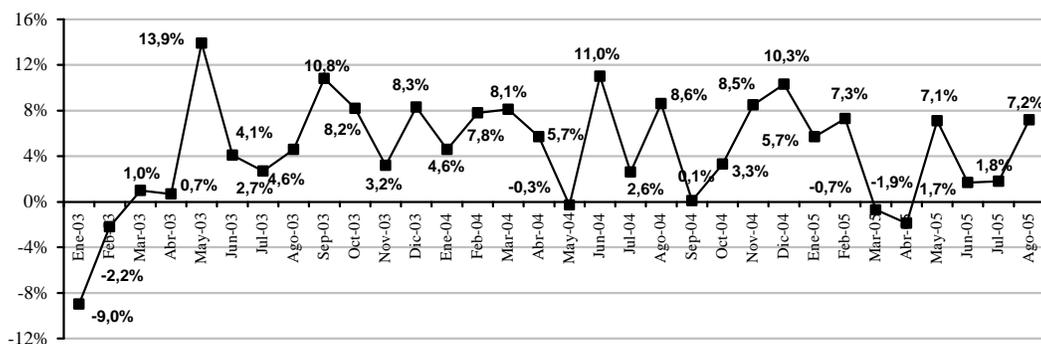
¹ El Estimador Cifras de Negocios (ECN) pretende entregar señales en el Corto Plazo sobre la evolución de las ventas de algunas Ramas de Actividad Económica, como la Industria Manufacturera, el Comercio y demás Servicios, en términos constantes, esto es, descontado el efecto precio y en forma agregada.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

² En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

³ Compara las ventas acumuladas al mes de agosto del año 2005 respecto a las ventas acumuladas al mes de agosto del año 2004.

Por otra parte, el sector Comercio, presentó un desempeño positivo en ramas relacionadas a la venta de combustibles y equipamientos del hogar. En tanto, que los supermercados y grandes almacenes relacionados al expendio de bienes de primera necesidad registraron un nivel de ventas al mes de agosto del 2005 ligeramente superior al mismo período del año anterior. Esto podría estar marcando un giro en su tendencia, que en estos últimos tres meses presentó tasas negativas cada vez menores de desenvolvimiento.

Gráfico N° 2
Estimador Cifras de Negocios
Variación Interanual - Agosto 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%) no permitieron mantener los niveles acumulados que se registraron en los primeros siete meses del año. Estas menores tasas de variación interanual ha desacelerado el ritmo de crecimiento acumulado del estimador. Si bien, los tres últimos meses se registraron tasas positivas de desenvolvimiento, las mismas no permitieron acumular el volumen de ventas suficientes para mantener el ritmo de crecimiento al mes de julio del 2005. No obstante los buenos resultados interanuales obtenidos a agosto, en ramas industriales como la alimenticia, bebidas y tabaco; textiles; minerales no metálicos, etc., la construcción; el comercio de productos alimenticios, prendas de vestir, venta de vehículo y combustibles; las comunicaciones y los servicios de hoteles y restaurantes; permitieron revertir esta tendencia. Como puede observarse en el Gráfico N° 2, la tasa interanual a agosto se ubicó en torno al 7,2%, esto como resultado de lo apuntado en las líneas precedentes. Este quiebre interanual permitió mejorar el perfil de la tasa acumulada.

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 14	Sector real: 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	Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 2	Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.
Cuadro 3	Evolución del producto interno bruto a precios de comprador: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 4	Producto interno bruto trimestralizado a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto trimestralizado por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 5	Evolución del producto interno bruto trimestralizado: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 6	Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante: Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 7	Producción agrícola: Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del valor agregado de la agricultura).
Cuadro 8 y 8 (continuación)	Indicadores de actividad económica: Serie de índices de volumen físico mensual y promedio anual, con año base 1991=100, de los productos más representativos de los distintos sectores económicos. Estos índices se elaboran a partir de informaciones, proporcionadas tanto por el sector público como el privado, cuya cobertura varía de acuerdo a la rama de actividad.
Cuadro 9	Evolución del salario mínimo legal: 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	Índice nominal y real del salario obrero: 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	Índice nominal de tarifas y precios: 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	Índice de precios al consumidor (IPC): 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)	Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.
Cuadro 14	Índice de precios del productor (IPP): Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.

Cuadro 15 al 23	<p>Sector monetario: Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas.</p> <p>Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.</p>
Cuadro 15	<p>Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP):</p> <p>Activos internacionales netos: Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior.</p> <p>Los activos internos netos Comprenden:</p> <ul style="list-style-type: none">≍ Crédito neto al sector público: Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.≍ Crédito neto al sistema bancario: Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.≍ Instrumento de regulación monetaria (IRM): Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.≍ Call money pasivo: Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.≍ Otros activos y pasivos: Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados. <p>Billetes y monedas en circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p>Reservas bancarias: Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP.</p> <p>Base monetaria: Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.</p>
Cuadro 16	<p>Instrumentos de regulación monetaria: Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.</p>
Cuadro 17	<p>Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay: 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>Agregados monetarios:</p> <p>Base Monetaria (BM): Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.</p> <p>Billetes y Monedas en Circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p>Medio Circulante (M1): Billetes y monedas en poder del público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los billetes y monedas en poder de público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos.</p> <p>Depósitos de ahorro: Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario.</p> <p>Depósitos a plazo: Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables.</p> <p>Certificados de depósitos de ahorro (CDA): Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras.</p> <p>Oferta Monetaria (M2): Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro.</p> <p>Depósitos en moneda extranjera: Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos.</p> <p>Oferta monetaria ampliada (M3): Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.</p>
Cuadros 19	<p>Agregados monetarios: Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).</p>
Cuadro 20	<p>Depósitos del sector privado en el sistema bancario: Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.</p>

Cuadro 21	Depósitos totales en el sistema bancario: Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.
Cuadro 22	Crédito del sector bancario al sector privado: Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.
Cuadros 23	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario: Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos.
Cuadros 24 al 29	Sector financiero: Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.
Cuadro 24	Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario en dólares: Variación mensual e interanual de los créditos y depósitos bancarios al sector privado en dólares.
Cuadro 25 y 25 (continuación)	Tasas efectivas de interés: 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	Operaciones de la bolsa de valores de Asunción: Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 27	Principales indicadores del sistema bancario: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación del sistema bancario nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 28	Principales indicadores de las empresas financieras: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación de las empresas financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 29	Transacciones del sistema financiero con el resto del mundo: Proveen información respecto al desenvolvimiento de los bancos de plaza acerca de los activos y pasivos, que se obtienen de la SB. El mismo esta elaborado de acuerdo a criterios de Balanza de Pagos, transacciones con no residentes. Asimismo, el presente cuadro nos proporciona información acerca de la Inversión Extranjera Directa del sistema bancario en el país, tanto de saldos como de flujos.
Cuadros 30 al 32	Sector fiscal: 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	Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay: Saldos de deudas con el BCP de las distintas instituciones (ministerios, entidades descentralizadas, gobiernos locales, empresas públicas y entidades del sector público financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.
Cuadro 31	Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay: 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	Ejecución presupuestaria del Gobierno Central: 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	Sector externo: La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente 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.

$$ITCER = \frac{ITCN_i \cdot \frac{IPP_i^{ext}}{IPC_{py}}}{?} \cdot ?$$

En donde:

ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.

ITCN_i: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país *i*.

IPP_i^{ext}: Índice de precios del productor o al por mayor del país *i*.

IPC_{py}: Índice de precios al consumidor del Paraguay.

?_i: Participación comercial del país *i* en el comercio del Paraguay, definido como (M_i+X_i)/(M_i+X_i)

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
Total producción de bienes	5.797.811.316	6.129.387.540	6.190.667.753	6.566.511.949	6.799.417.934
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
Total producción de servicios	6.901.329.393	6.838.678.340	6.803.818.666	6.931.329.178	7.252.863.049
Valor agregado bruto	12.699.140.709	12.968.065.880	12.994.486.419	13.497.841.127	14.052.280.983
Impuestos a los productos	1.107.984.802	1.124.077.569	1.090.812.694	1.128.277.994	1.171.152.558
Producto interno bruto a precios de comprador	13.807.125.511	14.092.143.449	14.085.299.113	14.626.119.121	15.223.433.541

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
Total producción de bienes	9.252.801.586	9.752.894.738	10.994.553.641	14.364.916.923	16.896.265.748
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
Total producción de servicios	13.432.086.094	14.457.081.387	15.839.116.486	18.362.297.201	20.831.819.255
Valor agregado bruto	22.684.887.679	24.209.976.124	26.833.670.128	32.727.214.124	37.728.085.003
Impuestos a los productos	2.051.638.346	2.255.686.981	2.270.860.143	2.985.923.335	3.672.685.702
Producto interno bruto a precios de comprador	24.736.526.025	26.465.663.105	29.104.530.271	35.713.137.459	41.400.770.705

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
Total producción de bienes	0,5	-0,1	-5,3	5,7	1,0	6,1	3,5
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
Total producción de servicios	1,0	-2,0	-1,5	-0,9	-0,5	1,9	4,6
Valor agregado bruto	0,8	-1,2	-3,3	2,1	0,2	3,9	4,1
Impuestos a los productos	-1,3	-5,0	-4,3	1,5	-3,0	3,4	3,8
Producto interno bruto a precios de comprador	0,6	-1,5	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,1

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	Electricidad	Comercio, servicios	
		trimestral	Agricultura	forestal y pesca	industria manufacturera			Construcción
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
	Total	13.220.624.263	1.696.143.242	1.027.029.775	2.141.622.518	218.128.644	700.747.059	7.436.953.025
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
	Total	13.941.447.234	2.029.580.722	1.014.333.823	2.182.336.855	221.648.321	716.424.245	7.777.123.268
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
	Total	13.997.569.553	1.936.711.395	1.067.166.882	2.222.029.096	219.096.363	668.749.651	7.883.816.166
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
	Total	14.416.371.565	2.104.137.420	1.106.013.723	2.240.172.262	224.344.984	651.724.937	8.089.978.239
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
	Total	14.499.897.561	2.146.824.821	1.102.750.432	2.236.034.484	228.690.466	647.425.547	8.138.171.811
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
	Total	14.285.044.724	2.204.829.288	1.085.374.232	2.224.226.268	232.545.821	609.971.416	7.928.097.699
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
	Total	13.807.125.511	1.980.981.661	1.080.154.051	2.174.529.205	236.878.648	562.146.399	7.772.435.547
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
	Total	14.092.143.449	2.352.684.844	1.064.828.498	2.157.840.973	241.490.126	554.033.225	7.721.265.783
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
	Total	14.085.299.113	2.467.070.321	1.092.547.442	2.126.340.904	244.149.230	504.709.086	7.650.482.130
2003(*)	I	3.446.205.008	742.853.419	238.869.748	484.758.790	68.092.094	136.180.579	1.775.450.378
	II	3.594.194.598	674.322.267	278.029.392	536.237.640	62.446.436	136.239.400	1.906.919.463
	III	3.576.079.353	587.903.056	275.743.562	542.440.187	60.104.536	141.131.474	1.968.756.538
	IV	4.002.926.213	752.404.068	295.215.052	580.599.927	64.623.070	163.583.386	2.146.500.709
	Total	14.619.405.172	2.757.482.811	1.087.857.754	2.144.036.544	255.266.136	577.134.840	7.797.627.087
2004(*)	I	3.594.241.899	750.824.023	250.893.824	513.896.606	70.866.658	156.997.242	1.850.763.547
	II	3.744.254.302	702.756.410	298.300.213	539.295.122	65.300.074	132.666.335	2.005.936.147
	III	3.734.074.681	621.308.374	289.717.793	569.737.007	61.681.838	143.230.490	2.048.399.179
	IV	4.150.862.659	763.980.852	317.564.067	591.656.485	66.652.807	156.593.092	2.254.415.358
	Total	15.223.433.541	2.838.869.659	1.156.475.897	2.214.585.220	264.501.377	589.487.159	8.159.514.230

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
	Total	5,5	19,7	-1,2	1,9	1,6	2,2	4,6
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
	Total	0,4	-4,6	5,2	1,8	-1,2	-6,7	1,4
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
	Total	3,0	8,6	3,6	0,8	2,4	-2,5	2,6
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
	Total	0,6	2,0	-0,3	-0,2	1,9	-0,7	0,6
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
	Total	-1,5	2,7	-1,6	-0,5	1,7	-5,8	-2,6
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
	Total	-3,3	-10,2	-0,5	-2,2	1,9	-7,8	-2,0
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
	Total	2,1	18,8	-1,4	-0,8	1,9	-1,4	-0,7
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
	Total	0,0	4,9	2,6	-1,5	1,1	-8,9	-0,9
2003(*)	I	-1,4	13,9	-9,6	-7,0	4,6	-11,4	-3,4
	II	2,8	12,1	-4,2	0,7	4,2	5,8	1,2
	III	5,6	9,2	-4,2	-1,1	6,1	13,2	7,6
	IV	8,0	11,5	17,9	10,8	3,4	67,5	2,3
	Total	3,8	11,8	-0,4	0,8	4,6	14,4	1,9
2004(*)	I	4,3	1,1	5,0	6,0	4,1	15,3	4,2
	II	4,2	4,2	7,3	0,6	4,6	-2,6	5,2
	III	4,4	5,7	5,1	5,0	2,6	1,5	4,0
	IV	3,7	1,5	7,6	1,9	3,1	-4,3	5,0
	Total	4,1	3,0	6,3	3,3	3,6	2,1	4,6

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 constantes1/	USD corrientes	USD constantes1/
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 2/	5.092.656	7.397.741	923	1.341
2003 2/	5.616.162	7.681.785	990	1.355
2004 2/	6.928.999	7.995.501	1.215	1.402

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

1/ Constantes de 1994.

2/ 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 (%)
Algodón								
Superficie (ha)	166.204	194.760	297.865	169.671	186.405	320.000	200.000	-37,5
Producción (ton)	202.283	246.594	294.444	123.667	172.760	330.000	180.000	-45,5
Rendimiento (Kg/ha)	1.217	1.266	989	729	927	1.031	900	-12,7
Arroz c/ riego								
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	136.000	8,8
Rendimiento (Kg/ha)	4.613	3.849	3.980	3.884	3.638	4.032	4.060	0,7
Caña de azúcar (uso indust.)								
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	3.820.197	5,0
Rendimiento (Kg/ha)	46.953	37.761	40.218	49.917	52.373	52.000	51.624	-0,7
Girasol								
Superficie (ha)	52.154	70.800	30.372	25.768	24.722	29.700	33.000	11,1
Producción (ton)	72.536	81.950	39.862	36.013	33.837	44.550	49.967	12,2
Rendimiento (Kg/ha)	1.391	1.157	1.312	1.398	1.369	1.500	1.514	0,9
Maíz								
Superficie (ha)	356.602	331.725	406.365	369.960	442.600	440.000	486.000	10,5
Producción (ton)	817.233	647.270	947.167	867.270	1.055.536	1.120.000	1.239.035	10,6
Rendimiento (Kg/ha)	2.292	1.951	2.331	2.344	2.385	2.545	2.549	0,2
Mandioca								
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
Maní								
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
Poroto								
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
Soja								
Superficie (ha)	1.165.748	1.176.460	1.350.000	1.445.365	1.474.178	1.870.000	1.935.700	3,5
Producción (ton)	3.053.005	2.980.058	3.511.049	3.300.000	4.204.865	3.584.000	3.513.000	-2,0
Rendimiento (Kg/ha)	2.619	2.533	2.601	2.283	2.852	1.917	1.815	-5,3
Tabaco								
Superficie (ha)	6.911	3.235	6.983	5.347	6.894	8.268	7.500	-9,3
Producción (ton)	10.920	4.486	12.508	9.776	12.794	16.535	15.193	-8,1
Rendimiento (Kg/ha)	1.580	1.387	1.791	1.828	1.856	2.000	2.026	1,3
Trigo								
Superficie (ha)	187.900	127.680	159.342	245.410	310.931	325.000	300.000	-7,7
Producción (ton)	180.088	231.119	220.055	359.236	536.754	715.000	630.000	-11,9
Rendimiento (Kg/ha)	958	1.810	1.381	1.464	1.726	2.200	2.100	-4,5

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	Guías de traslado	Leña	Frigoríficos	Leche larga vida	Harina de trigo
2002	107	262	270	38	341	109	32	494	151	119
Ene	127	294	259	39	303	73	45	469	182	124
Feb	104	256	286	34	239	71	30	468	145	137
Mar	100	269	329	36	371	84	24	476	165	123
Abr	114	282	364	39	229	103	36	622	196	176
May	113	272	286	41	227	125	43	606	199	169
Jun	85	257	243	35	226	100	54	578	165	162
Jul	95	267	296	38	172	149	22	601	156	156
Ago	94	279	248	36	457	126	18	581	185	134
Sep	101	245	196	33	542	129	30	538	118	95
Oct	112	237	232	36	408	141	29	389	81	38
Nov	114	250	229	41	492	105	29	233	111	67
Dic	128	237	276	44	429	96	29	369	106	50
2003*	105	250	263	44	348	119	34	487	144	90
Ene	115	244	252	37	291	67	43	375	130	38
Feb	99	223	240	34	262	104	31	316	125	54
Mar	90	248	292	41	192	124	51	413	146	62
Abr	112	239	291	43	162	78	38	424	147	84
May	114	244	271	43	213	82	25	650	142	106
Jun	96	233	223	44	260	123	21	664	124	101
Jul	113	265	224	47	408	144	33	480	125	85
Ago	107	250	218	42	458	129	38	457	121	98
Sep	97	237	225	47	547	200	20	461	106	99
Oct	119	267	274	49	519	130	37	473	162	118
Nov	88	257	301	46	378	150	40	562	164	126
Dic	109	291	351	51	487	99	35	564	236	112
2004*	105	283	301	48	389	127	44	761	162	99
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
2005*	105	294	318	47	412	123	50	884	160	102
Ene	101	311	274	48	431	46	47	666	213	95
Feb	99	266	284	45	414	130	36	761	190	98
Mar	109	304	342	51	480	105	43	829	157	107
Abr	105	293	346	51	460	124	39	887	176	109
May	102	281	323	51	488	137	36	934	154	109
Jun	97	301	356	43	336	146	46	926	163	89
Jul	113	306	316	39	408	125	82	1.035	129	96
Ago	115	288	301	49	278	174	68	1.034	101	111

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
2002	63	36	11	109	156	62	256	125
Ene	68	39	13	141	239	82	258	137
Feb	68	39	12	113	157	62	266	137
Mar	81	38	11	100	154	57	280	122
Abr	71	29	10	103	139	56	282	126
May	51	6	2	94	188	59	246	128
Jun	51	25	9	89	195	58	233	119
Jul	42	43	13	128	172	72	224	103
Ago	38	44	13	91	100	49	214	117
Sep	73	37	11	115	118	60	224	123
Oct	60	43	12	92	116	52	239	132
Nov	46	41	12	123	175	72	260	127
Dic	104	41	11	121	122	64	344	130
2003*	62	33	10	125	146	74	248	126
Ene	51	42	10	139	125	71	301	139
Feb	58	38	12	103	146	62	242	141
Mar	75	23	7	115	132	65	323	123
Abr	57	41	13	113	140	66	200	134
May	51	15	5	138	156	78	263	126
Jun	57	53	15	97	155	62	206	136
Jul	54	20	7	131	165	78	219	125
Ago	53	41	14	133	103	70	245	121
Sep	68	17	6	101	157	70	207	120
Oct	65	37	12	137	156	87	274	122
Nov	65	26	10	136	151	86	243	99
Dic	90	42	15	156	169	97	256	127
2004*	68	21	7	120	160	84	255	121
Ene	69	8	3	169	206	110	304	132
Feb	66	44	13	82	145	61	271	145
Mar	86	47	14	110	211	85	265	136
Abr	64	36	8	94	168	70	281	124
May	43	29	10	92	163	69	262	114
Jun	56	2	0	122	145	81	228	101
Jul	48	39	16	107	132	72	249	107
Ago	52	8	4	119	159	83	265	107
Sep	72	7	3	116	155	80	233	117
Oct	64	24	10	122	217	94	256	119
Nov	70	35	11	104	161	77	228	120
Dic	96	16	5	129	134	85	228	145
2005*	71	16	5	128	153	90	253	120
Ene	77	5	2	124	163	88	272	131
Feb	70	4	1	125	137	85	245	129
Mar	90	16	5	114	163	85	266	128
Abr	81	0	0	158	177	109	268	124
May	58	39	13	108	135	78	243	112
Jun	61	18	7	111	110	74	227	109
Jul	55	27	9	128	156	92	257	105
Ago	78	17	6	154	179	109	249	120

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.

Período	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
1990	717,2	207.098	28.877	938,6	130,9	30,9
Enero/Junio		185.220				
Julio/Septiembre		213.000				
Octubre/Diciembre		244.950				
1991	890,9	244.950	27.494	1.110,1	124,6	24,6
Enero/Diciembre		244.950				
1992	1.026,3	257.198	25.062	1.165,6	113,6	13,6
Enero/Junio		244.950				
Julio/Diciembre		269.445				
1993	1.213,1	292.361	24.100	1.325,0	109,2	9,2
Enero/Marzo		269.445				
Abril/Diciembre		300.000				
1994	1.462,6	362.250	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
1995	1.658,6	417.450	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
1996	1.821,2	469.157	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
1997	1.948,5	528.075	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
1998	2.173,7	580.883	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
1999	2.320,2	591.445	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
2000	2.528,3	672.769	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
2001	2.712,1	748.178	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
2002	2.997,1	821.295	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
2003	3423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.571,9	972.413	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
2005	3.763,9	1.050.206	27.902	4.759,6	126,5	26,5
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Setiembre		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		Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios		Transporte, almacenamiento y comunicación		Índice general nominal	Índice general real
	manufacturera	Construcción	Comercio	Servicios	Servicios	Servicios		
1990	731,6	846,9	872,2	798,8	689,9	935,8	739,8	103,5
Jun	641,6	730,8	766,5	690,5	637,6	799,8	656,9	93,7
Dic	821,6	963,1	977,8	907,0	742,1	1.071,7	822,6	99,7
1991	867,4	1.016,5	1.027,6	914,6	944,8	1.085,3	911,5	102,6
Jun	857,6	961,3	1.007,7	907,4	853,4	1.086,9	876,6	99,8
Dic	877,1	1.071,7	1.047,4	921,8	1.036,3	1.083,7	946,5	102,5
1992	959,3	1.253,3	1.261,8	966,8	1.145,4	1.125,7	1.049,4	102,6
Jun	922,6	1.191,0	1.235,9	925,1	1.117,8	1.086,3	1.014,6	100,7
Dic	996,0	1.315,5	1.287,8	1.008,4	1.173,1	1.165,2	1.084,1	99,7
1993	1.132,4	1.460,0	1.615,6	1.121,8	1.416,2	1.304,3	1.263,9	104,5
Jun	1.118,8	1.460,0	1.601,8	1.118,9	1.319,4	1.294,3	1.228,2	102,8
Dic	1.145,9	1.460,1	1.629,4	1.124,8	1.513,0	1.314,2	1.299,7	99,3
1994	1.391,4	2.029,1	1.681,6	1.410,3	1.721,1	1.417,9	1.534,3	105,2
Jun	1.329,0	1.907,1	1.667,4	1.374,1	1.637,2	1.413,1	1.467,7	101,6
Dic	1.453,7	2.151,0	1.695,9	1.446,6	1.805,0	1.422,7	1.600,8	103,4
1995	1.666,2	2.465,5	2.038,3	1.727,5	2.128,9	1.680,1	1.859,4	112,4
Jun	1.653,2	2.464,9	2.039,6	1.727,5	2.041,2	1.527,2	1.825,1	109,9
Dic	1.679,1	2.466,0	2.037,1	1.727,5	2.216,7	1.833,1	1.893,7	110,6
1996	1.841,5	2.723,1	2.256,6	1.825,5	2.463,9	1.963,4	2.087,1	114,9
Jun	1.824,2	2.710,9	2.256,2	1.768,8	2.456,8	1.959,4	2.074,1	113,9
Dic	1.858,8	2.735,3	2.256,9	1.882,3	2.470,9	1.967,4	2.100,1	113,4
1997	1.966,3	2.978,8	2.514,7	2.117,4	2.570,1	2.100,1	2.223,8	114,5
Jun	1.955,0	2.978,8	2.520,3	2.117,4	2.505,1	2.006,6	2.198,1	112,0
Dic	1.977,7	2.978,8	2.509,1	2.117,4	2.635,1	2.193,5	2.249,6	114,4
1998	2.199,6	3.340,7	2.836,5	2.361,6	2.775,9	2.220,9	2.460,1	113,6
Jun	2.186,6	3.340,7	2.836,5	2.355,8	2.743,8	2.218,5	2.443,7	112,3
Dic	2.212,5	3.340,7	2.836,5	2.367,4	2.807,9	2.223,3	2.476,6	109,9
1999	2.255,0	3.340,7	2.948,4	2.367,4	2.865,1	2.248,4	2.525,5	109,2
Jun	2.248,1	3.340,7	2.948,4	2.367,4	2.858,0	2.244,7	2.519,4	110,9
Dic	2.262,0	3.340,7	2.948,4	2.367,4	2.872,2	2.252,0	2.531,6	106,5
2000	2.546,8	3.636,4	3.202,8	2.653,9	3.121,5	2.312,9	2.801,1	111,1
Jun	2.537,4	3.443,1	3.202,8	2.646,4	3.113,3	2.300,6	2.783,9	111,0
Dic	2.556,1	3.829,7	3.202,8	2.661,4	3.129,7	2.325,2	2.818,3	109,2
2001	2.852,8	3.879,6	3.202,8	2.989,2	3.347,9	2.364,2	3.056,2	113,0
Jun	2.824,7	3.844,0	3.202,8	2.989,2	3.342,8	2.361,1	3.036,7	113,5
Dic	2.881,0	3.915,1	3.202,8	2.989,2	3.353,0	2.367,4	3.075,7	109,9
2002	3.006,3	4.168,0	3.208,5	3.145,7	3.494,4	2.401,5	3.201,6	107,2
Jun	2.901,7	3.915,1	3.202,8	2.995,8	3.420,1	2.383,9	3.106,6	106,2
Dic	3.111,0	4.420,9	3.214,2	3.295,5	3.568,6	2.419,2	3.296,7	102,8
2003	3.348,1	4.496,6	3.778,8	3.493,7	3.731,7	2.463,6	3.525,6	103,3
Jun	3.346,7	4.420,9	3.675,5	3.476,9	3.726,9	2.462,0	3.512,3	103,8
Dic	3.349,5	4.572,3	3.882,1	3.510,6	3.736,5	2.465,3	3.538,9	100,9
2004	3.388,4	4.572,3	3.882,1	3.571,1	3.783,1	2.465,7	3.574,7	100,4
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
2002	623,8	556,8	633,3	718,9	741,8
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
2003	712,4	616,4	679,6	967,1	862,2
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
2004	712,4	616,4	679,6	1.153,5	886,3
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
2005	712,4	616,4	679,6	1.504,1	1.117,5
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

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
2002	272,1	172,5	318,0	366,9	417,9	437,6	281,0	296,7			
Ene	258,9	167,7	292,9	363,7	390,0	414,9	264,6	280,3	0,9	0,9	7,7
Feb	256,9	168,3	293,6	367,0	390,1	415,3	267,7	280,4	0,0	0,9	7,1
Mar	261,5	168,5	299,4	367,9	390,1	427,2	268,2	284,0	1,3	2,2	6,5
Abr	262,2	169,1	304,3	369,7	389,8	427,2	268,4	285,5	0,5	2,7	6,1
May	260,1	169,8	306,6	367,9	391,2	427,7	268,7	285,3	0,0	2,7	6,8
Jun	265,4	170,7	312,6	369,0	406,9	428,8	272,6	290,5	1,8	4,5	9,4
Jul	269,6	171,6	321,7	367,4	435,6	450,3	281,1	298,3	2,7	7,3	11,8
Ago	278,6	173,3	329,6	365,2	438,4	451,4	290,2	305,2	2,3	9,8	13,3
Sep	284,4	176,2	332,7	364,0	438,4	451,9	293,0	308,7	1,1	11,1	13,8
Oct	284,1	176,7	336,6	363,9	441,3	451,2	295,0	310,0	0,4	11,6	13,8
Nov	288,2	178,3	340,3	367,9	449,8	452,0	298,8	313,9	1,3	13,0	14,6
Dic	294,7	179,5	345,2	368,9	453,0	453,3	303,2	318,6	1,5	14,6	14,6
2003	331,3	186,2	349,5	375,1	489,0	468,3	309,8	338,9			
Ene	313,7	180,9	350,7	370,9	487,4	455,4	311,2	331,2	4,0	4,0	18,2
Feb	325,4	181,9	350,6	371,6	496,1	458,1	314,0	337,1	1,8	5,8	20,2
Mar	334,3	183,2	351,7	370,7	497,4	467,2	314,1	341,3	1,2	7,1	20,2
Abr	342,6	184,2	353,3	373,7	498,0	467,6	315,0	345,3	1,2	8,4	21,0
May	333,8	179,6	352,5	375,7	496,2	468,5	314,5	341,2	-1,2	7,1	19,6
Jun	324,5	187,6	350,3	376,1	480,2	467,6	312,0	336,2	-1,5	5,5	15,7
Jul	321,9	187,7	348,1	376,0	477,7	467,5	308,3	334,0	-0,7	4,8	12,0
Ago	319,7	187,9	346,8	376,1	486,5	468,1	306,1	333,2	-0,2	4,6	9,2
Sep	321,2	188,3	346,2	376,3	486,1	468,2	305,4	333,7	0,2	4,7	8,1
Oct	337,2	189,9	347,9	376,6	487,5	467,9	306,0	340,6	2,1	6,9	9,9
Nov	346,8	191,4	348,3	377,8	487,6	481,7	305,9	345,1	1,3	8,3	9,9
Dic	354,9	191,7	348,0	379,9	487,6	481,7	305,5	348,3	0,9	9,3	9,3
2004	356,1	195,0	354,5	391,5	513,0	487,4	309,0	353,6			
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
2005	369,6	204,2	367,7	403,8	615,8	500,5	318,7	372,6			
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

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
2002	296,4	253,2	235,9	277,1	317,1	186,5	145,1	217,9	273,0	419,9
Ene	267,4	241,2	234,8	272,3	300,5	182,1	140,4	204,6	272,5	362,0
Feb	267,1	239,0	229,6	260,9	304,4	182,8	140,9	204,6	273,1	361,1
Mar	267,5	241,0	231,7	271,2	335,9	182,6	141,5	204,6	273,0	380,6
Abr	270,0	241,1	231,4	273,2	336,4	183,3	142,2	204,6	273,3	399,4
May	271,0	241,8	232,7	261,5	327,1	184,1	143,2	204,6	274,2	406,3
Jun	280,5	243,3	238,8	282,8	313,7	185,8	143,0	209,8	274,6	418,6
Jul	291,1	243,6	237,7	285,4	309,1	184,0	145,4	224,1	273,3	430,3
Ago	306,7	251,4	237,3	286,0	309,2	185,5	146,5	230,9	273,3	438,0
Sep	310,8	266,8	232,1	297,2	308,1	190,4	147,8	234,3	272,5	449,1
Oct	327,2	274,4	233,4	275,1	310,4	190,9	148,9	231,1	272,5	457,0
Nov	347,7	276,2	238,5	278,1	314,2	193,0	149,5	230,4	272,5	462,7
Dic	349,8	278,5	252,2	281,7	335,8	193,7	151,3	231,5	271,4	473,2
2003	352,7	312,4	321,3	332,1	416,7	203,7	154,8	237,9	271,0	483,2
Ene	345,6	287,8	267,4	346,8	367,2	194,4	152,4	235,0	272,2	484,7
Feb	349,9	299,2	288,0	367,3	386,1	195,0	153,0	239,2	272,5	487,2
Mar	349,5	297,7	298,9	398,0	392,9	196,8	154,6	235,4	271,9	489,7
Abr	353,6	293,7	325,3	402,8	480,1	198,7	154,9	238,0	271,9	493,3
May	355,3	294,8	335,8	340,2	482,5	195,4	148,1	238,0	270,7	490,8
Jun	353,7	291,2	338,8	294,3	468,0	206,3	156,2	237,5	270,5	487,5
Jul	350,9	299,7	340,1	270,1	431,6	206,5	156,1	238,8	270,5	481,9
Ago	350,1	304,5	340,1	258,4	411,0	207,5	155,3	238,9	270,0	477,3
Sep	351,3	305,4	334,1	276,4	405,8	207,8	155,6	239,2	270,3	475,8
Oct	356,9	347,8	332,0	306,9	398,1	210,4	156,4	239,1	270,3	477,2
Nov	357,8	364,8	330,2	336,8	391,6	212,7	157,4	238,1	270,3	476,4
Dic	357,4	361,9	325,3	386,7	386,0	213,3	157,5	238,0	270,3	476,2
2004	357,5	346,9	335,6	404,8	382,9	216,2	159,2	241,4	272,0	491,9
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
2005	355,6	364,2	358,8	398,6	456,2	225,3	166,1	248,4	275,2	511,0
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

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
2002	159,4	144,2	141,6	141,1	165,6	216,4	162,5	168,7	343,2	250,7	254,1	218,9	240,8	190,7
Ene	131,3	135,2	137,3	137,1	150,5	196,0	148,3	150,9	224,8	229,9	222,7	189,9	204,5	167,2
Feb	133,0	139,2	137,6	137,3	151,6	195,6	148,3	152,2	230,4	232,5	224,3	196,4	209,3	169,6
Mar	132,8	139,6	137,6	137,3	153,9	195,5	148,3	153,0	282,7	231,0	224,5	193,7	211,8	170,9
Abr	132,2	136,8	139,2	133,8	154,9	195,5	148,3	152,9	289,2	230,3	225,7	192,4	211,9	170,8
May	136,0	136,9	140,7	132,7	157,3	201,8	148,3	155,9	300,1	230,1	230,5	197,5	217,1	174,5
Jun	144,5	138,4	140,7	133,4	158,7	208,2	153,7	160,0	323,7	237,7	251,8	212,5	234,3	182,6
Jul	153,3	140,9	141,2	139,5	163,1	216,3	166,9	165,9	394,1	256,1	270,2	240,0	261,9	195,1
Ago	160,9	144,7	142,6	141,5	165,6	223,0	166,9	170,5	391,0	264,2	264,7	232,5	256,0	196,5
Sep	173,6	146,9	142,5	146,9	171,4	235,0	176,8	178,4	415,1	265,0	277,4	230,5	260,7	203,5
Oct	188,5	149,5	145,7	150,4	179,2	237,8	176,8	186,0	418,8	269,1	281,0	236,4	265,7	210,3
Nov	210,6	157,6	146,2	151,5	186,3	241,5	183,4	196,1	393,8	277,7	284,7	246,0	270,8	218,8
Dic	215,8	164,8	147,6	152,3	194,5	250,3	183,4	203,0	454,5	285,3	291,7	259,1	285,4	228,1
2003	249,2	188,6	166,7	166,1	209,7	270,5	183,4	224,7	442,7	275,1	315,5	236,7	278,6	241,1
Ene	213,6	174,4	147,3	154,6	199,8	258,5	183,4	207,1	520,3	288,9	319,7	261,8	300,7	235,6
Feb	234,4	180,4	150,4	163,8	203,6	261,0	183,4	215,2	538,4	296,2	325,0	252,6	298,9	240,7
Mar	242,0	181,5	156,1	163,8	205,1	267,2	183,4	219,2	500,0	291,9	325,9	251,5	295,4	242,4
Abr	249,2	189,7	162,9	165,1	213,1	270,8	183,4	226,0	421,5	291,9	324,2	250,0	288,0	244,9
May	230,8	184,4	162,6	165,1	215,8	268,8	183,4	221,3	405,1	287,8	313,2	240,8	277,9	238,5
Jun	231,0	188,9	171,3	169,8	212,9	271,7	183,4	221,8	417,0	265,5	308,5	229,3	269,8	236,4
Jul	233,5	191,0	173,7	170,8	211,0	271,1	183,4	222,0	403,5	260,1	306,7	224,3	265,1	235,1
Ago	240,6	187,4	173,7	166,3	208,8	272,8	183,4	222,8	439,3	263,8	313,3	228,8	272,6	237,9
Sep	261,8	183,6	174,6	168,7	207,6	271,2	183,4	227,0	397,3	263,2	312,4	229,3	269,3	239,8
Oct	279,7	194,4	175,3	168,7	211,9	273,4	183,4	234,9	424,1	263,3	312,3	228,0	270,6	245,8
Nov	281,8	199,2	176,3	168,0	213,7	279,3	183,4	237,8	419,7	265,7	311,7	224,4	268,2	247,0
Dic	292,5	208,0	176,3	168,5	213,4	280,1	183,4	241,7	426,4	263,4	313,3	219,4	266,3	249,2
2004	262,8	203,9	191,4	185,4	220,4	308,0	190,2	242,1	533,0	266,4	352,9	215,7	284,6	255,1
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
2005	224,5	223,1	224,2	243,6	222,7	360,6	199,0	247,2	739,9	271,7	445,5	230,5	337,7	274,7
Ene	228,8	211,0	206,9	209,7	220,8	335,3	199,0	240,4	636,3	271,9	407,8	228,6	317,0	263,8
Feb	220,0	219,9	207,0	217,9	221,7	339,9	199,0	240,6	653,8	271,2	418,7	230,4	322,7	265,6
Mar	228,3	228,0	217,5	223,6	222,0	341,8	199,0	244,8	741,2	271,2	418,9	230,0	329,3	270,5
Abr	225,0	222,7	221,7	224,9	223,2	354,6	199,0	246,1	724,6	271,0	451,2	230,6	338,2	274,2
May	224,5	225,8	224,7	252,3	225,0	356,0	199,0	247,6	682,0	271,0	445,8	231,0	333,6	273,8
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	265,7	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

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				
2002											
Ene	3.031.945	861.367	165.293	1.053.657	1.833.641	357.880	25.550	-1.560.718	1.334.473	455.516	1.789.989
Feb	2.915.426	837.730	175.279	1.057.542	1.806.192	325.560	30.400	-1.584.310	1.239.515	459.892	1.699.407
Mar	2.902.671	907.440	181.436	1.058.044	1.791.181	377.020	37.800	-1.529.816	1.313.774	495.610	1.809.384
Abr	3.099.718	868.422	183.407	1.060.316	1.788.125	460.370	85.000	-1.558.001	1.320.367	510.359	1.830.726
May	3.225.218	967.934	182.897	1.119.030	1.844.403	429.050	73.000	-1.808.503	1.340.123	601.166	1.941.289
Jun	3.535.506	1.060.951	194.380	1.115.841	1.857.397	367.620	32.000	-2.282.085	1.367.576	507.303	1.874.879
Jul	3.211.512	1.105.491	180.157	1.233.972	1.714.107	405.250	33.500	-2.240.653	1.337.622	571.712	1.909.334
Ago	3.510.724	1.125.132	197.686	1.170.466	1.713.539	568.980	25.500	-2.405.156	1.290.833	510.335	1.801.168
Sep	3.573.000	1.100.919	195.641	1.162.624	1.682.734	738.097	43.500	-2.276.454	1.291.399	458.250	1.749.649
Oct	3.980.095	1.209.880	200.409	1.180.693	1.853.691	761.092	98.500	-2.536.360	1.321.434	481.586	1.803.020
Nov	4.256.996	1.314.522	200.957	1.207.748	2.049.884	682.442	33.500	-2.833.955	1.380.442	558.347	1.938.789
Dic	4.525.201	1.442.100	227.686	1.209.870	1.990.333	625.449	99.000	-2.991.400	1.698.675	494.501	2.193.176
2003											
Ene	4.394.128	1.337.124	228.836	1.208.190	1.941.429	715.719	134.500	-2.909.498	1.467.132	531.021	1.998.153
Feb	4.515.714	1.294.848	221.358	1.209.439	1.924.160	805.989	186.700	-2.869.898	1.454.612	516.578	1.971.190
Mar	4.843.695	1.484.558	216.011	1.210.871	2.184.158	995.169	138.300	-2.892.314	1.545.194	673.595	2.218.789
Abr	5.116.784	1.577.075	231.899	1.207.512	2.393.712	1.106.019	157.500	-2.759.657	1.716.382	733.276	2.449.658
May	4.779.505	1.408.465	224.190	1.197.628	2.347.993	1.109.159	107.000	-2.296.378	1.749.258	793.673	2.542.931
Jun	4.862.755	1.391.315	208.618	1.221.380	2.619.834	1.060.049	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
2004											
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
2005											
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

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	
2002	66.451	22.420	36.528	21.379	0	146.778	508.234	23,7	25,1	28,0	28,6	0,0	25,6
Ene	50.910	14.300	22.690	25.780	0	113.680	357.880	23,6	24,8	26,8	26,6	0	25,1
Feb	44.150	6.850	40.020	4.170	0	95.190	325.560	24,0	25,9	28,0	28,0	0	26,0
Mar	53.650	10.610	41.510	21.200	0	126.970	377.020	24,0	25,2	28,0	28,0	0	26,1
Abr	117.500	33.620	38.130	4.000	0	193.250	460.370	21,4	22,9	25,3	25,0	0,0	22,5
May	108.050	19.900	12.690	2.000	0	142.640	429.050	19,0	20,7	23,0	23,0	0	19,7
Jun	32.759	11.080	6.500	0	0	50.339	367.620	19,0	20,4	23,0	--	0	19,8
Jul	44.150	30.040	5.150	52.000	0	131.340	405.250	24,6	24,2	29,2	32,3	0	27,7
Ago	39.090	22.990	141.080	61.550	0	264.710	568.980	29,9	30,8	34,8	34,9	0	33,7
Sep	85.810	30.180	39.720	26.500	0	182.210	738.097	27,0	28,5	31,0	31,0	0	28,7
Oct	123.580	61.270	23.760	39.850	0	248.460	761.092	26,1	27,5	30,3	30,3	0	27,5
Nov	63.310	16.350	13.350	1.000	0	94.010	682.442	25,0	26,8	29,0	29,0	0	26,1
Dic	34.450	11.850	53.740	18.500	0	118.540	625.449	20,4	23,4	27,0	27,0	0	24,7
2003	23.100	44.539	72.255	68.119	0	256.178	1.028.086	6,3	10,0	15,4	12,8	0,0	15,5
Ene	32.500	50.820	123.250	34.000	0	240.570	715.719	18,8	21,5	27,0	27,0	0	24,7
Feb	58.500	54.550	104.420	0	0	795.440	805.989	18,0	21,3	27,0	0,0	0	23,2
Mar	86.100	72.200	117.450	41.850	0	317.600	995.169	18,0	21,1	27,0	27,0	0	23,2
Abr	52.600	112.830	167.270	0	0	332.700	1.106.019	10,3	14,1	19,4	0,0	0,0	16,1
May	45.500	50.800	71.000	0	0	167.300	1.109.159	6,5	11,8	15,1	0,0	0	11,8
Jun	0	11.140	13.270	74.920	0	99.330	1.060.049	0,0	6,5	12,3	14,5	0	13,3
Jul	0	91.000	115.000	125.910	0	331.910	1.158.089	0,0	6,4	10,5	14,2	0	10,8
Ago	2.000	13.130	6.150	63.000	0	84.280	1.035.569	3,5	4,6	9,3	15,4	0	13,0
Sep	0	11.000	22.750	162.500	0	196.250	1.068.110	0,0	4,7	8,5	15,0	0	13,7
Oct	0	50.000	110.500	107.000	0	267.500	1.023.360	0,0	3,7	13,0	14,0	0	11,6
Nov	0	17.000	15.000	140.000	0	172.000	1.125.660	0,0	4,3	8,0	13,4	0	12,0
Dic	0	0	1.000	68.250	0	69.250	1.134.140	0,0	0,0	7,5	12,9	0	12,8
2004	8.333	9.417	30.417	122.064	4.928	175.159	1.516.531	0,1	0,9	4,4	7,8	1,0	6,6
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
2005	437.100	80.383	60.393	120.991	0	698.868	2.163.685	2,0	3,8	5,1	8,2	0,0	4,1
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

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 10 =3+6+9
	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	
2002	66,4	-248,5	-182,2	177,3	-13,1	164,2	7,6	-3,2	4,4	-13,6
Ene	0,0	-96,1	-96,1	8,0	-4,2	3,8	0,0	-0,4	-0,4	-92,7
Feb	5,0	-36,3	-31,3	31,1	-0,2	30,9	0,0	0,0	0,0	-0,5
Mar	6,3	0,0	6,3	19,5	-5,7	13,7	0,0	0,0	0,0	20,0
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
2003	105,8	-32,9	72,9	135,7	-8,8	126,9	16,0	-0,9	15,0	214,8
Ene	0,0	-20,9	-20,9	8,7	-0,5	8,2	0,0	0,0	0,0	-12,7
Feb	11,4	-4,8	6,6	14,3	-1,3	13,0	0,0	0,0	0,0	19,6
Mar	44,3	-3,2	41,1	14,0	-0,4	13,6	0,3	-0,3	0,0	54,7
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
2004	130,0	-113,0	17,0	122,5	-4,6	117,8	45,5	-9,4	36,0	170,9
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
2005	66,4	-51,6	14,8	59,4	-24,6	34,8	25,0	-3,2	21,8	71,4
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
T1	15,2	-16,0	-0,8	13,2	-2,4	10,8	10,4	-1,2	9,2	19,2
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
T2	50,2	-1,0	49,2	19,4	-1,0	18,4	9,3	-0,7	8,6	76,2
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
T3	1,0	-34,5	-33,5	26,7	-21,2	5,5	5,3	-1,3	4,0	-24,0

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			
2002									
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
2003									
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
2004									
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
2005									
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

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

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			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		
2002											
Ene	1.189.105	516.922	45.368	781.071	2.532.466	31	1149,39	4.835	5.557.301	69	8.089.767
Feb	1.111.251	462.699	57.591	786.126	2.417.667	31	1094,60	4.915	5.379.957	69	7.797.624
Mar	1.143.063	490.828	50.227	790.316	2.474.434	32	1075,69	4.838	5.204.194	68	7.678.628
Abr	1.174.870	473.720	51.308	812.694	2.512.592	33	1056,03	4.825	5.095.368	67	7.607.960
May	1.179.183	506.361	51.779	797.016	2.534.339	34	968,55	5.150	4.988.014	66	7.522.353
Jun	1.083.088	416.891	44.158	703.238	2.247.375	34	751,54	5.800	4.358.931	66	6.606.306
Jul	1.080.092	422.382	46.482	694.088	2.243.044	34	735,81	5.900	4.341.287	66	6.584.331
Ago	1.066.442	393.123	43.549	692.894	2.196.008	32	748,41	6.100	4.565.287	68	6.761.295
Sep	1.083.333	408.538	43.391	706.649	2.241.911	33	766,50	6.000	4.599.018	67	6.840.929
Oct	1.153.322	418.248	43.604	694.489	2.309.663	31	779,86	6.450	5.030.121	69	7.339.784
Nov	1.116.594	471.868	41.811	695.217	2.325.490	31	767,41	6.900	5.295.112	69	7.620.602
Dic	1.277.499	444.081	42.453	698.836	2.462.869	31	765,90	7.000	5.361.311	69	7.824.180
2003											
Ene	1.233.433	445.415	49.500	652.699	2.381.047	31	780,40	6.900	5.384.771	69	7.765.818
Feb	1.236.197	454.820	53.361	674.341	2.418.719	31	779,50	6.900	5.378.583	69	7.797.302
Mar	1.320.409	476.911	57.659	700.839	2.555.818	31	829,84	6.880	5.709.290	69	8.265.108
Abr	1.426.259	550.806	53.900	711.157	2.742.122	31	904,61	6.840	6.187.507	69	8.929.629
May	1.470.833	572.868	50.658	694.221	2.788.580	33	917,06	6.200	5.685.798	67	8.474.378
Jun	1.525.340	577.270	42.733	717.593	2.862.936	34	911,13	6.200	5.649.001	66	8.511.937
Jul	1.548.112	575.748	41.905	728.655	2.894.420	34	928,19	6.050	5.615.569	66	8.509.989
Ago	1.644.162	579.120	39.930	726.976	2.990.188	34	911,84	6.270	5.717.236	66	8.707.424
Sep	1.639.544	619.927	28.737	706.065	2.994.273	34	916,18	6.280	5.753.607	66	8.747.880
Oct	1.647.808	585.940	22.717	693.505	2.949.970	34	916,03	6.210	5.688.572	66	8.638.542
Nov	1.598.745	575.008	24.816	677.843	2.876.412	35	876,74	6.090	5.339.345	65	8.215.757
Dic	1.959.593	602.263	28.472	659.561	3.249.889	38	870,45	6.070	5.283.641	62	8.533.530
2004											
Ene	1.898.086	607.353	35.787	739.508	3.280.734	38	873,65	6.200	5.416.634	62	8.697.368
Feb	1.952.211	638.832	35.691	730.271	3.357.005	39	875,43	6.030	5.278.823	61	8.635.828
Mar	1.954.548	617.263	25.181	722.606	3.319.598	37	944,92	5.860	5.537.248	63	8.856.846
Abr	1.987.134	620.954	18.109	727.789	3.353.986	37	995,61	5.725	5.699.890	63	9.053.876
May	2.002.695	635.536	14.083	747.274	3.399.588	37	977,22	5.970	5.834.006	63	9.233.594
Jun	2.044.018	617.440	13.274	776.304	3.451.036	38	962,74	5.890	5.670.528	62	9.121.564
Jul	2.061.824	628.883	13.483	781.398	3.485.588	38	952,63	5.910	5.630.024	62	9.115.612
Ago	2.114.282	630.653	12.607	763.934	3.521.476	38	954,06	5.910	5.638.514	62	9.159.990
Sep	2.208.166	659.588	4.144	744.090	3.615.988	39	946,02	5.945	5.624.100	61	9.240.088
Oct	2.222.591	732.292	7.637	748.037	3.710.557	40	931,30	6.065	5.648.364	60	9.358.921
Nov	2.258.779	794.953	7.100	745.760	3.806.592	41	895,78	6.125	5.486.679	59	9.293.271
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
2005											
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

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)						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)	Part. %	Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes	Part. %	
2002											
Ene	1.554.630	570.031	49.508	912.619	3.086.788	34	1261,92	4.835	6.101.387	66	9.188.176
Feb	1.509.537	502.955	57.591	919.553	2.989.636	33	1208,02	4.915	5.937.441	67	8.927.077
Mar	1.594.643	533.210	50.227	916.154	3.094.234	35	1188,18	4.838	5.748.395	65	8.842.629
Abr	1.625.453	542.229	51.353	918.178	3.137.214	36	1168,73	4.825	5.639.144	64	8.776.357
May	1.614.646	574.660	51.824	885.027	3.126.158	36	1081,87	5.150	5.571.615	64	8.697.772
Jun	1.532.126	475.532	44.203	788.292	2.840.153	36	853,02	5.800	4.947.500	64	7.787.654
Jul	1.466.943	464.337	46.482	772.031	2.749.793	36	831,84	5.900	4.907.834	64	7.657.626
Ago	1.398.857	420.195	43.549	788.743	2.651.343	34	845,08	6.100	5.154.975	66	7.806.318
Sep	1.458.042	438.541	43.391	806.013	2.745.987	35	865,76	6.000	5.194.547	65	7.940.534
Oct	1.517.617	467.978	49.932	818.181	2.853.708	34	873,96	6.450	5.637.038	66	8.490.747
Nov	1.491.788	510.611	46.311	816.391	2.865.101	32	864,40	6.900	5.964.345	68	8.829.446
Dic	1.608.334	479.593	46.953	820.160	2.955.039	33	864,96	7.000	6.054.719	67	9.009.758
2003											
Ene	1.511.796	488.247	54.000	784.138	2.838.181	32	878,44	6.900	6.061.244	68	8.899.425
Feb	1.605.496	490.370	57.861	818.674	2.972.401	33	874,58	6.900	6.034.635	67	9.007.036
Mar	1.737.931	524.546	62.159	862.397	3.187.033	33	927,92	6.880	6.384.071	67	9.571.104
Abr	1.963.446	597.445	57.400	851.122	3.469.413	34	997,30	6.840	6.821.523	66	10.290.936
May	1.914.006	620.693	51.658	824.268	3.410.625	36	997,91	6.200	6.187.058	64	9.597.683
Jun	1.937.209	640.660	43.733	835.365	3.456.967	36	984,08	6.200	6.101.325	64	9.558.292
Jul	1.996.564	625.429	41.905	845.050	3.508.948	37	1000,28	6.050	6.051.699	63	9.560.647
Ago	2.090.549	616.484	39.930	833.621	3.580.584	37	989,17	6.270	6.202.078	63	9.782.662
Sep	2.029.844	670.911	28.737	820.906	3.550.398	36	1001,59	6.280	6.289.960	64	9.840.358
Oct	2.102.462	642.963	22.717	788.174	3.556.316	36	1023,10	6.090	6.230.649	64	9.786.965
Nov	2.110.850	617.008	26.116	772.512	3.526.486	38	960,37	6.090	5.848.671	62	9.375.157
Dic	2.451.782	673.529	31.272	752.096	3.908.679	40	953,35	6.070	5.786.831	60	9.695.510
2004											
Ene	2.536.321	674.294	38.587	830.293	4.079.495	41	953,74	6.200	5.913.192	59	9.992.688
Feb	2.586.044	693.866	44.491	816.305	4.140.707	41	968,49	6.030	5.840.016	59	9.980.723
Mar	2.711.838	702.010	32.481	800.540	4.246.869	41	1042,63	5.860	6.109.814	59	10.356.683
Abr	2.730.906	682.691	25.409	799.223	4.238.228	40	1089,94	5.725	6.239.911	60	10.478.139
May	2.760.379	697.292	14.083	822.858	4.294.612	40	1073,98	5.970	6.411.633	60	10.706.245
Jun	2.852.485	698.115	13.274	849.122	4.412.996	42	1055,81	5.890	6.218.733	58	10.631.729
Jul	2.872.779	687.510	13.483	853.316	4.427.088	42	1038,59	5.910	6.138.093	58	10.565.181
Ago	2.958.215	697.154	12.607	822.677	4.490.653	42	1039,15	5.910	6.141.401	58	10.632.054
Sep	3.078.805	730.350	4.144	801.928	4.615.227	43	1030,64	5.945	6.127.167	57	10.742.394
Oct	3.048.713	822.188	7.637	805.875	4.684.413	43	1017,54	6.065	6.171.365	57	10.855.778
Nov	3.089.500	874.612	7.100	803.298	4.774.510	44	984,53	6.125	6.030.235	56	10.804.745
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
2005											
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

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
2002					
Ene	2.964.540	3.608.896	746,4	4.835	6.573.436
Feb	2.973.575	3.640.933	740,8	4.915	6.614.508
Mar	2.974.203	3.619.918	748,2	4.838	6.594.121
Abr	2.883.671	3.621.220	750,5	4.825	6.504.891
May	2.798.905	3.813.679	740,5	5.150	6.612.584
Jun	2.702.898	3.746.001	645,9	5.800	6.448.899
Jul	2.694.227	3.819.137	647,3	5.900	6.513.364
Ago	2.557.647	3.836.039	628,9	6.100	6.393.686
Sep	2.589.628	3.620.363	603,4	6.000	6.209.991
Oct	2.628.331	3.866.650	599,5	6.450	6.494.981
Nov	2.662.962	3.964.812	574,6	6.900	6.627.774
Dic	2.625.290	3.868.024	552,6	7.000	6.493.314
2003					
Ene	2.560.269	3.802.438	551,1	6.900	6.362.707
Feb	2.505.397	3.786.905	548,8	6.900	6.292.302
Mar	2.446.283	3.740.417	543,7	6.880	6.186.700
Abr	2.361.775	3.753.246	548,7	6.840	6.115.021
May	2.216.800	3.133.481	505,4	6.200	5.350.281
Jun	2.146.109	3.031.873	489,0	6.200	5.177.982
Jul	2.145.075	2.802.947	463,3	6.050	4.948.022
Ago	2.115.414	2.791.416	445,2	6.270	4.906.830
Sep	2.082.669	2.735.629	435,6	6.280	4.818.298
Oct	2.066.152	2.785.079	448,5	6.210	4.851.231
Nov	2.053.262	2.719.909	446,6	6.090	4.773.171
Dic	2.063.697	2.796.097	460,6	6.070	4.859.794
2004					
Ene	2.140.713	2.888.949	466,0	6.200	5.029.662
Feb	2.176.924	2.889.861	479,2	6.030	5.066.785
Mar	2.119.874	2.837.138	484,2	5.860	4.957.012
Abr	2.119.106	2.766.522	483,2	5.725	4.885.628
May	2.076.442	2.915.192	488,3	5.970	4.991.634
Jun	2.115.228	2.937.855	498,8	5.890	5.053.083
Jul	2.138.944	2.993.520	506,5	5.910	5.132.464
Ago	2.159.354	2.923.393	494,7	5.910	5.082.747
Sep	2.220.939	2.943.199	495,1	5.945	5.164.138
Oct	2.419.328	2.966.489	489,1	6.065	5.385.817
Nov	2.587.431	2.999.128	489,7	6.125	5.586.559
Dic	2.668.043	2.970.618	476,1	6.240	5.638.661
2005					
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

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

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
2002				
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
2003				
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
2004				
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
2005				
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	-0,2	-27,0	4,0	-11,9

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
2002	50,5	9,4	21,7	22,9	12,3	38,2	13,9	12,8
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
2003	50,0	6,9	15,5	18,4	10,2	39,7	6,4	7,1
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
2004								
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
2005								
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

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		
2002	9,9	1,4	1,9	3,1	1,6	8,3
2003	10,4	0,6	1,6	2,7	1,1	9,3
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
2004						
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
2005						
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

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	Títulos de	Total
			USD	USD	CDA	Cupones	USD	USD	bursátil	interfinanciero	inversión		inversión		
2002	13.875	6.146	11.036	0	0	0	0	1.035	0	0	21.295	0	600	98	54.086
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
2003	1.917	2.650	1.450	0	0	0	0	0	0	0	2.614	0	0	0	8.631
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
2004															
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
2005															
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

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/
2002						
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%
2003						
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%
2004						
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%
2005						
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%
Bancos Privados						
Ago - 05	5,4%	10,3%	28,7%	59,5%	54,4%	60,0%

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/
2002						
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%
2003						
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%
2004						
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%
2005						
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%

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	Agosto
Activos	391,5	250,0	248,4	280,5	334,4	394,9	456,8	389,2	406,3	411,5	407,4	381,8	399,0	437,8	426,3	436,5
A la vista	85,0	58,5	93,4	111,1	119,7	125,7	145,3	112,2	109,3	116,9	119,0	101,9	139,6	118,2	131,8	113,1
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	43,6
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
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	64,8
A plazo	290,9	183,0	151,0	169,1	211,7	267,1	309,6	275,3	295,0	291,7	284,6	275,6	254,4	313,8	289,4	318,4
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	78,1
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	240,3
Otros	15,6	8,5	4,0	0,3	2,9	2,1	2,0	1,8	2,0	2,9	3,8	4,2	5,1	5,7	5,0	5,0
Pasivos	74,0	115,4	68,4	55,6	46,7	43,0	32,2	32,7	33,3	34,2	34,3	52,6	42,0	36,7	29,1	29,0
A la vista	15,2	27,6	15,3	6,5	10,5	14,7	13,1	13,9	15,5	18,1	18,3	14,9	6,7	10,9	4,6	8,6
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	3,7
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
Préstamos	14,8	31,5	16,0	17,6	7,8	7,3	1,4	1,3	1,7	1,8	1,5	3,4	3,2	0,5	0,0	0,3
Derivados de importaciones	20,3	18,1	17,1	15,4	14,3	10,8	13,8	14,9	12,8	8,6	12,5	14,5	12,9	11,0	11,2	11,4
Otros	23,7	38,2	20,1	16,0	14,1	10,1	4,0	2,7	3,3	5,6	2,1	19,8	19,1	14,3	13,3	8,6
Bancos de inversión directa extranjera																
Saldos																
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	58,9
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	164,6
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	223,5
Flujos																
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	4,5
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
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	0,2
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	4,5
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	0,2

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					Total	Financiero		Bancos	Otros 2/	Total	Total
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas		1/	Total				
2002												
Ene	1.397	1	0	1	422	1.821	112	1.933	1.058,0	152,1	1.210,1	3.143,2
Feb	1.418	1	0	1	423	1.843	112	1.955	1.061,9	155,0	1.216,9	3.171,7
Mar	1.398	1	0	1	423	1.823	114	1.937	1.062,4	154,9	1.217,3	3.154,6
Abr	1.658	1	0	1	220	1.880	114	1.994	1.060,3	154,0	1.214,3	3.208,3
May	1.763	0,3	0	1	227	1.991	115	2.106	1.119,0	152,4	1.271,4	3.377,7
Jun	1.934	0,3	0	1	240	2.175	116	2.291	1.115,8	161,9	1.277,7	3.569,0
Jul	1.962	0,1	0	1	243	2.206	117	2.323	1.234,0	161,9	1.395,9	3.719,0
Ago	2.035	0,1	0	1	247	2.283	117	2.400	1.170,4	161,3	1.331,7	3.731,8
Sep	2.007	0,1	0	1	247	2.255	118	2.373	1.162,6	163,8	1.326,4	3.699,5
Oct	2.137	0,1	0	1	255	2.393	118	2.511	1.180,7	161,3	1.342,0	3.853,1
Nov	2.370	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
2003												
Ene	2.456	0	0	1	285	2.742	285	3.027	1.208,2	168,3	1.376,5	4.403,5
Feb	2.458	0	0	1	286	2.745	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
2004												
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
2005												
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

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
2002						
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
2003						
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
2004						
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
2005						
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

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	Total				Personal	Otros	Total			
2002	1.252.461	487.516	584.698	596.121	2.920.796	2.152.337	66.538	5.139.671	2.581.783	2.167.417	4.749.200	1.334.902	6.084.102	-944.431
Ene	108.848	43.232	23.554	57.225	232.859	109.180	3.688	345.727	191.010	168.216	359.226	14.621	373.847	-28.120
Feb	91.750	35.526	20.375	59.276	206.927	147.194	2.456	356.577	196.830	129.467	326.297	45.294	371.591	-15.014
Mar	91.113	51.854	24.081	39.343	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
2003	1.570.339	665.113	623.865	817.144	3.676.461	2.252.888	110.544	6.039.893	2.724.180	2.243.958	4.968.138	1.269.354	6.237.491	-197.598
Ene	109.616	47.664	28.651	58.631	244.562	147.556	3.430	395.548	197.517	178.818	376.335	28.448	404.783	-9.235
Feb	98.114	48.664	15.086	68.191	230.055	164.216	4.732	399.003	210.482	141.163	351.645	24.946	376.591	22.412
Mar	103.428	56.076	12.102	70.103	241.709	170.157	5.466	417.332	208.761	188.827	397.588	61.435	459.023	-41.691
Abr	130.916	33.002	62.222	72.067	298.207	213.698	51.301	563.206	210.486	158.973	369.459	93.738	463.197	100.009
May	124.799	41.535	81.099	45.112	309.424	161.991	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	55.394	67.903	380.597	174.511	1.268	556.376	213.012	170.809	383.821	114.385	498.206	58.170
Nov	163.268	56.433	77.985	72.728	370.414	207.558	14.908	592.880	213.973	220.726	434.699	168.153	602.852	-9.972
Dic	173.323	58.672	45.181	96.999	374.175	334.692	3.096	711.963	405.923	309.606	715.529	275.455	990.984	-279.021
2004	1.938.954	903.999	880.158	1.206.129	4.929.240	2.709.148	54.394	7.692.782	2.983.475	2.382.466	5.365.941	1.668.264	7.034.205	658.577
Ene	143.410	43.210	31.701	100.756	319.077	56.928	0	376.005	215.876	113.221	329.097	914	330.011	45.994
Feb	134.219	67.420	23.708	80.336	305.683	199.105	5.397	510.185	223.995	163.959	387.954	17.983	405.937	104.248
Mar	164.264	62.075	59.215	78.829	364.383	250.239	2.034	616.656	228.501	185.712	414.213	100.708	514.921	101.735
Abr	170.718	71.470	67.943	103.411	413.542	214.750	2.188	630.480	228.346	179.099	407.445	87.257	494.702	135.778
May	194.597	87.118	95.983	104.706	482.404	261.227	2.619	746.250	228.072	176.737	404.809	100.324	505.133	241.117
Jun	168.066	75.559	64.147	94.918	402.690	191.637	2.301	596.628	231.277	138.033	369.310	80.025	449.335	147.293
Jul	175.892	72.534	97.626	99.840	445.892	288.570	11.147	745.609	229.208	279.793	509.001	108.177	617.178	128.431
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
2005 *	1.661.537	583.720	776.517	955.711	3.977.485	2.148.804	19.356	6.145.645	2.269.379	2.063.959	4.333.337	1.014.268	5.347.606	798.040
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	559.305	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	197.477	76.881	102.978	98.859	476.194	217.881	2.084	696.160	251.150	244.250	495.399	142.179	637.578	58.582

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*				
	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	
I.- Cuenta corriente	92,6	-14,6	191,3	23,9	-69,9	130,8	101,0	97,1	-59,4	-124,9	13,8	
A. Bienes 1/	-279,9	-92,0	85,6	-75,1	-194,6	-276,1	-19,7	4,8	-150,8	-234,8	-400,6	
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	
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	
B. Servicios	213,8	58,6	60,9	64,3	65,2	249,0	81,0	65,9	48,4	56,1	251,4	
1. Transportes	-110,2	-27,6	-22,7	-19,2	-26,5	-95,9	-14,9	-10,1	-27,9	-30,8	-83,6	
2. Viajes	-2,6	-0,5	-3,4	-0,2	0,8	-3,3	-1,7	-3,2	-0,2	0,7	-4,4	
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	
C. Renta	42,8	-20,7	7,4	-7,9	14,6	-6,7	-8,1	-18,5	-2,7	-1,8	-31,1	
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	
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	
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	
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	
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	
D. Transferencias corrientes	115,9	39,5	37,5	42,5	44,9	164,5	47,9	45,0	45,6	55,6	194,2	
II. Cuenta capital y financiera	92,1	90,4	73,4	-49,5	132,1	246,3	-106,3	15,9	132,4	3,5	45,4	
A. Cuenta de capital	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	
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	
B. Cuenta financiera	88,1	86,6	69,7	-53,3	128,3	231,3	-110,3	11,9	128,4	-0,5	29,4	
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	
2. Inversión de cartera	-0,1	0,4	-0,6	-0,2		-0,4	-0,1				-0,1	
3. Otra inversión	76,2	94,5	-2,6	-62,0	177,2	207,1	-77,1	-87,1	108,8	-1,5	-56,9	
3.1 Activos	-16,1	104,1	33,1	-54,6	120,4	203,0	29,1	-62,0	79,0	-49,4	-3,3	
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	
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	
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	
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	
3.2 Pasivos	92,3	-9,6	-35,8	-7,4	56,9	4,2	-106,2	-25,1	29,8	47,9	-53,6	
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	
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	
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	
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	
III. Errores y omisiones	-268,5	-24,6	-187,5	64,1	72,2	-75,8	39,8	-40,6	30,3	90,7	120,2	
IV. Activos de reserva 4/	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	-72,4	-103,3	30,7	-179,5	

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	
I. Cuenta corriente	92,6	-14,6	191,3	23,9	-69,9	130,8	101,0	97,1	-59,4	-124,9	13,8	111,7	
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	2.622,1	578,9	863,8	812,1	658,2	2.913,0	853,6	903,5	927,8	838,8	3.523,7	918,4	
A. Bienes	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	
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. Servicios	568,4	141,8	150,5	143,3	141,1	576,7	153,1	142,8	147,5	136,0	579,4	150,3	
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	
C. Renta	195,7	35,3	47,8	41,8	41,5	166,3	42,6	48,2	47,2	48,1	186,1	44,6	
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	
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-2.645,4	-633,0	-710,0	-830,7	-773,0	-2.946,8	-800,5	-851,4	-1.032,8	-1.019,4	-3.704,1	-854,3	
A. Bienes	-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	
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. Servicios	-354,6	-83,2	-89,6	-79,0	-75,8	-327,7	-72,1	-76,9	-99,1	-79,9	-328,0	-81,3	
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	
C. Renta	-152,9	-56,0	-40,4	-49,7	-26,9	-173,0	-50,7	-66,7	-49,9	-49,9	-217,2	-55,4	
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	
** Balance de bienes	-279,9	-92,0	85,6	-75,1	-194,6	-276,1	-19,7	4,8	-150,8	-234,8	-400,6	6,0	
** Balance de servicios	213,8	58,6	60,9	64,3	65,2	249,0	81,0	65,9	48,4	56,1	251,4	69,0	
** Balance de renta	42,8	-20,7	7,4	-7,9	14,6	-6,7	-8,1	-18,5	-2,7	-1,8	-31,1	-10,8	
D. Transferencias corrientes	115,9	39,5	37,5	42,5	44,9	164,5	47,9	45,0	45,6	55,6	194,2	47,6	
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
II. Cuenta de capital y financiera	-119,8	341,1	-3,8	-41,6	175,9	39,2	-3,8	-88,0	-2,3	-55,0	-140,8	-56,5	29,1	34,2	-134,0	-34,4
A. Cuenta de capital	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
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	-120,8	340,1	-4,8	-42,6	171,9	35,4	-7,6	-91,8	-6,1	-70,0	-144,8	-60,5	25,1	30,2	-150,0	-38,4
1. Inversión directa	-161,8	162,3	6,5	5,0	12,0	-8,3	72,9	8,9	-48,9	24,6	-33,1	99,0	19,6	1,0	86,5	25,0
1.1 En el Exterior	-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
1.1.1 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
1.2 En Paraguay	-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
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
2. Inversión de cartera	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
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
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
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
4. Otra inversión	-97,4	188,6	-25,4	10,4	76,2	94,5	-2,6	-62,0	177,2	207,1	-77,1	-87,1	108,8	-1,5	-56,9	-42,3
4.1 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
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	
4.2 Pasivos	-37,8	102,9	-23,5	50,7	92,3	-9,6	-35,8	-7,4	56,9	4,2	-106,2	-25,1	29,8	47,9	-53,6	-20,6
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
5. 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
III. Errores y omisiones netos	186,2	-439,6	-78,0	62,9	-268,5	-24,6	-187,5	64,1	72,2	-75,8	39,8	-40,6	30,3	90,7	120,2	-77,3

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
A. Cuenta corriente	-66,4	98,5	81,8	-21,3	92,6	-14,6	191,3	23,9	-69,9	130,8	101,0	97,1	-59,4	-124,9	13,8	111,7
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
Balanza de bienes	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-92,0	85,6	-75,1	-194,6	-276,1	-19,7	4,8	-150,8	-234,8	-400,6	6,0
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
Balanza de bienes y servicios	-58,0	32,6	48,5	-89,2	-66,1	-33,4	146,5	-10,8	-129,4	-27,0	61,3	70,6	-102,3	-178,8	-149,2	74,9
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
Balanza de bienes, servicios y renta	-88,3	72,6	47,8	-55,4	-23,3	-54,1	153,8	-18,6	-114,8	-33,7	53,1	52,1	-105,0	-180,6	-180,4	64,1
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
Cuenta de capital y financiera	-267,5	350,8	-24,5	-6,8	52,0	96,7	68,4	-66,9	77,8	175,9	-51,9	39,5	131,9	14,8	134,2	-30,0
B. Cuenta de capital 1/	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
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
Total, grupos A y B	-65,4	99,5	82,8	-20,3	96,6	-10,8	195,1	27,6	-66,1	145,8	105,0	101,1	-55,4	-120,9	29,8	115,7
C. Cuenta financiera 1/	-268,5	349,8	-25,5	-7,8	48,0	92,9	64,7	-70,7	74,0	160,9	-55,9	35,5	127,9	10,8	118,2	-34,0
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 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
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 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
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
Total, grupos A a C	-333,9	449,3	57,3	-28,1	144,6	82,1	259,7	-43,0	7,9	306,7	49,1	136,6	72,5	-110,1	148,1	81,7
D. Errores y omisiones netos	186,2	-439,6	-78,0	62,9	-268,5	-24,6	-187,5	64,1	72,2	-75,8	39,8	-40,6	30,3	90,7	120,2	-77,3
Total, grupos A a D (Balanza global)	-147,7	9,7	-20,7	34,8	-123,9	57,5	72,2	21,1	80,1	230,9	88,9	96,0	102,8	-19,4	268,3	4,4
E. Financiamiento	147,7	-9,7	20,7	-34,8	123,9	-57,5	-72,2	-21,1	-80,1	-230,9	-88,9	-96,0	-102,8	19,4	-268,3	-4,4
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	
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.
I. Activos	3.141,3	3.053,1	3.042,1	3.116,8	3.116,8	2.299,7	2.345,3	2.439,7	2.455,1	2.765,4	2.462,1	2.598,0	2.623,9	2.643,5	2.643,5	2.687,8
1. Inversión directa en el extranjero	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
1.1.1 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
2. Inversión de cartera	16,4	13,3	13,3	13,3	13,3	4,7										
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
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0			0,0										
4. Otra inversión	2.398,6	2.307,9	2.309,7	2.324,5	2.324,5	1.456,6	1.419,3	1.469,8	1.323,8	1.347,6	1.296,7	1.362,0	1.291,5	1.321,7	1.321,7	1.343,4
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
5. Activos de reserva	585,2	596,9	582,8	641,3	641,3	699,3	780,8	823,4	983,4	1.255,0	1.016,0	1.085,1	1.180,0	1.168,0	1.168,0	1.189,0
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
II. Pasivos	3.833,1	3.963,8	3.931,1	3.939,8	3.939,8	3.962,9	4.095,5	4.130,1	4.226,2	4.275,3	4.161,0	4.211,0	4.252,3	4.299,1	4.299,1	4.281,1
1. Inversión directa en la economía declarante	957,8	963,6	978,7	901,5	901,5	930,6	1.086,6	1.086,9	1.084,7	1.368,2	1.124,3	1.221,9	1.238,5	1.199,8	1.199,8	1.246,1
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
2. Inversión de cartera	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,1	0,0								
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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
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
4. Otra inversión	2.874,9	2.999,9	2.952,1	3.038,0	3.038,0	3.031,6	3.008,8	3.043,2	3.141,5	2.907,2	3.036,7	2.989,1	3.013,8	3.099,3	3.099,3	3.035,0
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
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-691,8	-910,7	-889,0	-823,0	-823,0	-1.663,2	-1.750,2	-1.690,4	-1.771,1	-1.509,9	-1.698,9	-1.613,0	-1.628,4	-1.655,6	-1.655,6	-1.593,3

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

Posición de inversión internacional trimestral de Paraguay (saldos 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
I. Activos	104	-766	2.455	7	0	2.462	136	0	2.598	26	0	2.624	20	-1	2.644	189	0	2.644	44	0	2.688
1. Inversión directa en el extranjero	6	0	143	2	0	145	2	0	146	2	0	148	2	0	149	6	0	149	2	0	151
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
2. Inversión de cartera	0	-9	5	0	0	5	0	0	5	0	0	5									
2.1.1 Títulos de participación en el capital	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
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
4. Otra inversión	-203	-798	1.324	-29	2	1.297	62	3	1.362	-79	9	1.292	49	-19	1.322	3	-6	1.322	22	0	1.343
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
5. Activos de reserva	301	41	983	34	-2	1.016	72	-3	1.085	103	-8	1.180	-31	19	1.168	179	5	1.168	21	0	1.189
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
II. Pasivos	34	253	4.226	-138	73	4.161	75	-25	4.211	51	-10	4.252	50	-4	4.299	39	34	4.299	6	-24	4.281
1. Inversión directa en la economía declarante	30	153	1.085	-32	71	1.124	100	-3	1.222	21	-5	1.238	3	-41	1.200	92	23	1.200	26	20	1.246
1.1.1 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
1.1.2 Otro capital	28	0	173	-10	0	163	63	0	226	9	0	236	-1	0	235	62	0	235	0	0	235
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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
2.1.1 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
2.1.2 Títulos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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
4. Otra inversión	4	99	3.141	-106	1	3.037	-25	-23	2.989	30	-5	3.014	48	38	3.099	-54	11	3.099	-21	-44	3.035
4.1.1 Créditos comerciales	-11	0	405	-33	-2	370	6	-2	374	22	0	396	29	0	425	24	-3	425	-9	-65	351
4.1.2 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
4.1.3 Moneda y depósitos	3	0	16	2	0	18	6	0	24	-4	0	20	-5	0	15	-1	0	15	-1	0	15
4.1.4 Otros pasivos	32	-9	196	-56	-10	130	-31	9	108	5	2	115	10	0	126	-72	2	126	16	16	158
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	70	-1.018	-1.771	145	-73	-1.699	61	25	-1.613	-25	10	-1.628	-30	3	-1.656	150	-35	-1.656	38	24	-1.593

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 1/	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne 2/	Madera	Otros	Total
2002	35.961	340.685	77.165	105.348	38.447	71.098	55.718	226.179	950.600
Ene	4.182	2.066	5.044	9.508	2.728	7.646	4.298	16.377	51.849
Feb	2.726	8.608	3.551	4.362	2.195	6.722	4.868	16.450	49.482
Mar	2.677	48.047	499	5.470	729	5.663	4.669	18.980	86.734
Abr	3.494	57.983	6.047	8.907	610	8.731	5.406	23.338	114.517
May	5.498	39.680	6.674	6.362	851	7.784	5.220	25.983	98.053
Jun	2.703	33.897	4.152	9.116	585	7.142	4.677	14.949	77.221
Jul	2.890	35.686	10.848	11.624	1.963	7.633	4.617	24.346	99.608
Ago	2.134	52.432	9.680	6.587	3.046	6.965	4.048	17.710	102.603
Set	2.257	31.319	4.792	12.889	4.405	4.646	4.341	20.220	84.870
Oct	4.413	14.139	10.456	9.472	10.119	4.739	5.290	19.949	78.577
Nov	1.774	10.963	8.652	11.990	7.244	440	4.879	13.688	59.630
Dic	1.212	5.864	6.770	9.062	3.969	2.987	3.404	14.189	47.457
2003	58.098	516.959	93.032	134.463	92.021	61.071	58.431	227.429	1.241.504
Ene	1.898	12.861	6.717	8.370	5.655	2.928	3.982	13.238	55.649
Feb	1.130	29.646	3.464	4.094	2.248	2.957	3.919	13.059	60.518
Mar	2.618	92.923	1.579	5.300	214	3.495	4.543	14.450	125.122
Abr	6.605	88.081	6.969	9.552	617	3.596	4.611	19.567	139.598
May	10.355	76.506	4.112	9.946	477	6.939	4.524	19.553	132.413
Jun	5.301	50.718	15.969	20.057	656	8.673	5.494	18.168	125.035
Jul	4.058	59.790	13.864	13.862	7.328	4.523	5.607	27.485	136.516
Ago	3.067	67.931	9.635	13.603	18.982	3.668	5.061	20.857	142.803
Set	4.339	20.923	8.984	17.896	13.516	4.417	5.626	21.204	96.904
Oct	6.324	11.253	12.010	17.289	15.519	5.676	5.850	22.077	95.998
Nov	6.957	4.248	6.800	10.311	16.499	7.895	5.015	19.645	77.370
Dic	5.446	2.080	2.931	4.183	10.310	6.302	4.199	18.127	53.578
2004*	109.764	575.924	132.280	180.076	74.492	161.157	74.799	317.192	1.625.683
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
2005*	35.072	500.889	76.393	105.702	64.070	189.139	58.610	262.506	1.292.380
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

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

2/ 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
2002	34.720	352.973	165.052	552.745	397.856	950.600
Ene	1.346	22.678	5.314	29.338	22.511	51.849
Feb	1.260	19.800	6.036	27.096	22.386	49.482
Mar	1.585	28.042	14.531	44.159	42.575	86.734
Abr	2.163	39.501	26.275	67.939	46.578	114.517
May	3.444	35.551	21.354	60.349	37.704	98.053
Jun	2.140	34.980	10.776	47.896	29.325	77.221
Jul	6.597	30.150	18.389	55.135	44.473	99.608
Ago	3.439	37.183	12.799	53.421	49.182	102.603
Set	2.878	32.072	10.889	45.839	39.031	84.870
Oct	4.395	28.657	14.922	47.974	30.603	78.577
Nov	3.461	24.950	12.889	41.300	18.330	59.630
Dic	2.011	19.410	10.878	32.299	15.158	47.457
2003	66.355	424.874	243.115	734.343	507.160	1.241.504
Ene	1.669	29.724	4.073	35.467	20.182	55.649
Feb	3.005	36.910	3.444	43.359	17.159	60.518
Mar	7.230	39.003	22.821	69.054	56.068	125.122
Abr	8.489	30.390	43.704	82.583	57.015	139.598
May	5.235	50.928	27.372	83.535	48.878	132.413
Jun	5.158	34.502	29.887	69.548	55.488	125.035
Jul	8.065	41.752	27.404	77.221	59.295	136.516
Ago	5.368	57.364	22.267	84.999	57.804	142.803
Set	5.924	32.347	19.291	57.562	39.341	96.904
Oct	5.972	36.705	24.402	67.079	28.919	95.998
Nov	6.658	20.454	14.368	41.480	35.890	77.370
Dic	3.581	14.794	4.082	22.457	31.121	53.578
2004*	101.820	312.475	451.197	865.492	760.192	1.625.683
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
2005*	73.321	232.634	392.377	698.332	594.048	1.292.380
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

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		Algodón		Liverpool ctvs.USD/libra	Petróleo Brent USD/barril
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.		
2002	503,96	185,18	40,84	900,28	0,00	26,34
Ene	435,92	160,18	36,78	810,86	S./D.	19,48
Feb	435,51	160,03	37,23	820,78	S./D.	21,29
Mar	460,51	169,22	37,81	833,57	S./D.	26,31
Abr	469,58	172,55	37,84	834,23	S./D.	27,29
May	479,90	176,34	35,67	786,39	S./D.	25,31
Jun	502,90	184,79	40,30	888,46	S./D.	26,86
Jul	558,97	205,40	46,07	1.015,67	S./D.	26,47
Ago	561,38	206,28	44,69	985,25	S./D.	28,98
Sep	564,63	207,48	42,60	939,17	S./D.	30,41
Oct	543,26	199,62	44,35	977,75	S./D.	25,78
Nov	542,19	199,23	43,17	951,74	S./D.	26,71
Dic	492,82	181,09	43,52	959,45	S./D.	31,2
2003	631,21	231,94	60,03	1.323,43	0,00	30,76
Ene	564,87	207,56	50,89	1.121,93	S./D.	33,51
Feb	569,05	209,10	51,05	1.125,46	S./D.	36,6
Mar	571,37	209,95	58,12	1.281,33	S./D.	30,37
Abr	600,82	220,77	58,90	1.298,52	S./D.	26,4
May	633,58	232,81	53,39	1.177,05	S./D.	29,7
Jun	623,78	229,21	56,00	1.234,59	S./D.	30,2
Jul	581,23	213,58	59,38	1.309,10	S./D.	30,7
Ago	553,12	203,25	55,94	1.233,27	S./D.	31,57
Sep	618,82	227,39	61,83	1.363,12	S./D.	29,84
Oct	725,56	266,61	74,07	1.632,96	S./D.	29,11
Nov	765,89	281,43	73,10	1.611,58	S./D.	28,62
Dic	766,40	281,62	67,69	1.492,31	S./D.	32,52
2004	745,96	274,11	55,93	1.233,14	0,00	39,86
Ene	819,01	300,95	74,31	1.638,25	S./D.	34,98
Feb	854,14	313,86	68,09	1.501,13	S./D.	36,57
Mar	979,12	359,78	66,81	1.472,91	S./D.	35,42
Abr	989,03	363,42	62,52	1.378,33	S./D.	35,14
May	944,85	347,19	62,74	1.383,18	S./D.	38,45
Jun	872,95	320,77	57,29	1.263,03	S./D.	33,02
Jul	737,33	270,93	47,58	1.048,96	S./D.	41,22
Ago	590,73	217,07	46,67	1.028,90	S./D.	40,50
Sep	566,11	208,02	50,76	1.119,07	S./D.	45,80
Oct	526,01	193,28	47,00	1.036,17	S./D.	49,17
Nov	532,18	195,55	44,17	973,78	S./D.	48,37
Dic	540,11	198,47	43,27	953,94	S./D.	39,70
2005	617,26	226,82	49,52	1.091,75	0,00	54,91
Ene	527,28	193,75	45,33	999,36	S./D.	43,26
Feb	538,01	197,69	45,62	1.005,75	S./D.	45,36
Mar	637,51	234,26	50,83	1.120,61	S./D.	52,39
Abr	623,15	228,98	53,88	1.187,85	S./D.	54,05
May	638,17	234,50	52,58	1.159,19	S./D.	50,72
Jun	695,70	255,64	48,25	1.063,73	S./D.	56,91
Jul	690,36	253,68	51,02	1.124,80	S./D.	60,14
Ago	627,64	230,63	48,49	1.069,02	S./D.	65,25
Sep	577,54	212,22	49,69	1.095,48	S./D.	66,08

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		Total
				Mercosur	Resto del mundo	
2002	309.402	477.582	58.396	845.379	664.869	1.510.249
Ene	23.180	35.853	4.306	63.339	69.526	132.865
Feb	21.326	36.928	5.767	64.021	50.883	114.904
Mar	23.334	35.592	6.044	64.970	54.052	119.021
Abr	31.301	47.737	4.844	83.882	55.498	139.380
May	27.104	43.202	4.195	74.501	61.087	135.588
Jun	22.581	34.319	5.525	62.425	54.037	116.462
Jul	22.942	43.988	5.153	72.083	49.480	121.563
Ago	22.516	38.987	4.245	65.748	46.271	112.019
Set	23.449	47.371	4.894	75.714	52.785	128.499
Oct	37.449	47.718	6.180	91.347	56.326	147.673
Nov	29.852	31.106	2.867	63.825	57.553	121.378
Dic	24.367	34.781	4.376	63.524	57.372	120.896
2003*	403.001	617.916	59.155	1.080.072	785.245	1.865.316
Ene	23.518	34.252	15.380	73.149	60.630	133.780
Feb	26.822	34.823	3.190	64.836	42.906	107.742
Mar	47.360	38.176	2.918	88.454	58.526	146.980
Abr	27.933	37.614	2.911	68.459	46.248	114.707
May	38.671	50.514	2.646	91.831	53.001	144.831
Jun	29.891	53.384	4.086	87.360	58.924	146.284
Jul	31.978	69.424	5.340	106.742	84.353	191.095
Ago	32.179	55.353	4.113	91.645	77.264	168.908
Set	43.115	70.966	4.285	118.367	80.201	198.568
Oct	37.690	71.851	6.958	116.499	84.773	201.272
Nov	39.749	53.268	4.668	97.685	72.552	170.237
Dic	24.096	48.292	2.658	75.046	65.868	140.914
2004*	619.145	820.265	61.076	1.500.486	1.151.240	2.651.726
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
2005*	461.483	616.231	36.703	1.114.417	996.472	2.110.889
Ene	45.978	52.650	2.534	101.162	83.186	184.348
Feb	37.496	57.301	3.274	98.071	83.711	181.782
Mar	44.621	64.087	3.588	112.296	88.903	201.199
Abr	59.958	59.186	2.059	121.203	87.093	208.296
May	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	59.400	82.316	5.668	147.384	154.459	301.843
Set	63.156	87.596	5.723	156.475	145.268	301.743

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*	Set-2004*	Set-2005*
Bienes de consumo	833.401	563.088	625.683	927.334	682.302	701.325
No duraderos	725.592	504.632	557.636	791.794	591.429	568.602
Alimentos	124.927	90.474	94.899	133.120	101.873	129.711
Bebidas y tabacos	163.819	97.709	102.606	119.420	85.682	78.088
Otros (a)	436.846	316.448	360.131	539.254	403.874	360.803
Duraderos	107.809	58.456	68.048	135.540	90.873	132.723
Automóviles (b)	74.721	38.834	41.329	80.849	54.245	71.208
Artefactos eléctricos	33.088	19.622	26.719	54.691	36.628	61.515
Bienes intermedios	636.907	522.371	726.203	991.812	697.358	758.360
Combustibles y lubricantes	302.892	239.274	326.950	437.381	301.446	349.167
Substancias químicas	148.124	141.954	219.335	292.963	206.402	209.278
Otros (c)	185.891	141.143	179.919	261.468	189.510	199.915
Bienes de capital	518.512	424.790	513.430	732.580	543.704	651.204
Maquinarias, aparatos y motores	358.354	303.234	327.299	429.693	336.671	351.117
Elementos de transporte y accesorios (d)	113.639	79.648	97.774	168.989	121.582	150.514
Otros (e)	46.519	41.909	88.357	133.898	85.451	149.573
Total	1.988.820	1.510.249	1.865.316	2.651.726	1.923.364	2.110.889

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,

 piedras y metales preciosos, otros bienes de consumo y artículos para construcciones.

(b) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N°44

Deuda pública externa.
En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos capital e interés (b)	Transferencia neta (a-b)
2002	2.283.051	141.332	189.806	-48.474
Ene	2.160.328	7.931	30.827	-22.896
Feb	2.142.334	11.028	18.188	-7.160
Mar	2.160.042	7.387	12.771	-5.384
Abr	2.222.655	12.166	9.725	2.441
May	2.217.913	7.289	18.744	-11.455
Jun	2.220.206	10.990	16.521	-5.531
Jul	2.220.413	8.206	19.014	-10.808
Ago	2.214.722	5.282	20.325	-15.043
Set	2.210.602	15.633	9.036	6.597
Oct	2.213.443	12.182	16.065	-3.883
Nov	2.228.385	9.412	6.130	3.282
Dic	2.283.051	33.826	12.460	21.366
2003	2.477.573	212.596	202.190	10.406
Ene	2.293.740	12.236	11.242	994
Feb	2.313.220	7.693	2.787	4.906
Mar	2.274.823	10.429	50.499	-40.070
Abr	2.274.312	11.078	22.186	-11.108
May	2.299.288	7.066	13.542	-6.476
Jun	2.282.881	8.947	13.976	-5.029
Jul	2.290.928	17.941	19.439	-1.498
Ago	2.295.042	19.544	14.561	4.983
Set	2.353.402	9.218	7.106	2.112
Oct	2.374.470	13.063	10.688	2.375
Nov	2.376.792	13.254	14.912	-1.658
Dic	2.477.573	82.127	21.252	60.875
2004	2.390.687	138.548	323.157	-184.609
Ene	2.446.335	5.082	49.047	-43.965
Feb	2.404.903	6.535	39.543	-33.008
Mar	2.407.705	5.736	24.558	-18.822
Abril	2.367.362	8.106	30.512	-22.406
May	2.373.863	12.325	13.879	-1.554
Jun	2.354.493	16.218	44.209	-27.991
Jul	2.340.047	5.051	23.297	-18.246
Ago	2.342.189	12.136	16.822	-4.686
Set	2.353.878	20.305	13.382	6.923
Oct	2.351.633	10.188	16.665	-6.477
Nov	2.394.712	15.286	19.333	-4.047
Dic	2.390.687	21.580	31.910	-10.330
2005		65.295	189.722	-124.427
Ene	2.379.118	11.540	21.010	-9.470
Feb	2.378.956	1.336	22.795	-21.459
Mar	2.384.763	9.003	12.880	-3.877
Abril	2.395.929	5.051	18.181	-13.130
May	2.368.183	7.219	22.164	-14.945
Jun	2.344.388	14.632	31.669	-17.037
Jul*	2.316.367	6.191	39.925	-33.734
Ago*	2.312.176	5.241	9.766	-4.525
Set*	2.285.823	5.082	11.332	-6.250

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

* Cifras Preliminares.

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

Cuadro N° 45

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

Año	Itaipú			Yacyretá			Total
	Royalties y compensaciones	Gastos administrativos	Total	Gastos administrativos	Otros 1/	Total	Itaipú + Yacyretá
2002	178.461,5	0,0	178.461,5	33.876,0	21.187,9	55.063,9	233.525,4
Ene	13.333,9	0,0	13.333,9	2.308,7	0,0	2.308,7	15.642,6
Feb	13.829,5	0,0	13.829,5	2.523,1	3.580,1	6.103,2	19.932,7
Mar	3.775,8	0,0	3.775,8	2.609,0	3.196,5	5.805,5	9.581,3
Abr	9.255,4	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
2003	199.240,6	10.000,0	209.240,6	32.238,2	13.525,7	45.763,9	255.004,5
Ene	7.077,2	0,0	7.077,2	1.249,0	0,0	1.249,0	8.326,2
Feb	7.552,4	0,0	7.552,4	2.547,9	1.525,7	4.073,6	11.625,9
Mar	10.677,2	0,0	10.677,2	3.282,2	0,0	3.282,2	13.959,4
Abr	22.103,3	0,0	22.103,3	1.810,8	0,0	1.810,8	23.914,1
May	13.988,7	0,0	13.988,7	2.923,6	0,0	2.923,6	16.912,3
Jun	15.437,6	0,0	15.437,6	3.531,2	0,0	3.531,2	18.968,8
Jul	15.490,9	0,0	15.490,9	2.949,2	0,0	2.949,2	18.440,1
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
2004	226.794,9	32.200,0	258.994,9	26.978,5	39.397,4	66.376,0	325.370,8
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
2005	193.424,3	27.700,0	221.124,3	34.961,6	11.881,1	46.842,8	267.967,1
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		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		5.331,5	28.225,5

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			
2002									
Ene	9,9	352,2	27,2	12,9	325,0	104,2	-0,4	133,8	612,6
Feb	10,4	325,7	55,7	11,2	270,0	98,0	-0,9	134,3	578,6
Mar	10,4	327,0	53,9	13,6	273,0	100,2	-0,8	134,9	585,2
Abr	10,7	377,8	66,3	18,4	311,5	84,5	-0,4	137,0	628,1
May	11,4	363,0	50,8	12,1	312,2	87,7	-1,8	140,0	612,4
Jun	11,4	319,1	49,1	12,7	270,0	112,4	-2,6	144,1	597,2
Jul	10,6	256,6	46,6	10,9	210	111,8	-1,8	143,5	531,7
Ago	10,9	274,5	49,5	20,7	225,0	111,8	-0,1	144,8	562,7
Set	11,3	297,7	52,7	17,1	245,0	112,8	-0,4	144,3	582,8
Oct	11,1	316,8	61,8	18,4	255,0	112,6	0,4	144,2	603,4
Nov	11,1	316,0	76,0	19,3	240,0	113,2	-0,3	145,1	604,5
Dic	12,1	347,9	92,9	14,1	255,0	118,8	-0,5	148,9	641,3
2003									
Ene	12,9	333,7	78,7	13,2	255,0	122,6	-1,5	150,7	631,6
Feb	12,1	351,9	76,9	12,8	275,0	122,9	-0,9	150,7	649,6
Mar	11,7	385,0	100,0	27,9	285,0	124,1	-0,4	151,0	699,3
Abr	11,8	446,2	131,2	6,7	315,0	127,3	-0,4	152,1	743,7
May	12,6	463,3	88,3	1,6	375,0	134,0	-0,7	156,5	767,4
Jun	12,1	476,9	101,9	6,2	375,0	131,0	0,0	154,5	780,8
Jul	12,4	491,4	76,4	1,6	415,0	128,0	-0,9	153,6	786,1
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
2004									
Ene	14,0	646,3	196,3	1,9	450,0	121,8	0,0	164,1	948,0
Feb	13,8	639,2	189,2	21,7	450,0	109,5	-1,0	164,5	947,6
Mar	14,8	712,4	262,4	17,4	450,0	107,9	-1,1	164,7	1.016,0
Abr	13,6	759,4	249,4	5,2	510,0	105,4	5,8	161,6	1.051,1
May	13,8	803,9	173,9	6,3	630,0	107,2	-1,4	163,9	1.093,7
Jun	13,8	798,7	128,7	2,5	670,0	107,1	-0,6	163,7	1.085,1
Jul	13,7	824,1	94,1	3,8	730,0	106,1	0,1	162,8	1.110,5
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
2005									
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

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	
Noviembre	1.456,65	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	
Diciembre	355,05	1.812,25	678,9	612,4	387,8	1.512,7	
Totales	27.239,82	47.528,94	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9	19.881,2

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 guarani					Inflación %						Indices 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
2002																	
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	0,08	-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
2003																	
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
2004																	
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
2005																	
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	0,50	0,20	143,37	112,05	165,17	148,76	146,23	107,25
Set*	2.104	2.655	6.122	7.517	55	1,40	1,70	-0,53	1,90	0,50	0,20	145,87	113,31	168,84	152,06	147,35	107,60

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	
2003	473,8	0,0	1.311,3	740,1	19.362,0	0,0	2.303,6	240,9	224,4	29,3	206,0	0,0	0,0	514,0	25.405,4
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
2004	1.987,8	372,8	1.903,4	1.355,9	34.602,9	115,6	19.844,3	1.138,3	1.278,1	320,1	1.424,1	2.236,7	81,1	1.079,2	67.740,5
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
2005	126,6	34,1	237,6	249,9	11.619,7	31,8	2.220,0	57,9	394,2	217,8	269,7	360,1	19,3	202,5	16.041,2
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
2000	10.902.620	8.303.975	19.206.595	11.378.062	8.158.393	19.536.455
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
2001	6.583.858	5.329.019	11.912.877	6.862.757	5.366.885	12.229.642
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
2002	4.424.415	3.072.795	7.497.210	4.573.101	3.048.585	7.621.686
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
2003	3.402.998	2.534.436	5.937.434	3.469.017	2.564.980	6.033.997
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
2004	5.051.957	3.457.136	8.509.094	5.069.031	3.499.248	8.568.279
1er. trim.	1.094.753	755.675	1.850.428	1.116.490	762.851	1.879.341
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
2do. trim.	1.251.730	788.648	2.040.377	1.259.414	792.386	2.051.800
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
3er. trim.	1.452.404	918.233	2.370.637	1.456.052	933.536	2.389.589
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
4to. trim.	1.253.070	994.581	2.247.651	1.237.075	1.010.474	2.247.549
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
2005						
1er. trim.	962.388	861.229	1.823.617	982.453	870.260	1.852.714
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
2do. trim.	961.300	939.957	1.901.257	992.107	1.100.931	2.093.038
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
3er. trim.	999.267	945.473	1.944.740	1.008.339	937.950	1.946.288
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

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.