

# INFORME ECONÓMICO

---

**Marzo de 2012**

**Sub Gerencia General de Política Monetaria**

Federación Rusa y Sargento Marecos

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

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

Asunción, Paraguay

---

---

# ÍNDICE

---

---

|                                                                                                               | <b>Página</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Resumen ejecutivo</b>                                                                                      | <i>i</i>      |
| <br>                                                                                                          |               |
| <b>I. Nivel de precios.</b>                                                                                   | <b>1</b>      |
| A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).                                                                     | 1             |
| B. Principales Aspectos de la Inflación.                                                                      | 2             |
| C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.                                                                    | 4             |
| D. Inflación Subyacente.                                                                                      | 5             |
| E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.                                                               | 6             |
| F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.                                                            | 7             |
| G. Índice de Precios del Productor (IPP).                                                                     | 8             |
| H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales.                                      | 10            |
| <br>                                                                                                          |               |
| <b>II. Política monetaria y financiera.</b>                                                                   | <b>11</b>     |
| A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.                                                                          | 11            |
| A.1. Política Monetaria.                                                                                      | 11            |
| A.2. Política Cambiaria.                                                                                      | 17            |
| A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.                                                   | 18            |
| A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.                                                                   | 20            |
| A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.                                                            | 23            |
| A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.                                                                        | 24            |
| B. Situación Fiscal.                                                                                          | 25            |
| B.1. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.                                                   | 25            |
| B.2. Depósitos del sector público en el BCP.                                                                  | 27            |
| C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.                                                                | 28            |
| C.1. Análisis del Sistema Bancario.                                                                           | 28            |
| C.1.1. Cuentas Activas.                                                                                       | 28            |
| C.1.2. Cuentas Pasivas.                                                                                       | 28            |
| C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado. | 29            |
| C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.                                                         | 33            |
| C.2. Análisis de las Empresas Financieras.                                                                    | 37            |
| C.2.1. Cuentas Activas.                                                                                       | 37            |
| C.2.2. Cuentas Pasivas.                                                                                       | 37            |
| C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.                                    | 38            |
| C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.                                                      | 39            |

|                                                                                                            |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.                             | 41        |
| C.4. Operaciones Bursátiles.                                                                               | 41        |
| C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.                                                                 | 41        |
| C.4.2. Índice PDV General.                                                                                 | 42        |
| <b>III. Nivel de actividad económica.</b>                                                                  | <b>44</b> |
| A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay                                                | 44        |
| A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Febrero del año 2012.                                               | 44        |
| <b>IV. Sector externo.</b>                                                                                 | <b>47</b> |
| A. Aspectos Financieros Internacionales.                                                                   | 47        |
| A.1. Reservas Monetarias Internacionales.                                                                  | 47        |
| A.2. Tipo de Cambio.                                                                                       | 48        |
| A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.                                                                       | 48        |
| A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.                                                                      | 49        |
| A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.                                                     | 50        |
| B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.                                      | 50        |
| B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas.                                                            | 52        |
| B.1.1. Exportaciones Registradas.                                                                          | 52        |
| B.1.2. Importaciones Registradas.                                                                          | 55        |
| B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.                                                         | 56        |
| B.2.1. Exportaciones.                                                                                      | 57        |
| B.2.2. Importaciones.                                                                                      | 60        |
| B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.                                                   | 62        |
| C. Producción y Precios Internacionales.                                                                   | 64        |
| C.1. Soja.                                                                                                 | 64        |
| C.2. Carne.                                                                                                | 65        |
| C.3. Precio del Petróleo.                                                                                  | 71        |
| C.4. Términos de intercambio.                                                                              | 71        |
| D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa). | 72        |
| E. Anexos                                                                                                  | 73        |
| Estimador Cifra de Negocios a Febrero 2012                                                                 | 74        |

---

| <b>Gráficos</b> | <b>Página</b> |
|-----------------|---------------|
|-----------------|---------------|

---

### **Nivel de precios.**

|                                                                     |   |
|---------------------------------------------------------------------|---|
| Gráfico N° 1: Inflación Total.                                      | 1 |
| Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.                         | 5 |
| Gráfico N° 3: Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.  | 7 |
| Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC. | 8 |

### **Política monetaria y financiera.**

|                                                                                     |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.                       | 12 |
| Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.                                       | 13 |
| Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.          | 17 |
| Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.                                  | 18 |
| Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.                                 | 18 |
| Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.                                             | 19 |
| Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.               | 20 |
| Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.                                   | 20 |
| Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).                        | 22 |
| Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.                                | 23 |
| Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.                        | 24 |
| Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.   | 25 |
| Gráfico N° 17: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.       | 27 |
| Gráfico N° 18: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.                 | 30 |
| Gráfico N° 19: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario. | 31 |
| Gráfico N° 20: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.                      | 32 |
| Gráfico N° 21: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.  | 32 |
| Gráfico N° 22: Índice PDV Gral.                                                     | 43 |

### **Sector real.**

|                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------|----|
| Gráfico N° 23: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay. | 44 |
| Gráfico N° 24: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay. | 46 |

### **Sector externo.**

|                                                                                       |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gráfico N° 25: Reservas Internacionales Netas.                                        | 47 |
| Gráfico N° 26: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.                          | 49 |
| Gráfico N° 27: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja. | 65 |
| Gráfico N° 28: Evolución del Precio Internacional de la Soja.                         | 67 |
| Gráfico N° 29: Evolución del Precio Internacional de la Carne.                        | 67 |
| Gráfico N° 30: Evolución del Precio Internacional del Maíz.                           | 68 |
| Gráfico N° 31: Evolución del Precio Internacional del Trigo.                          | 68 |
| Gráfico N° 32: Evolución del Precio Internacional del Sésamo.                         | 69 |
| Gráfico N° 33: Evolución del Precio Internacional del Algodón.                        | 69 |
| Gráfico N° 34: Evolución del Precio Internacional del Girasol.                        | 70 |
| Gráfico N° 35: Evolución del Precio Internacional del Arroz.                          | 70 |
| Gráfico N° 36: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.                 | 71 |
| Gráfico N° 37: Evolución Mensual del Término de Intercambio.                          | 72 |

---

| <b>Tablas</b> | <b>Página</b> |
|---------------|---------------|
|---------------|---------------|

---

### **Nivel de precios.**

|                                                     |   |
|-----------------------------------------------------|---|
| Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta. | 4 |
| Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.           | 6 |
| Tabla N° 3: Variación del IPP.                      | 9 |

### **Política monetaria y financiera.**

|                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación. | 21 |
| Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.                            | 22 |
| Tabla N° 6: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.                          | 28 |
| Tabla N° 7: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.                          | 29 |
| Tabla N° 8: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario. (mensual)          | 33 |
| Tabla N° 9: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario. (interanual)       | 34 |
| Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.              | 37 |
| Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.              | 38 |
| Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (mensual)      | 40 |
| Tabla N° 13: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (interanual)   | 41 |
| Tabla N° 14: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.                 | 42 |

### **Sector real**

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabla N° 15: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay. | 45 |
|------------------------------------------------------------------------|----|

### **Sector externo.**

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| Tabla N° 16: Variación de las RIN.                                  | 48 |
| Tabla N° 17: Balanza Comercial Registrada.                          | 51 |
| Tabla N° 18: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.        | 52 |
| Tabla N° 19: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.               | 53 |
| Tabla N° 20: Exportación Acumulada de Carne.                        | 54 |
| Tabla N° 21: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.       | 55 |
| Tabla N° 22: Balanza Comercial con el Mercosur.                     | 57 |
| Tabla N° 23: Exportaciones Registradas Acumulada.                   | 58 |
| Tabla N° 24: Exportaciones a Argentina - Acumuladas.                | 59 |
| Tabla N° 25: Exportaciones a Brasil - Acumuladas.                   | 60 |
| Tabla N° 26: Importaciones Registradas Acumuladas.                  | 61 |
| Tabla N° 27: Importaciones desde China Continental - Acumuladas.    | 63 |
| Tabla N° 28: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja. | 65 |
| Tabla N° 29: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón. | 66 |

---

## RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO MARZO 2012

---

### *I. Nivel de Precios.*

**La inflación del mes de marzo del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,5%, inferior a la tasa del 1,7% observada en el mismo mes del año anterior.** Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 3,1%, por debajo del 4,8% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 3,3%, resultado menor al 4,5% observado en el mes de febrero del corriente año, y muy por debajo a la tasa del 10,3% registrada en el mes de marzo del año pasado.

**Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (0,1%).** Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 2,7%, resultado menor a la tasa del 4,1% correspondiente al mes de febrero del corriente año, y también inferior a la tasa del 10,5% verificada en el mes de marzo del año anterior.

**El nivel inflacionario del mes de marzo del año 2012 estuvo caracterizado por aumentos en la mayor parte de las agrupaciones del índice, destacándose aquellos registrados en los alimentos, en algunos servicios y en los alquileres.**

**La inflación del mes de marzo del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,8%, inferior al 2,1% registrado en marzo del año pasado.** Así, la inflación acumulada asciende al 0,7%, por debajo del 3,6% observado en marzo del 2011. Con estos datos, la inflación interanual del año 2012 asciende al 1,9%, inferior al 4,9% del mes de febrero del corriente, muy por debajo del 17,4% observado en marzo del año 2011.

En el mes de marzo del año 2012, **la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 9,8% en términos interanuales, tasa levemente superior al 9,7% verificado en el mes de febrero del año 2012.** Por su parte, los alimentos registraron en marzo del año 2012 una tasa del 9,6% en términos interanuales, tasa superior al 9,2% observado en el mes de febrero del año 2012.

Por otro lado, **la economía Brasileña registró una inflación interanual del 5,24% en el mes de marzo del año 2012, menor al 5,85% observado en el mes de febrero del año 2012.** Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una leve disminución en términos interanuales, pasando del 6,83% observado en febrero del año 2012, a un 6,30% en el mes de marzo del corriente.

## II. Política Monetaria y Financiera

**La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de marzo se ubicó en 6,5%.** En este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 45 días (99,9%), luego se ubicaron las de 120 a 180 días (0,1%), mientras que no se registraron colocaciones de largo plazo (246 a 365 días).

**En el mes de marzo del 2012, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con una venta neta de USD 140,6 millones a los bancos comerciales,** con esta acción se buscó reducir la volatilidad de la moneda local frente dólar americano. El total de ventas netas acumulado del año 2012 ascendió a 253,6 millones de dólares americanos.

**A marzo del 2012, el saldo de los IRM fue de ₡ 4.515.800 millones,** representando una variación mensual e interanual de -7,3% y -4,9%, respectivamente. El stock alcanzado representó aproximadamente el 4,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,5%, inferior al 7,3% de marzo del 2011 e igual al 6,5% registrado el mes anterior.

**Las colocaciones en el mes de marzo ascendieron a ₡ 9.589.500 millones, habiéndose realizado subastas diarias para las colocaciones de 14 días y subastas competitivas para los demás plazos cada 15 días en dicho mes.** El 99,9% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 35 días y 0,1% a títulos cuyos vencimientos están entre

120 a 365 días. En marzo de 2012 el plazo promedio de las colocaciones fue de 14,2 días, inferior a lo registrado en febrero de 2012 (15,6 días) e inferior igualmente al mes de marzo de 2011 (36,1 días). La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de marzo, fue la siguiente: de 14 días el 94,2%, seguido por las colocaciones de 182 días con el 3,9%, luego las colocaciones de 365 días con el 1,9%, no existiendo colocaciones a otros plazos.

**Durante el mes de marzo del 2012, el M0 tuvo una variación interanual de 10,9%.** La variación mensual fue del -0,1%, mientras que en marzo del 2011, las variaciones del M0 fueron de 15,5% y 2,4%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio del M0 en el mes de marzo del presente año fue del 10,1%, inferior a la tasa del 17,3% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 12,3%.

**El principal factor de expansión<sup>1</sup> mensual del M0 en marzo, fue el Instrumento de Regulación Monetaria (IRM, 5,4% del M0)** mientras que los demás factores fueron contractivos, siendo el mayor el Crédito Neto al Sector Público (5,8% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue la acumulación de los AEN (29,5% del M0), mientras que el de mayor efecto

<sup>1</sup> Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario (24,2% del M0).

**Al mes de marzo de 2012, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 56,2 billones, que reflejó un incremento de ₡ 1,0 billones (1,8%) con relación al mes de febrero del presente año.** Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un crecimiento de ₡ 8,5 billones (17,8%).

**El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de marzo de 2012 se ubicó en ₡ 50,3 billones, cifra que representó un alza mensual de ₡ 0,9 billones (1,9%).** Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta reflejó una variación positiva de ₡ 7,7 billones (18,2%).

**Al mes de marzo de 2012, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 34,0 billones, denotando un aumento mensual de 3,5%.** En términos interanuales el nivel alcanzado representó un incremento de 15,3%. Por su parte, **las Obligaciones con el Sector Público obtuvieron un nivel de ₡ 6,4 billones, indicando una disminución mensual de 1,5%.** Interanualmente constituyó un alza de 9%.

**La composición estructural de los depósitos del sector privado, en el mes de marzo de 2012, indica que el 44,9% están expresados en Moneda Extranjera (ME), ratio inferior al registrado en marzo de 2011.**

**A marzo de 2012, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 32,5 billones, que representó un alza**

en término mensual de 2,1% y un crecimiento interanual de 24,3%.

### **III. Política Fiscal.**

**Los depósitos del SPNF a marzo de 2012, reflejaron un aumento de ₡ 417,6 mil millones (7,5%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de ₡ 5.932,3 mil millones.** Esta cifra es mayor en 4,6 % a la registrada en el mes de marzo de 2011. De estos depósitos ₡ 4.385,8 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.546,5 mil millones a ME.

**El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 5.930,8 mil millones, de los cuales ₡ 4.385,3 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.545,5 mil millones a ME.** Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 1,4 mil millones, compuesto por ₡ 0,5 mil millones en MN y ₡ 0,9 mil millones en ME.

### **IV. Sector Real**

**La evolución de la actividad económica medida por el IMAEP<sup>2</sup> al mes de febrero de 2012, indica una variación interanual de -3,9% en términos reales, inferior a la tasa positiva de 4,1%, registrada en el mismo periodo del año 2011.**

Mientras que la tasa mensual de la serie desestacionalizada registró una variación de -0,5% con respecto a enero de 2012.

<sup>2</sup> IMAEP: Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay



**El comportamiento de las ventas del mes de febrero de 2012, conforme al Estimador Cifras de Negocios (ECN), registró una variación interanual de 3,5%, inferior al 8,4% registrado en el mismo mes del año 2011.** Con este resultado, suman veintinueve meses consecutivos en los que el Estimador presenta tasas interanuales positivas. De esta manera, en lo que va del presente año el ECN acumula una tasa de crecimiento de 5,0%.

**Respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó una tasa interanual de crecimiento de 7,9% en el mes de febrero de 2012.** Esta tasa se ubicó por debajo del 13,5% registrado en el mes de febrero de 2011, y también fue inferior a la tasa de 8,3% observada en el mes de enero del año 2012.

## V. Sector Externo

**A fines de Marzo de 2012, las Reservas Internacionales Netas ascienden a USD 4.804,3 millones,** inferior en USD 22,5 millones en comparación al mes anterior.

**Al mes de marzo de 2012 el valor de la moneda doméstica se apreció nominalmente en 3,4% respecto al dólar norteamericano, cotizando durante el mes en análisis en un nivel promedio de G/USD 4.294.** Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual y acumulada de 0,3% y 3,3% respectivamente.

**Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de marzo el Guaraní experimentó una apreciación**

**del 5,7% con relación a la canasta de monedas.** Respecto al Real brasileño, al Peso Argentino y al Dólar Americano las apreciaciones interanuales fueron del 7,9%, 0,2% y 0,9% respectivamente.

**El ingreso efectivo total de divisas en el mes de marzo de 2012 de los entes binacionales ascendió aproximadamente a USD 67,1 millones.** Respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior hubo un incremento de USD 30,3 millones.

**El comercio de mercancías a marzo del 2012 registró un saldo deficitario de USD 1.341,0 millones,** cifra inferior en 1,1% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 1.356,2 millones.

**El valor de las exportaciones registradas a marzo del 2012 totalizó USD 1.089,3 millones,** que representa una disminución del 5,4% con relación al monto a marzo del año anterior, cuando alcanzó USD 1.151,8 millones.

**A marzo el 2012, las importaciones registradas totalizaron USD 2.430,3 millones,** lo que significó una disminución del 3,1% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 2.508,0 millones.

**En marzo del 2012, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 495,4 por tonelada.** Este precio significó una caída del 0,5% con relación al mismo mes del año 2011, en el cual la cotización de la

oleaginosa se situaba en USD 497,7 por tonelada.

**En marzo del 2012, el precio promedio de la carne en el mercado de Australia fue de USD 4.152,0 la tonelada, aumentando la cotización en 1,1% con respecto al precio promedio de marzo del año 2011, cuando fue de USD 4.108,6 por tonelada.**

**En el mes de marzo del 2012, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 124,9 por barril, lo que implica un incremento del 5,8% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fue de USD 118,0 por barril.**

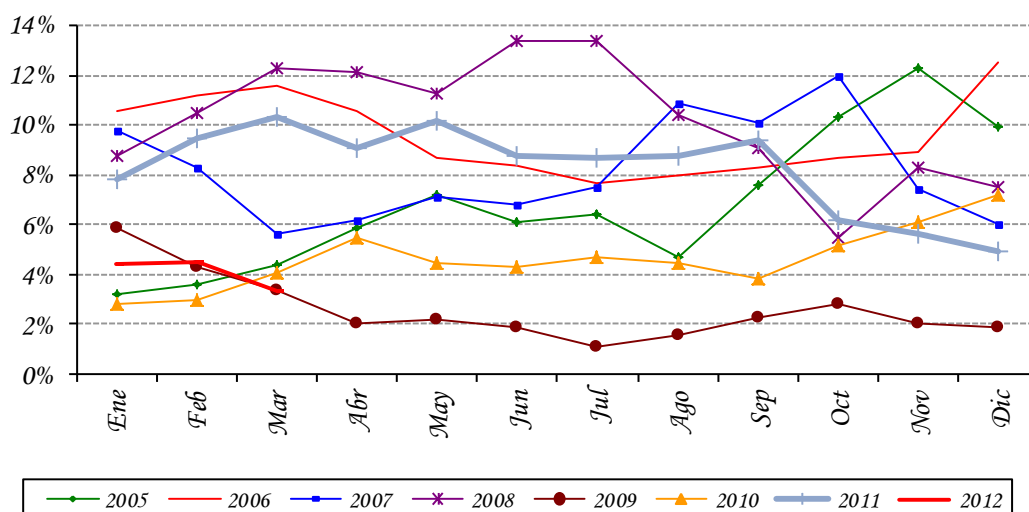
**El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de marzo de 2012, asciende a USD 2.239,2 millones. Se observa una disminución de 1,5% con respecto al saldo de febrero de 2012 y de 2,2% con respecto al mismo mes del año anterior.**

## I. NIVEL DE PRECIOS.

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

La inflación del mes de marzo del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,5%, inferior a la tasa del 1,7% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 3,1%, por debajo del 4,8% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 3,3%, resultado menor al 4,5% observado en el mes de febrero del corriente año, y muy por debajo a la tasa del 10,3% registrado en el mes de marzo del año pasado.

**Gráfico N° 1:** Índice de Precios al Consumidor.  
Tasa Interanual 2005 al 2012.



**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (0,1%). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 2,7%, resultado menor a la tasa del 4,1% correspondiente al mes de febrero del corriente año, y también inferior a la tasa del 10,5% verificado en el mes de marzo del año anterior.

### ***B. Principales Aspectos de la Inflación.***

El nivel inflacionario del mes de marzo del año 2012 estuvo caracterizado por aumentos en la mayor parte de las agrupaciones del índice, destacándose aquellos observados en los alimentos, en algunos servicios y en los alquileres.

Dentro de los alimentos se destacan los aumentos de precios de algunos bienes de consumo masivo en los días previos a la Semana Santa como huevos, queso Paraguay, pollo y pescado, aunque es necesario mencionar que los incrementos no fueron muy significativos.

Los rubros lácteos también observaron subas de precios en el mes, explicados, en parte, según agentes del sector, por una mayor demanda estacional considerando que se empiezan a registrar temperaturas más bajas en esta parte del año, sumado al inicio del período escolar que generalmente trae aparejado un demanda adicional relacionado a la merienda escolar. Es necesario mencionar que con el aumento registrado por los productos lácteos durante el presente mes se interrumpe siete meses de bajas consecutivas en los precios de estos bienes.

En la agrupación alimentación también se destacan los incrementos de precios en bienes relacionados a los commodities agrícolas, como los verificados en cereales y derivados, aceites, mantecas, etc., explicados, en parte, según agentes del sector, por el alza en las cotizaciones de los commodities agrícolas a nivel internacional. Así, y según informe de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), el incremento de algunos bienes agrícolas, como por ejemplo el trigo, está ligado principalmente a los efectos del intenso frío sobre las cosechas de este año, tanto en Europa como en la Comunidad de Estados Independientes (CEI), mientras que con respecto al aumento de precios del maíz, este se debe principalmente al incremento de la demanda de importaciones de Asia, así como a las preocupaciones por las perspectivas desfavorables de las cosechas de maíz en América del Sur.

Cabe destacar, que en la agrupación alimentación también se verificaron disminuciones de precios como las registradas en la carne vacuna, que según agentes del sector, es consecuencia que Argentina y Uruguay aún no permiten el paso de carne con hueso por su territorio, lo que hace que estos cortes no puedan ser exportados, y por tanto, sean comercializados en el mercado interno. En cuanto a los cortes “premium”, si bien estos cortes se están exportando, “los mercados aún son muy limitados” para absorber toda la producción. Por su parte, las menudencias son los que más abundan y tienen como principal destino Rusia y algunos países africanos, aunque es necesario mencionar que quedan remanentes de oferta destinados al mercado interno.

Por otro lado, se menciona que durante el presente mes se apuntaron nuevamente subas en los precios de los alimentos consumidos en bares y restaurantes. Este segmento muestra un aumento continuo en su nivel de precios explicado, según agentes del sector, por una mayor preferencia de los consumidores por demandar este tipo de servicio relativo a años anteriores.

Dentro de los servicios, también se destacan los aumentos registrados en los precios de los alquileres de vivienda, rubro que como se señalara anteriormente ha tenido una alta incidencia en la inflación del mes. Asimismo, se subrayan los aumentos verificados en los servicios de pintor, electricista, recolección de basura, mantenimiento de vehículos, transporte escolar, entradas a espectáculos, servicio de lunch, servicio de peluquería, seguro médico, servicios funerales, servicio doméstico, lavado de ropa y confección de ropa.

También se observaron incrementos de precios en las bebidas alcohólicas y tabaco, en tanto que en Educación, se apuntaron subas de precios en las matrículas y mensualidades de los niveles primario, secundario y universitario, sumado al incremento de precios de los libros y útiles escolares.

Con respecto a los bienes derivados del crudo, los aumentos de precios más importantes se registraron en el gas carburante y en el gas licuado de uso doméstico. Dentro de la agrupación Gastos en Salud las subas de precios se identificaron en atención médica, servicios de salud (radiografía, análisis laboratoriales, etc.), y en los productos farmacéuticos.

Finalmente, y con relación a los bienes duraderos de la canasta, los mismos observaron bajas de precios durante el mes destacándose principalmente los registrados en automóviles, camionetas y equipo audiovisual. Este comportamiento de los bienes duraderos de la canasta se corresponde más con el comportamiento del tipo de cambio con respecto al trimestre que con respecto a su evolución en el mes de marzo<sup>1</sup> del corriente año.

---

<sup>1</sup> El tipo de cambio en el mes de enero de 2012 había cerrado en un nivel de 4.735 guaraníes/dólar. A finales de marzo de 2012, la cotización de la divisa americana cerró en un nivel de 4.330 guaraníes/dólar. A finales de febrero de 2012, se cotizaba a 4.295 guaraníes/dólar.

**C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.**

La inflación de los Bienes de la canasta fue del 0,2%, inferior al 2% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al 2,5%, inferior al 5,8% registrado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al 1,1%, por debajo del 3% registrado en el mes anterior, y muy inferior al 11,9% registrado en el mes de marzo del 2011.

**Tabla Nº 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.**  
En Porcentajes.

| <b>AGRUPACIÓN</b>                                      | <b>Marzo 2011</b>               |                     |                      | <b>Marzo 2012</b>               |                     |                      |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|
|                                                        | <b><u>Tasa de Inflación</u></b> |                     |                      | <b><u>Tasa de Inflación</u></b> |                     |                      |
|                                                        | <b><u>Mens.</u></b>             | <b><u>Acum.</u></b> | <b><u>Inter.</u></b> | <b><u>Mens.</u></b>             | <b><u>Acum.</u></b> | <b><u>Inter.</u></b> |
| <i>Bienes Alimenticios</i>                             | 3,4                             | 10,0                | 19,0                 | 0,3                             | 2,8                 | -2,9                 |
| <i>Bienes Alimenticios<br/>(sin frutas y verduras)</i> | 3,4                             | 5,7                 | 22,3                 | -1,0                            | -1,8                | -6,3                 |
| <i>Otros Bienes</i>                                    | 0,3                             | 1,1                 | 4,4                  | 0,0                             | 2,2                 | 6,1                  |
| <b>Total Bienes</b>                                    | <b>2,0</b>                      | <b>5,8</b>          | <b>11,9</b>          | <b>0,2</b>                      | <b>2,5</b>          | <b>1,1</b>           |
| <i>Servicios</i>                                       | 1,0                             | 3,0                 | 7,5                  | 1,0                             | 4,0                 | 7,0                  |
| <i>Renta</i>                                           | 0,9                             | 2,7                 | 6,0                  | 2,5                             | 6,5                 | 10,6                 |
| <b>Total Servicios y Renta</b>                         | <b>0,9</b>                      | <b>2,9</b>          | <b>7,4</b>           | <b>1,1</b>                      | <b>4,1</b>          | <b>7,3</b>           |
| <b>IPC</b>                                             | <b>1,7</b>                      | <b>4,8</b>          | <b>10,3</b>          | <b>0,5</b>                      | <b>3,1</b>          | <b>3,3</b>           |

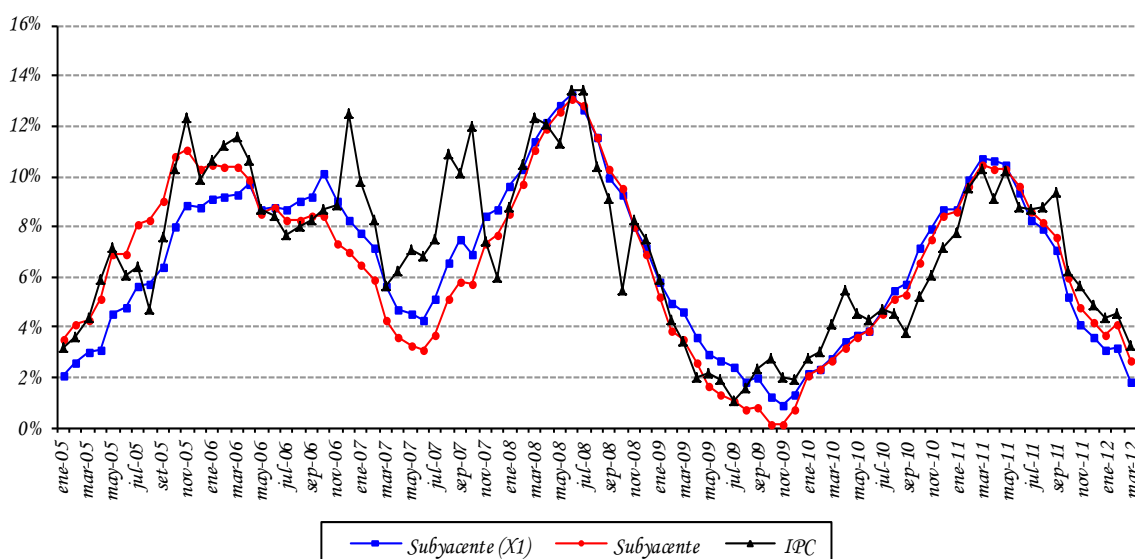
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 1,1%, por encima del 0,9% registrado en el mes de marzo del año 2011. Con este resultado, la inflación acumulada del año asciende a 4,1%, superior a la tasa del 2,9% registrada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del 7,3%, superior al 7,1% observado en el mes anterior, pero levemente inferior al 7,4% verificado en el mes de marzo del año anterior.

### D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente<sup>2</sup> durante el mes de marzo del año 2012 fue del 0,1%, siendo este resultado inferior a la tasa del 0,5% 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, también presentó una tasa del 0,1%.

**Gráfico N° 2:** Inflación Subyacente vs. IPC.  
Tasa Interanual 2005 al 2012



**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de marzo de 2012 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 3,3%, inflación subyacente 2,7% e inflación subyacente (X1) 1,8%.

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

**Tabla N° 2:** Tasa de Inflación Subyacente.  
En Porcentajes.

| AGRUPACIÓN          | <u>Marzo 2011</u><br><u>Tasa de Inflación</u> |              |               | <u>Marzo 2012</u><br><u>Tasa de Inflación</u> |              |               |
|---------------------|-----------------------------------------------|--------------|---------------|-----------------------------------------------|--------------|---------------|
|                     | <u>Men.</u>                                   | <u>Acum.</u> | <u>Inter.</u> | <u>Men.</u>                                   | <u>Acum.</u> | <u>Inter.</u> |
| Frutas y Verduras   | 3,3                                           | 31,2         | 6,7           | 5,5                                           | 22,7         | 11,1          |
| Servicios Tarifados | 0,0                                           | 0,8          | 6,0           | 0,3                                           | 0,8          | 1,9           |
| Combustibles        | 2,9                                           | 4,6          | 14,2          | 0,4                                           | 5,4          | 16,4          |
| Subyacente (XI)     | 1,5                                           | 3,3          | 10,7          | 0,1                                           | 1,6          | 1,8           |
| Subyacente          | <b>1,5</b>                                    | <b>3,3</b>   | <b>10,5</b>   | <b>0,1</b>                                    | <b>1,7</b>   | <b>2,7</b>    |
| IPC                 | <b>1,7</b>                                    | <b>4,8</b>   | <b>10,3</b>   | <b>0,5</b>                                    | <b>3,1</b>   | <b>3,3</b>    |

**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

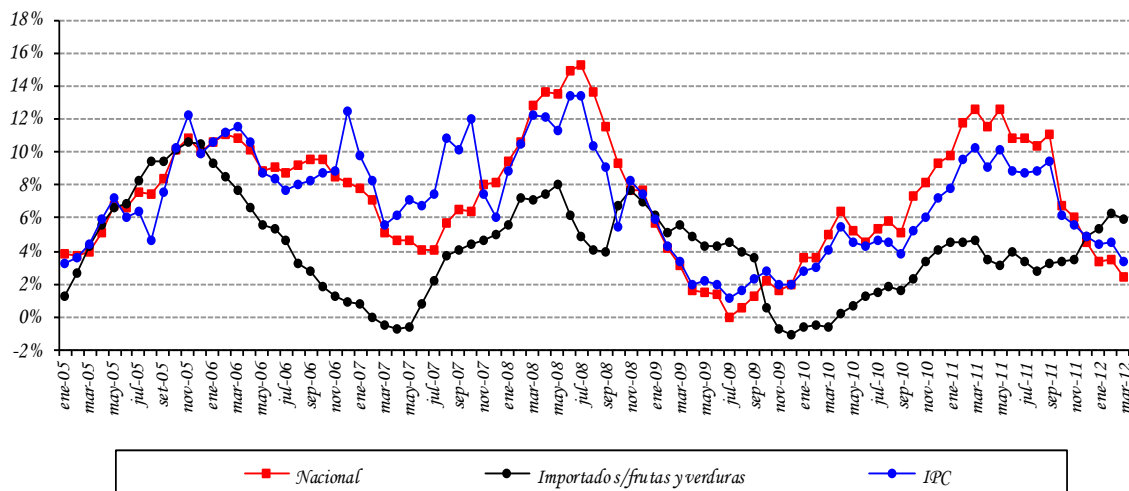
### **E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.**

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de marzo del corriente año, fue del 0,6%, inferior a la tasa del 1,8% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al 3,1%, menor al 5,2% observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del 2,4%, por debajo del 3,5% observada en febrero del corriente año, y también menor al 12,6% registrada en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del -0,2%, inferior a la tasa del 0,2% verificada en el mismo mes del año 2011. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 2,3%, mayor al 1,3% correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del 5,9%, inferior a la tasa del 6,3% observada en el mes anterior, pero superior al 4,6% verificado en el mes de marzo del año 2011.



**Gráfico N° 3:** Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.  
Tasa Interanual 2005 al 2012.



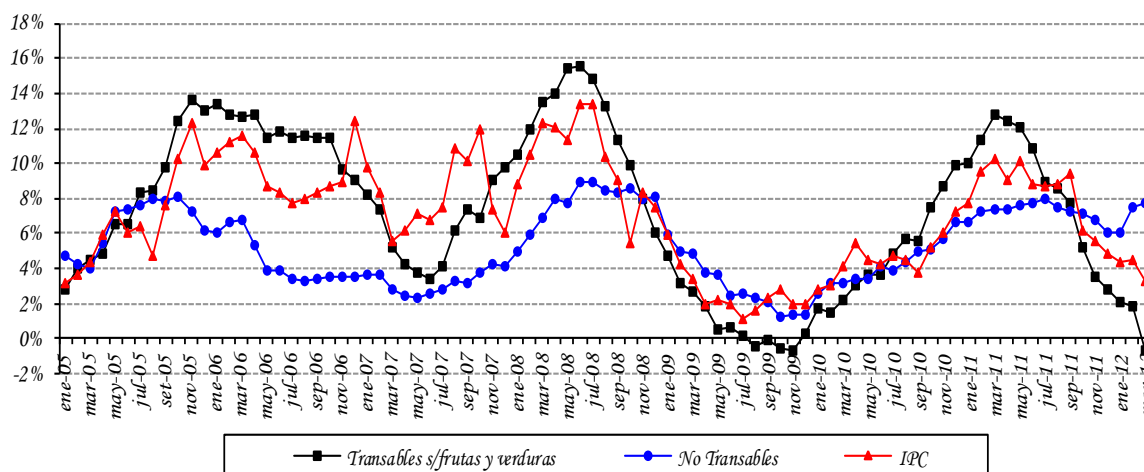
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del -0,6%, menor al 1,9% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó 0% inferior al 3,5% observado en el mismo mes del año 2011. Así, la inflación interanual asciende al -0,7%, por debajo del 1,8% correspondiente a febrero del año 2011, y también inferior a la tasa del 12,8% observada en marzo del año pasado.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 1,1%, superior a la tasa del 0,9% registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del 4,3% por encima del 2,7% correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de marzo de 2012 asciende al 7,7%, mayor al 7,5% verificado en el mes anterior, y también superior a la tasa del 7,4% registrada en el mes de marzo de 2011.

**Gráfico N° 4:** Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC. Tasa Interanual 2005 al 2012.



**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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

La inflación del mes de marzo del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,8%, inferior al 2,1% registrada en marzo del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 0,7%, por debajo del 3,6% observada en marzo del 2011. Con estos datos, la inflación interanual del año 2012 asciende al 1,9%, inferior al 4,9% del mes de febrero del corriente, y muy por debajo del 17,4% observado en marzo del año 2011.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del -0,7%, inferior al 2,6% observado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 0,3%, por debajo del 4,4% verificado en marzo del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró con una tasa del -1%, por debajo del 2,3% de febrero del 2012, y muy inferior a la tasa del 20,6% verificada en marzo del año 2011.

**Tabla N° 3:** Variación del IPP.  
En Porcentajes.

| AGRUPACIÓN                                             | Marzo 2011  |            |             | Marzo 2012  |            |             |
|--------------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|
|                                                        | Variaciones |            |             | Variaciones |            |             |
|                                                        | Men.        | Acum.      | Inter.      | Men.        | Acum.      | Inter.      |
| Agricultura                                            | 7,7         | 7,5        | 30,5        | -2,1        | 9,4        | 8,7         |
| Ganadería                                              | 3,6         | 7,4        | 31,2        | -1,8        | -2,5       | -16,4       |
| Silvicultura y Extracción de Madera                    | 0,0         | 0,6        | 20,7        | 0,7         | 1,4        | 25,9        |
| Productos de la Pesca                                  |             |            |             | 9,0         | 12,8       |             |
| Minerales                                              | 1,3         | 3,3        | 10,8        | 0,0         | 0,9        | 14,3        |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero | 1,0         | 4,4        | 21,6        | -0,6        | -2,6       | -5,9        |
| Bienes Transportables no Metálicos                     | 0,4         | 0,9        | 7,2         | 1,3         | 1,7        | 8,2         |
| Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo              | -3,9        | -11,4      | -10,6       | 0,3         | 2,1        | 6,6         |
| <b>Productos Nacionales</b>                            | <b>2,6</b>  | <b>4,4</b> | <b>20,6</b> | <b>-0,7</b> | <b>0,3</b> | <b>-1,0</b> |
| Agricultura                                            |             |            |             | -0,4        | 2,0        |             |
| Ganadería                                              |             |            |             | -0,6        | 2,3        |             |
| Silvicultura y Extracción de Madera                    |             |            |             | -1,6        | -0,4       |             |
| Minerales                                              | 7,3         | 13,2       | 25,8        | 2,6         | -0,3       | -11,1       |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero | -2,2        | -2,7       | 4,8         | 0,4         | 2,1        | 0,0         |
| Bienes Transportables no Metálicos                     | 0,9         | 1,9        | 15,9        | -0,2        | 2,3        | 11,8        |
| Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo              | -2,7        | -4,9       | -6,1        | -1,7        | -0,1       | 2,1         |
| <b>Productos Importados</b>                            | <b>0,9</b>  | <b>1,7</b> | <b>10,0</b> | <b>-0,8</b> | <b>1,0</b> | <b>5,4</b>  |
| <b>General</b>                                         | <b>2,1</b>  | <b>3,6</b> | <b>17,4</b> | <b>-0,8</b> | <b>0,7</b> | <b>1,9</b>  |

**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS, la variación registrada fue del -0,8%, inferior al 0,9% observada en el mismo mes del año anterior. Con éste resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 1%, por debajo del 1,7% observada en marzo del año pasado. Así, la inflación interanual de los bienes importados de marzo de 2012 alcanzó una tasa de variación del 5,4%, inferior a la variación registrada en febrero del corriente año, que fue del 7,3%, y por debajo del 10% observado en marzo del año 2011.

### ***H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales<sup>3</sup>***

En el mes de marzo del año 2012, la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 9,8% en términos interanuales, tasa levemente superior al 9,7% verificada en el mes de febrero del año 2012. Por su parte, los alimentos registraron en marzo del año 2012 una tasa del 9,6% en términos interanuales, tasa superior al 9,2% observado en el mes de febrero del año 2012.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 5,24% en el mes de marzo del año 2012, menor al 5,85% observado en el mes de febrero del año 2012. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una leve disminución en términos interanuales, pasando del 6,83% observado en febrero del año 2012, a un 6,30% en el mes de marzo del corriente.

---

<sup>3</sup> **Fuente:** Informe de Inflación – I Trimestre 2010-Banco Central de la República Argentina. Relatório Inflacao, Banco Central do Brasil, dezembro 2008, Volume 11, Número 4.

## ***II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.***

---

### ***A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.***

#### ***A.1. Política Monetaria.***

La tasa de inflación del mes de marzo, medida por el Índice de Precios al consumidor (IPC), fue 0,5% y 3,3% en término mensual e interanual, respectivamente; la tasa interanual fue inferior a la observada en el mismo periodo del año anterior, que fue de 10,3%. Por su parte, la inflación subyacente tuvo una variación mensual e interanual de 0,1% y 2,7%, respectivamente.

La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de marzo se ubicó en 6,5%. Este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 45 días (99,9%), luego se ubicaron las de 120 a 180 días (0,1%), mientras que no se registraron colocaciones de largo plazo (246 a 365 días).

En el ámbito externo, los indicadores económicos confirman el débil crecimiento de la Eurozona. Los riesgos de la Eurozona continúan intactas, pero se observó en estos últimos meses una reducción de las tensiones en los mercados financieros y, se cree, que esta reducción se debió al canje de deuda soberana griega que trajo cierto alivio temporal a dichas tensiones.

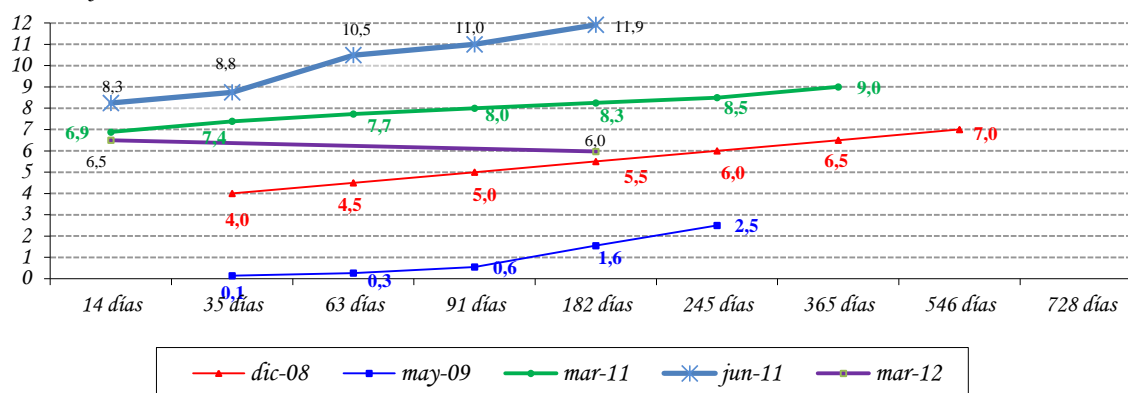
El dinamismo de las economías Asiáticas y, en especial de China, se ha moderado en estos últimos meses, lo que podría presentar un potencial balance de riesgo sobre la economía paraguaya. No obstante, se advierte que los riesgos externos continúan siendo importantes. Por su parte, la economía de Estados Unidos muestra cierta mejoría ayudado por el mejoramiento de los indicadores de empleo. Finalmente, el precio del petróleo continúa incrementándose por los problemas geopolíticos de algunos de los principales productores.

En el ámbito interno, los indicadores de actividad económica y de demanda interna confirman la desaceleración de la economía debido a shock de oferta que afectan a la economía local. Asimismo, otros indicadores son coherentes con una desaceleración de la actividad y de la demanda, como las menores tasas de crecimiento del consumo y de las importaciones de bienes de capital. La inflación total interanual se situó dentro del rango meta, pero inferior al centro de la meta, en tanto que la inflación subyacente se ubicó en 2,7%, levemente por encima del rango inferior. Las expectativas de inflación se situaron en torno al centro de la meta para el final del año 2012 de acuerdo al EVE.

En el mercado financiero continúa observándose una alta liquidez, lo que sustenta el dinamismo del crédito interno al sector privado, aunque en forma moderada en relación al año anterior. En este contexto de desaceleración económica y de menores presiones inflacionarias, el BCP mantuvo su tasa de política monetaria en 6,5%. No obstante, cambios futuros de la tasa de política monetaria (IRM-14 días) estará sujeto a las

condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las expectativas de inflación para los próximos trimestres.

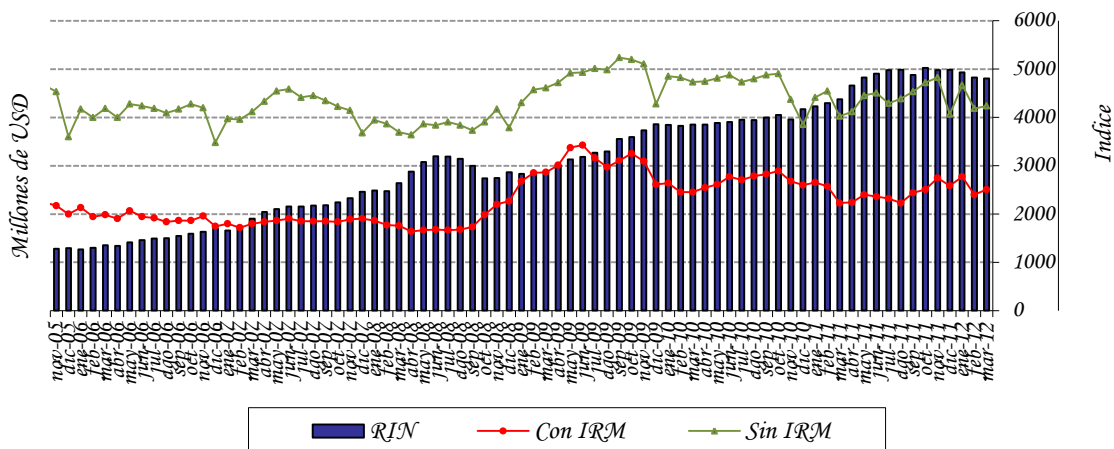
**Gráfico N° 5:** Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.  
En Porcentaje.



**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 21,8% respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 21,5% del PIB. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros externos. El nivel de RIN alcanzado en marzo del 2012, USD 4.804,3 millones, implica que registró una variación mensual de -0,5% (USD 22,5 millones), mientras que la interanual fue 9,8% (USD 427,6 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la disminución, de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 45,2 millones y de los Depósitos de Encaje en ME en el BCP en USD 7,2 millones, contrarrestado por el incremento de los Depósitos del Sector Público en ME en el BCP en USD 29,9 millones.

**Gráfico N° 6:** Reservas Internacionales Netas (En Millones de Dólares).  
Evolución del Índice de Convertibilidad (Porcentajes).



**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

El índice de convertibilidad RIN/ (M0+IRM) en el mes de marzo de 2012 alcanzó un nivel de 1,88; cifra mayor a la registrada en el mes anterior que fue de 1,80. El ratio RIN/M0 se situó en 3,18, valor superior al alcanzado el mes anterior (3,14). La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,38 al mes de marzo de este año, superior a la registrada en marzo del 2011 que fue 1,30. Se observa además que la relación RIN/M2 es 0,87; valor superior al observado 12 meses atrás (0,86).

## **Apartado 1. Expectativas de Variables Económicas (EVE)**

El Banco Central del Paraguay está prosiguiendo las tareas orientadas a la implementación de un nuevo marco de política monetaria. Siguiendo las prácticas de los bancos centrales, en especial de los de la región, el Banco Central está implementando un nuevo esquema monetario que centra a la inflación como objetivo principal de su política. El propósito de este marco monetario es situar a la inflación en un nivel bajo y estable en el tiempo. Considerando que este esquema permite que el objetivo de inflación se convierta en el ancla nominal de la economía y consecuentemente las expectativas de inflación de los agentes económicos deben gravitar en torno a la meta de inflación del Banco Central, recientemente se ha desarrollado un índice que resume las expectativas de los agentes económicos, denominado Expectativas de Variables Económicas (EVE).

### **¿Qué es EVE?**

EVE es un índice elaborado por el Banco Central que resume las expectativas de los agentes económicos referentes a las principales variables económicas. En palabras sencillas, es una encuesta del Banco Central en la que se pregunta cuál es la expectativa o valor esperado de las principales variables económicas, como la inflación en el futuro. Una vez recolectados los diferentes datos de expectativas, el Banco Central resume esa información a través del cálculo del promedio simple para cada variable.

### **¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?**

Las variables económicas de EVE y su periodicidad son:

- 1) Inflación (próximo mes, del año y del próximo año).
- 2) Variación del Tipo de Cambio  $\text{G}/\text{USD}$  (próximo mes, del año, y del próximo año).
- 3) Variación porcentual del PIB (del año y del próximo año).

### **¿Cuáles son las instituciones que proveen sus expectativas?**

El indicador EVE está basado en pronósticos realizados por consultorías económicas independientes, centros privados económicos de investigación, universidades que cuentan con departamentos de economía, bancos y empresas financieras.



## ¿Cuál es la utilidad de EVE?

Este indicador permite al público en general, así como a las instituciones de intermediación financiera, conocer la expectativa agregada de las principales variables económicas, y formar sus propias expectativas, para así tomar decisiones económicas más acertadas.

Respecto a la política monetaria, el indicador EVE, provee información adicional de los pronósticos de las principales variables económicas, lo que posibilita al Banco Central del Paraguay realizar medidas anticipadas de política, con miras a una conducción más eficiente de la política monetaria.

### Resultados de EVE

| VARIABLES                                                   | Expectativas del mes de Abril |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>             |                               |
| Mensual (Abril 2012)                                        | 0,5%                          |
| Año 2012                                                    | 5,6%                          |
| Año 2013                                                    | 5,9%                          |
| <b>Tipo de Cambio Nominal Gs/USD (Variación Porcentual)</b> |                               |
| Mensual (Abril 2012)                                        | 0,9%                          |
| Año 2012                                                    | 2,3%                          |
| Año 2013                                                    | 2,0%                          |
| <b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>                   |                               |
| Expectativa de crecimiento año 2012                         | 0,7%                          |
| Expectativa de crecimiento año 2013                         | 4,2%                          |

*Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.*

Para el mes de marzo de 2012 el mercado estimó una inflación mensual de 0,8%, valor superior a la expectativa del mismo mes del año pasado (0,4%) e igualmente superior a la expectativa del mes pasado (0,7%). Por otra parte, en términos anuales, se observa que los agentes económicos mantienen sus expectativas de inflación dentro del rango-meta fijado por el BCP, el cual es del 5% con un margen de fluctuación de  $\pm 2,5\%$ . Así, la expectativa de inflación para el 2012 y 2013 se mantienen en 5,6%, y 6,1% al igual que lo reportado el mes anterior.

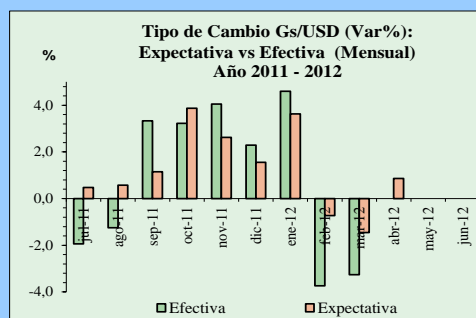
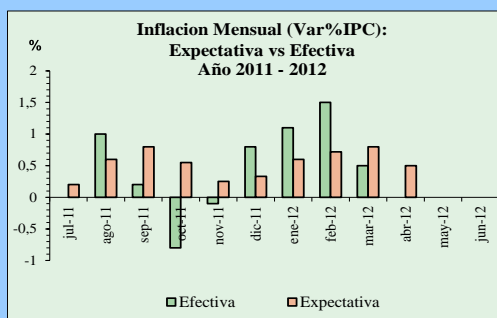
En lo que refiere a la evolución del tipo de cambio con respecto al dólar, la

expectativa es que el guaraní se aprecie en 1,5% en el mes de marzo. Así mismo, los agentes encuestados manifestaron, en promedio, esperar una depreciación de la moneda nacional respecto al dólar americano del 2,9% y del 2,3% para el 2012 y 2013 respectivamente.

En cuanto a las expectativas de crecimiento económico, las mismas se han mantenido con relación a la encuesta del mes pasado. Específicamente, para el 2012 la expectativa de crecimiento es del 2,5%, cifra ligeramente menor al 2,7% manifestado en la encuesta pasada. Con respecto al año 2013, los agentes encuestados manifestaron esperar una leve recuperación en el ritmo de crecimiento económico el cual alcanzaría un 3,8%.

En resumen, la encuesta sobre Expectativas de Variables Económicas para el mes de marzo arroja como principales resultados el anclaje de las expectativas de inflación por parte de los agentes encuestados así como una apreciación esperada del guaraní con respecto al dólar americano para el mes en referencia. En cuanto al ritmo de crecimiento de la economía, las expectativas se han mantenido estables en relación a lo manifestado el mes pasado con una ligera corrección hacia la baja para el presente año.

### Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2012



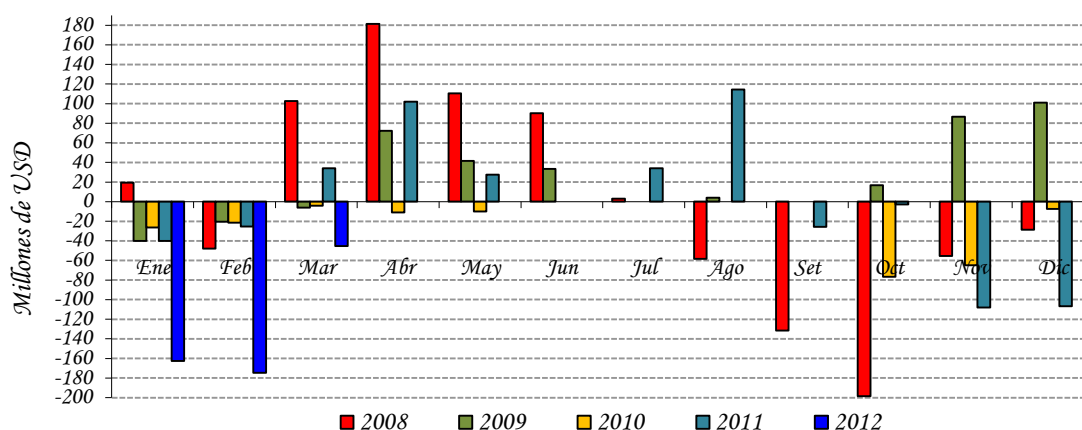
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

## A.2. Política Cambiaria.

La Carta Orgánica del Banco Central del Paraguay establece que el régimen cambiario es libre y fluctuante. La función del BCP en el mercado de divisas es asegurar su funcionamiento normal, competitivo y equilibrado, respetando las tendencias fundamentales de la oferta y la demanda de moneda extranjera. También, dicha legislación establece que las operaciones de compra-venta de moneda extranjera por el Banco Central del Paraguay tendrán por misión atenuar los efectos de las fluctuaciones estacionales de la oferta y la demanda, así como contrarrestar los movimientos erráticos de los flujos de capital y las maniobras especulativas que pudieran perturbar el mercado o el nivel del tipo de cambio.

En el mes de marzo del 2012, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con una venta neta de USD 140,6 millones a los bancos comerciales, con esta acción se buscó reducir la volatilidad de la moneda local frente dólar americano. El total de ventas netas acumulado del año 2012 ascendió a 253,6 millones de dólares americanos.

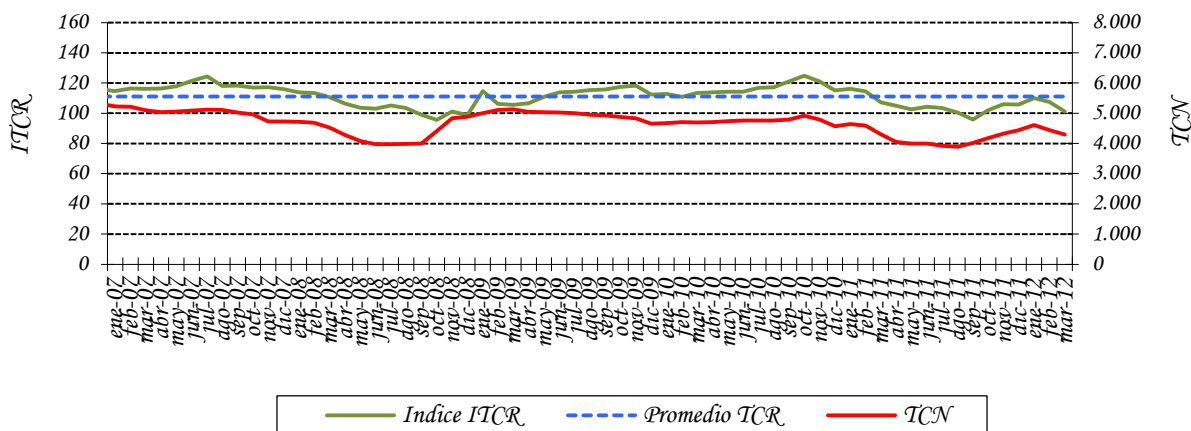
**Gráfico N° 7:** Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.  
En Millones de Dólares.



**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El valor de la moneda doméstica se vio apreciada en un 0,3% frente al dólar americano respecto al mismo mes del año pasado y un 3,4% en relación al mes anterior, cerrando así en un nivel promedio de  $\text{G}/\text{USD}$  4.294. Por su parte, según se observa en el gráfico a continuación, el TCER se mantiene cercano a su nivel promedio registrado en los últimos 10 años, compatible con la actual estabilidad monetaria.

**Gráfico N° 8:** Índice Tipo de Cambio Real Efectivo (ITCR) y Tipo de Cambio Nominal (TCN).  
En Nivel.

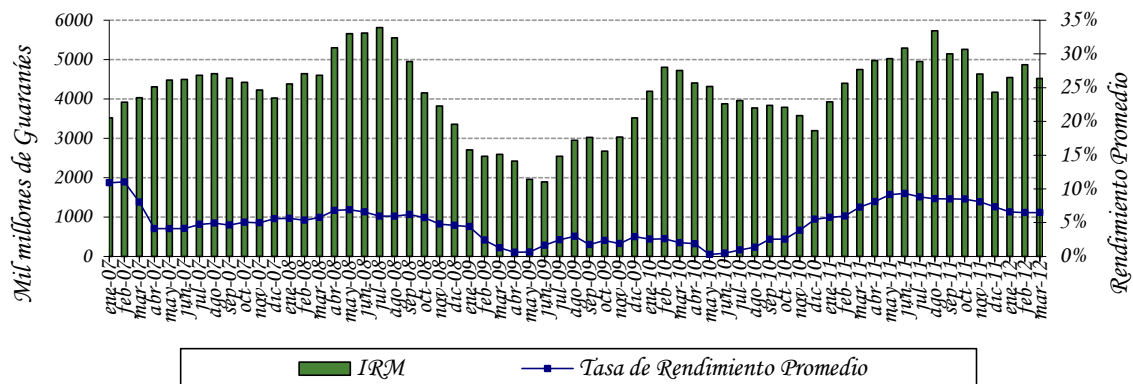


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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

A marzo del 2012, el saldo de los IRM fue de ₡ 4.515.800 millones, representando una variación mensual e interanual de -7,3% y -4,9%, respectivamente. El stock alcanzado representó aproximadamente el 4,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,5%, inferior al 7,28% de marzo del 2011 e igual al 6,5% registrado el mes anterior.

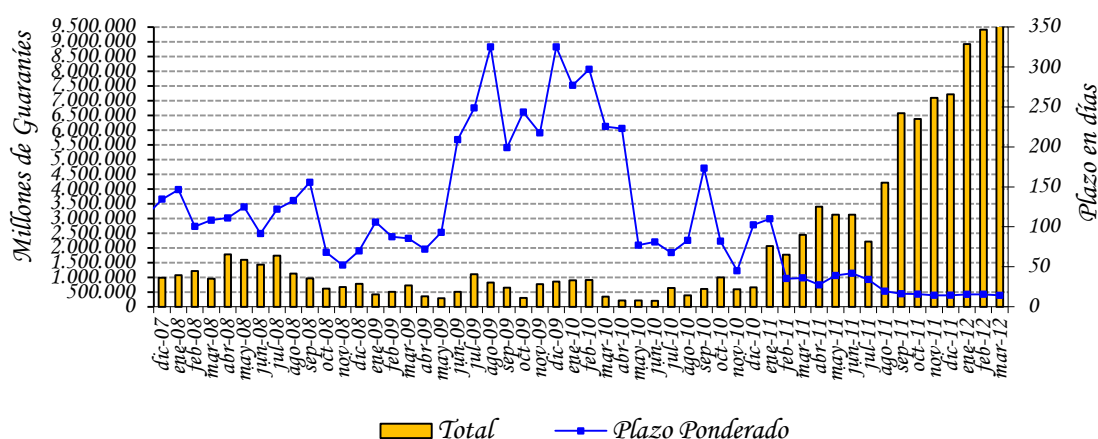
**Gráfico N° 9:** Instrumentos de Regulación Monetaria.  
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Las colocaciones en el mes de marzo ascendieron a ₡ 9.589.500 millones, habiéndose realizado subastas diarias para las colocaciones de 14 días y subastas competitivas para los demás plazos cada 15 días en dicho mes. El 99,9% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 35 días y 0,1% a títulos cuyos vencimientos están entre 120 a 365 días. En marzo de 2012 el plazo promedio de las colocaciones fue de 14,2 días, inferior a lo registrado en febrero de 2012 (15,6 días) e inferior igualmente al mes de marzo de 2011 (36,1 días). La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de marzo, fue la siguiente: de 14 días el 94,2%, seguido por las colocaciones de 182 días con el 3,9%, luego las colocaciones de 365 días con el 1,9%, no existiendo colocaciones a otros plazos.

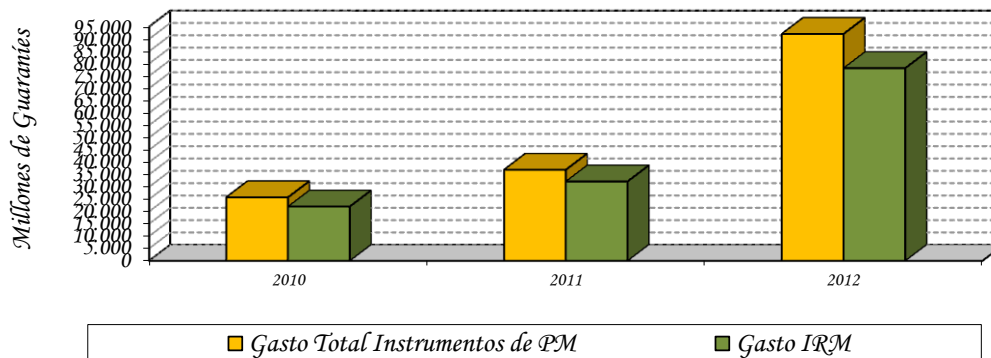
**Gráfico N° 10:** Monto Adjudicado de IRM Mensual.  
Millones de Guaraníes.



**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria acumulado a marzo del 2012 fue de ₡ 92.048 millones, mayor al valor acumulado a marzo del 2011 en 45,8% (términos interanuales). El mayor incremento de los gastos de Política Monetaria en relación con el año pasado se debería principalmente al aumento de las tasas de colocación de corto plazo de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), apoyado por el incremento en las frecuencias de colocaciones de estos instrumentos (de corto plazo), así como también al incremento de los saldos de depósitos de encaje legal.

**Gráfico N° 11:** Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria. Acumulado a febrero.

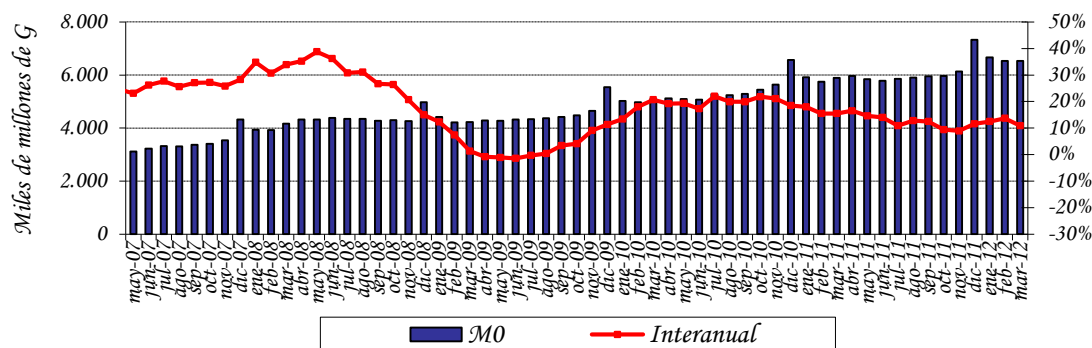


**Fuente:** Balance del Banco Central del Paraguay.

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

Durante el mes de marzo del 2012, el M0 tuvo una variación interanual de 10,9%. La variación mensual fue del -0,1%, mientras que en marzo del 2011, las variaciones del M0 fueron de 15,5% y 2,4%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio<sup>4</sup> del M0 en el mes de marzo del presente año fue del 10,1%, inferior a la tasa del 17,3% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 12,3%.

**Gráfico N° 12:** Billetes y Monedas en Circulación. Variación Interanual.



**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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

El principal factor de expansión<sup>5</sup> mensual del M0 en marzo, fueron los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM, 5,4% del M0) mientras que los demás factores fueron contractivos, siendo el mayor el Crédito Neto al Sector Público (5,8% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue la acumulación de los AEN (29,5% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario (24,2% del M0). Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

**Tabla N° 4:** Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.  
Variación Mensual e Interanual.

| <b>Conceptos</b>                         | <b>Var. Mensual Mar 12 – Feb 12</b> |             | <b>Var. Interan. Mar 12 – Mar 11</b> |             |
|------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|--------------------------------------|-------------|
|                                          | <b>Δ Millones de G</b>              | <b>Δ %</b>  | <b>Δ Millones de G</b>               | <b>Δ %</b>  |
| Activos Externos Netos                   | -93.274                             | -1,4        | 1.734.696                            | 29,5        |
| Crédito Neto al S. Público               | -376.467                            | -5,8        | -79.051                              | -1,3        |
| Crédito Neto al S. Bancario              | -53.241                             | -0,8        | -1.422.089                           | -24,2       |
| Crédito Neto al R. del S. F.             | 9.694                               | 0,1         | -172.484                             | -2,9        |
| IRM (-)                                  | -354.000                            | -5,4        | -232.660                             | -4,0        |
| Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/  | 154.606                             | 2,4         | 349.878                              | 5,9         |
| <b>Billetes y Monedas en Circulación</b> | <b>-4.681</b>                       | <b>-0,1</b> | <b>643.609</b>                       | <b>10,9</b> |

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, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

En el mes de marzo del 2012, el Medio Circulante (M1)<sup>6</sup> registró una variación mensual de 2,3%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue 0,9%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el aumento de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 1,6% así como por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 3,6%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 9,7% en marzo del 2012, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 5,9%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero<sup>7</sup> en MN, registró una variación de 1,6% y 16,3% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación interanual del mes de marzo fue superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 11,2%, en cambio la registrada mensualmente fue superior a la del mes anterior que fue de -1,1%. El comportamiento mensual se debe a la variación registrada en el medio circulante M1 (2,3%) y por el incremento del Cuasidinero (0,6%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Certificados de

<sup>5</sup> Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

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

<sup>7</sup> El Cuasidinero está compuesto por Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

Depósitos de Ahorro (CDA) en 1,1%, contrarrestado por la disminución de los Depósitos de Ahorro en 0,5%, y de los Depósitos a plazo en 9,2%.

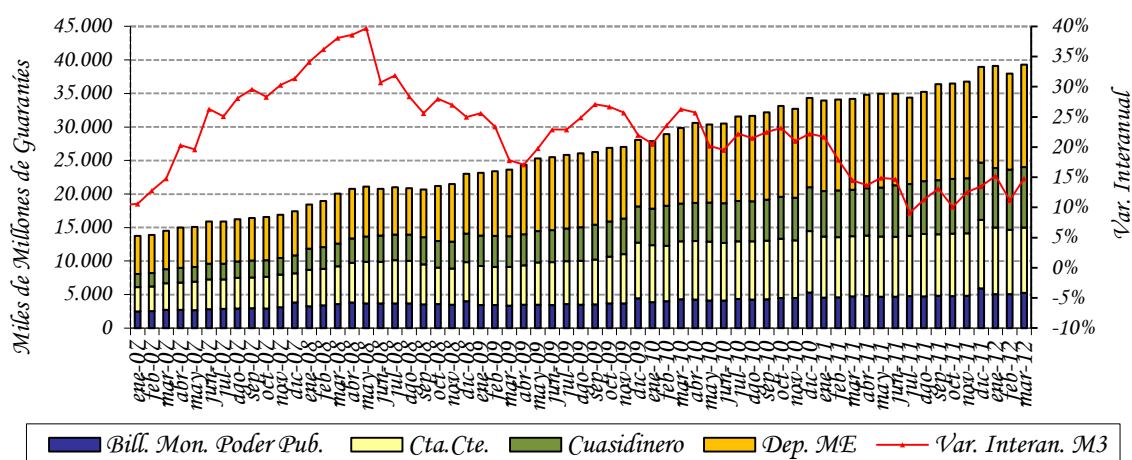
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 3,5%, siendo la variación interanual del 14,8%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2 (1,6%) y apoyada por el aumento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 6,6%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 156,9 millones (4,7%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 182,1 millones (5,4%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 41,2%.

**Tabla Nº 5:** Variación de los Agregados Monetarios  
Variación Mensual e Interanual

| Agregados Monetarios | Variación Mensual |         | Variación Interanual |         |
|----------------------|-------------------|---------|----------------------|---------|
|                      | Mar-12            | Mar -11 | Mar -12              | Mar -11 |
| M0                   | -0,1%             | 2,4%    | 10,9%                | 15,5%   |
| M1                   | 2,3%              | 0,9%    | 9,7%                 | 5,9%    |
| M2                   | 1,6%              | 0,6%    | 16,3%                | 11,2%   |
| M3                   | 3,5%              | 0,3%    | 14,8%                | 14,5%   |

**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

**Gráfico Nº 13:** Evolución de los componentes del Agregado Monetario Amplio (M3).

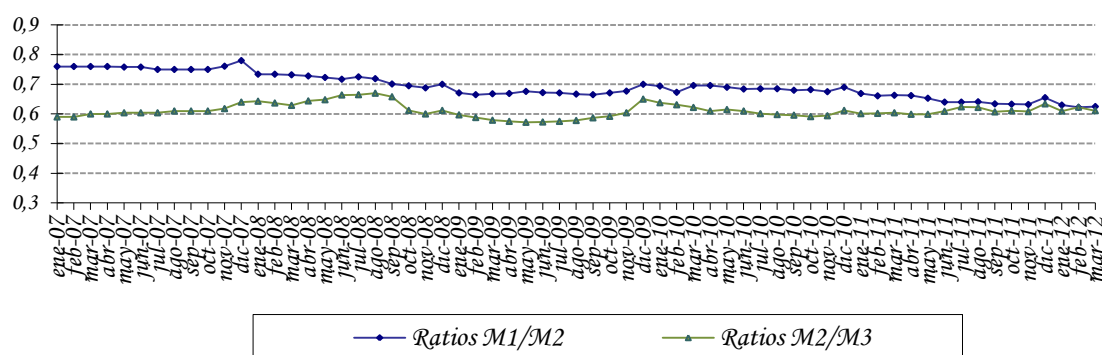


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.



La relación M1/M2 fue de 0,63 al mes de marzo de este año, inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 0,66. Este hecho indica que la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos disminuyó. Se observa también que la relación M2/M3 de este mes fue 0,61; valor superior a la del año anterior que fue 0,60; lo que indica que la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en E se incrementó.

**Gráfico N° 14:** Preferencia por Liquidez del Público en MN.  
Evolución Mensual.



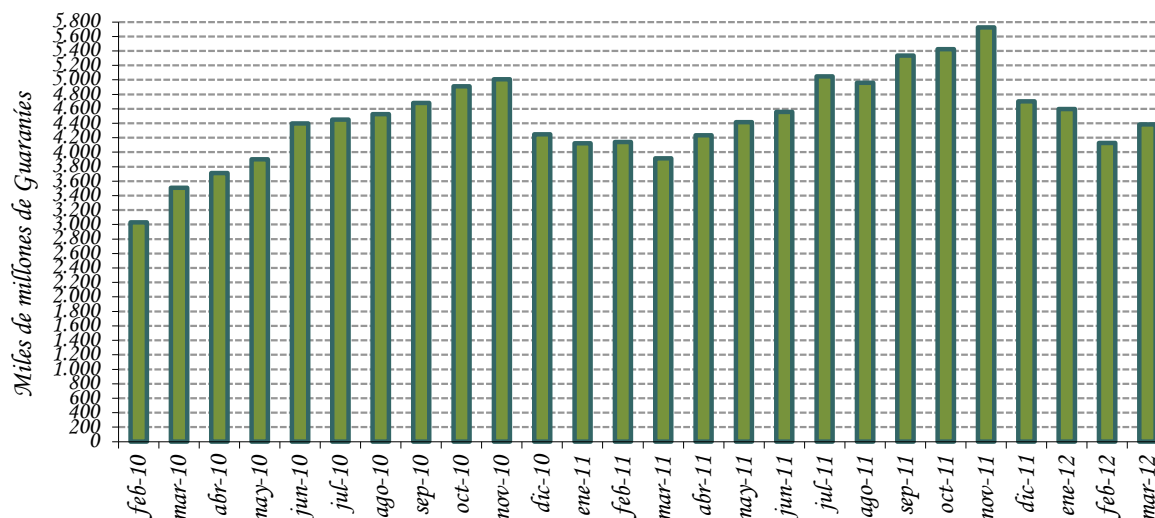
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria..

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de marzo del 2012, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de  $\text{G} 367.054$  millones (12,0%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en  $\text{G} 372.165$  millones (10,9%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público aumentó en  $\text{G} 5.111$  millones (1,5%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de  $\text{G} 47.045$  millones (1,4%).

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por el aumento de los depósitos en  $\text{G} 416.906$  millones (7,6%) y contrarrestado por el aumento del saldo contable de los créditos a dicho sector en  $\text{G} 44.741$  millones (2,1%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe por la disminución de los depósitos del sector en  $\text{G} 4.168$  millones (73,8%) y el aumento del saldo contable de los créditos en  $\text{G} 943$  millones (0,3%).

**Gráfico N° 15:** Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.  
En Miles de Millones de Guaraníes.



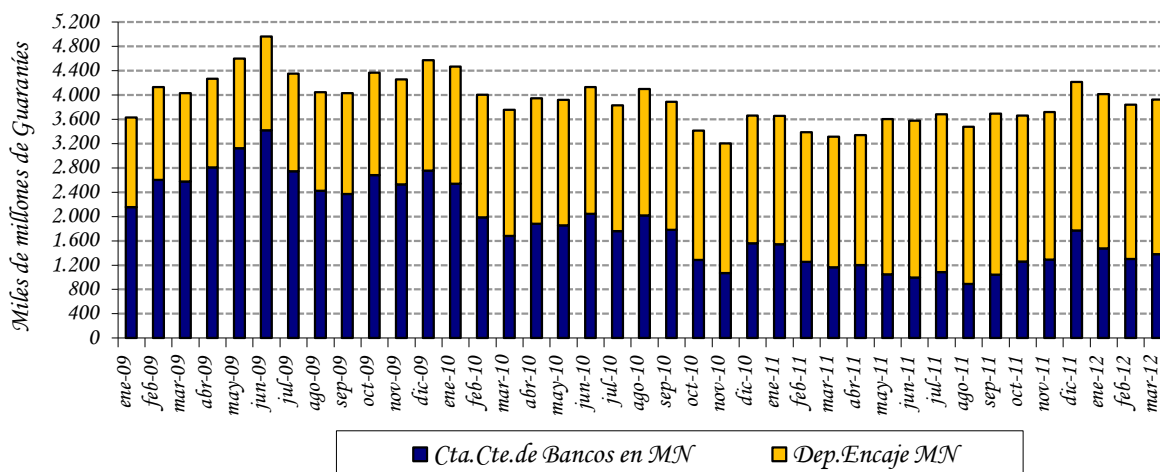
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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

En el transcurso del mes de marzo del 2012, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró un incremento de ₡ 182.437 millones (-9,3%). La variación mencionada se debe al aumento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en ₡ 127.792 millones (1,6%), contrarrestado por el aumento del saldo contable del total de Préstamos en ₡ 1.158 millones (0,1%). En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario presentó una disminución de ₡ 1.671.625 millones (32,3%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el aumento de los depósitos en MN en ₡ 84.118 millones (2,2%). La variación de los depósitos en MN se debe tanto al aumento de los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 76.541 millones (5,9%) como de los depósitos de Encaje Legal en ₡ 7.577 millones (0,3%). Los depósitos en ME aumentaron en ₡ 43.674 millones (1,1%). En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes una reducción de USD 7,3 millones, determinada por la reducción de la Cuenta Corriente en ME en USD 36,3 millones y contrarrestado por el aumento de la Cuenta Encaje Legal en ME en USD 29,0 millones.

**Gráfico N° 16:** Depósitos de Encaje y en Cuenta Corriente en MN del Sistema Bancario en el BCP.  
En Miles de Millones de Guaraníes.



**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria

## B. Situación fiscal.

### B.1. 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 marzo de 2012, conforme a las cifras proveídas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP aumentó en USD 1,7 mil, principalmente por un incremento en la deuda bonificada, debido a la actualización del valor de las deudas correspondientes a las Leyes N° 1.093/97 y 1.227/97, contrarrestada por la disminución de la deuda en Euros<sup>8</sup>, a causa de la depreciación de esta moneda con respecto al dólar. Con esto, el saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 496 millones.

<sup>8</sup> La Deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, tuvo una reducción de ₡ 1,4 mil millones, principalmente por el incremento del valor de la deuda en Bonos correspondiente a la Ley N° 1.606/2000 y a la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de ₡ 1.078 mil millones. De este total ₡ 391,2 mil millones (36,3%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación<sup>9</sup>.

Es importante mencionar que el Ministerio de Hacienda (MH), en una primera etapa, ha renegociado gran parte de su deuda interna con el BCP. En consecuencia, se ha promulgado la Ley N° 1.093/97 que autorizaba al MH la emisión de Bonos del Tesoro para la cobertura de gran parte de su deuda con el BCP. En las negociaciones descriptas se han incluido todos los préstamos realizados por la Administración Central que al 31 de diciembre de 1995 se encontraban totalmente vencidos e impagos, incluyendo los intereses de los préstamos en guaraníes devengados hasta la fecha señalada. Sin embargo, han quedado pendientes las deudas que en esa época se encontraban al día, que ahora se encuentran totalmente vencidas e impagas, y las deudas de las empresas privatizadas como Líneas Aéreas Paraguayas (LAP), Siderurgia Paraguayas (SIDEPAR), Flota Mercante del Estado (FLOMERES) y Administración Paraguaya de Alcoholes (APAL), cuyos saldos deberían ser asumidos por el Ministerio de Hacienda una vez que finalice el proceso de privatización de estas empresas.

Cabe resaltar que el 25 de marzo de 2010 fue aprobada la Ley N° 3.974/10 por la cual quedarán automáticamente canceladas, de pleno derecho las siguientes deudas: Bonos del Tesoro Nacional de la Ley N° 1227/97, Bonos del Tesoro Nacional de la Ley N° 1606/2000, Deuda Tesoro Nacional Contrato N° 4/94, Deuda ex Líneas Aéreas Paraguayas (LAP) (Contrato N° 25/80, N° 11/81, N° 1/94, 3/94 y 6/94), Ministerio de Agricultura y Ganadería (Contrato N° 18/80), Bonos del Tesoro Nacional de la Ley N° 193/97, Débito en Suspense (Comisión de Agente y Honorarios para pago Deuda Externa), Pago a ahorristas (Ley N° 814/96), Deuda de la ex SIDEPAR, Municipalidad de Ciudad del Este (Contrato N° 22/86), Ex Flota Mercante del Estado (autorizado por Decreto del Poder Ejecutivo N° 23.159 del 18 de julio de 1987), Ex Administración Paraguaya de Alcoholes (Contrato N° 10/87, N° 6/88, N° 1/87, N°s. 4/86 y 2/86), Industria Nacional del Cemento (Contrato N° 23/96), Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (Contratos N°s. 1/95, N° 2/95, N° 13/97, Resolución N° 1, Acta 107, del 15 de junio de 1998, Resolución N° 1, Acta 42, del 10 de marzo de 1999, Resolución N° 1, Acta 31, del 6 de abril de 2004, Resolución N° 3, Acta 49, del 25 de mayo de 2004), Consejo Nacional de la Vivienda, Préstamos Iliquidez Corto Plazo (Contrato N° 20/97), Pagos con subrogación, Hogar Propio S.A. (Contrato N° 1/95). Se exceptúa a los Bonos del Tesoro emitidos para construir el Fondo de Garantía de Depósitos, Ley N° 2.334/03.

El total de la cartera de Deuda Interna que el Sector Público tiene con el BCP, en MN y ME expresadas en MN, asciende a ₡ 3.439,6 mil millones, que representa aproximadamente el

---

<sup>9</sup> Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1.947/02, Ley 1.420/99.

3,4% del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>10</sup>. El total de la Deuda Interna que la Administración Central<sup>11</sup> mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a  $\text{G } 3.464$  mil millones, cifra que representa el 3,5 % del PIB.

Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en  $\text{G } 0,2$  mil millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de  $\text{G } 213,8$  mil millones.

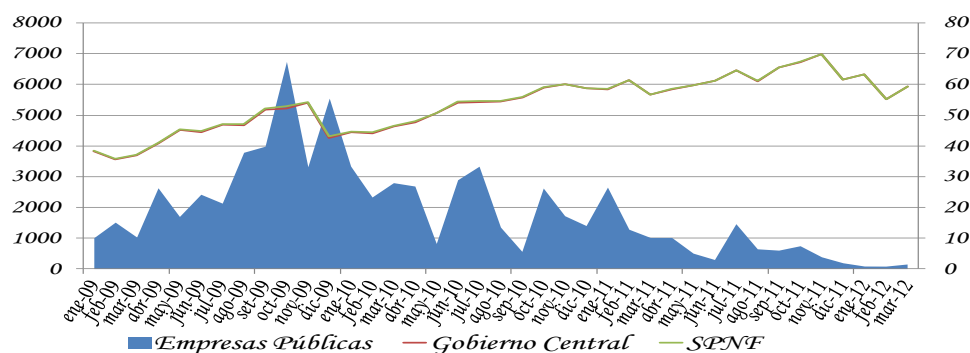
## B.2. Depósitos del sector público en el BCP.

Los depósitos del SPNF a marzo de 2012, reflejaron un aumento de  $\text{G } 417,6$  mil millones (7,5%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de  $\text{G } 5.932,3$  mil millones. Esta cifra es mayor en 4,6 % al registrado en el mes de marzo de 2011. De estos depósitos  $\text{G } 4.385,8$  mil millones corresponden a MN y  $\text{G } 1.546,5$  mil millones a ME. El crecimiento de los depósitos del Sector Público no Financiero está explicado por el incremento de los depósitos del Gobierno Central en  $\text{G } 416,9$  mil millones (7,5%) y de los depósitos de las Empresas Públicas en  $\text{G } 0,7$  mil millones (86,3%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de  $\text{G } 5.930,8$  mil millones, de los cuales  $\text{G } 4.385,3$  mil millones corresponden a MN y  $\text{G } 1.545,5$  mil millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de  $\text{G } 1,4$  mil millones, compuesto por  $\text{G } 0,5$  mil millones en MN y  $\text{G } 0,9$  mil millones en ME.

**Gráfico N° 17:** Saldo de depósitos del Sector Público no Financieros en el BCP.

En miles millones de Guaraníes.



**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

<sup>10</sup> Utilizando el PIB corriente preliminar en guaraníes del 2011.

<sup>11</sup> Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

## C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

### C.1. Análisis del Sistema Bancario

#### C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de marzo de 2012, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 56.257,3 mil millones, lo que refleja un aumento de ₡ 1.015,7 mil millones (1,8%) con relación al mes de febrero del presente año. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un valor mayor en ₡ 8.496,6 mil millones (17,8%).

**Tabla N° 6:** Cuentas del Activo del Sistema Bancario.  
En Miles de Millones de Guaraníes.

| CONCEPTO/ PERIODO                        | Mar-11          | Feb-12          | Mar-12          | Var. % Mensual | Var. % Interanual |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                           | <b>47.760,8</b> | <b>55.241,7</b> | <b>56.257,3</b> | <b>1,8</b>     | <b>17,8</b>       |
| Activos Externos                         | 4.956,7         | 4.100,7         | 4.464,1         | 8,9            | -9,9              |
| Disponibilidad en el BCP                 | 7.292,6         | 9.249,6         | 9.158,2         | -1,0           | 25,6              |
| Letras de Regulación Monetaria           | 4.008,5         | 4.682,3         | 4.423,2         | -5,5           | 10,3              |
| Crédito al Sector Público                | 1.581,7         | 873,0           | 1.103,4         | 26,4           | -30,2             |
| Crédito al Sector Privado                | 26.185,2        | 31.883,3        | 32.544,0        | 2,1            | 24,3              |
| Créditos al Resto del Sistema Financiero | 686,5           | 1.139,4         | 1.133,4         | -0,5           | 65,1              |
| Activos No Clasificado                   | 3.049,7         | 3.313,4         | 3.431,1         | 3,6            | 12,5              |

**Fuente:** Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

El incremento mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de marzo de 2012 se debió a las variaciones positivas registradas en las cuentas: Activos Externos, Crédito al Sector Público, Crédito al Sector Privado y Activos No Clasificados.

En término interanual, se observó un notorio crecimiento de Disponibilidades en el BCP (25,6%), Créditos al Sector Privado (24,3%) y Créditos al Resto del Sistema Financiero (65,1%).

#### C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de marzo de 2012 se ubicó en ₡ 50.298,8 mil millones, lo que representa un valor superior en ₡ 926,4 mil millones (1,9%), con respecto a febrero de 2012. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta presenta un aumento de ₡ 7.733,7 mil millones (18,2%).

El alza mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a los incrementos de las cuentas Depósitos del Sector Privado y Bonos y Otros Valores Emitidos. Asimismo, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró un alza de 1,5% en este periodo.

**Tabla Nº 7:** Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.  
En Miles de Millones de Guaraníes.

| CONCEPTO/ PERIODO                         | Mar-11          | Feb-12          | Mar-12          | Var. %<br>Mensual | Var. %<br>Interanual |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| <b>PASIVOS</b>                            | <b>42.565,1</b> | <b>49.372,4</b> | <b>50.298,8</b> | <b>1,9</b>        | <b>18,2</b>          |
| <i>Pasivos Externos</i>                   | 1.726,9         | 3.463,7         | 3.405,8         | -1,7              | 97,2                 |
| <i>Depósitos del Sector Privado</i>       | 29.505,3        | 32.864,2        | 34.018,6        | 3,5               | 15,3                 |
| <i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>     | 754,6           | 889,8           | 902,1           | 1,4               | 19,5                 |
| <i>Obligaciones con el Sector Público</i> | 5.839,5         | 6.463,0         | 6.367,4         | -1,5              | 9,0                  |
| <i>Obligaciones con el BCP</i>            | 208,8           | 248,9           | 223,6           | -10,2             | 7,1                  |
| <i>Pasivos No Clasificados</i>            | 4.529,9         | 5.442,7         | 5.381,4         | -1,1              | 18,8                 |
| <b>PATRIMONIO</b>                         | <b>5.195,6</b>  | <b>5.869,3</b>  | <b>5.958,5</b>  | <b>1,5</b>        | <b>14,7</b>          |

**Fuente:** Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

En comparación con el mismo período del año anterior, se observa un importante incremento de Pasivos Externos (97,2%), Depósitos del Sector Privado (15,3%) y Bonos y Otros Valores Emitidos (19,5%).

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

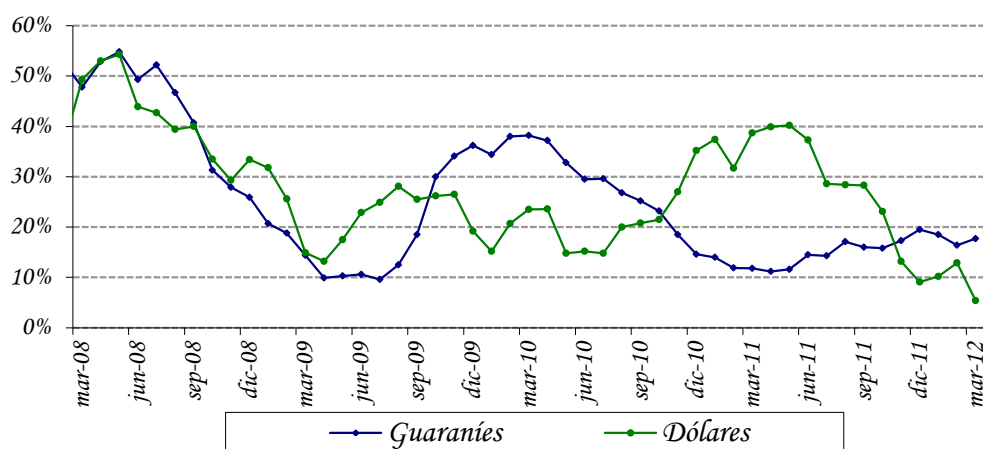
#### ***a. Depósitos.***

Al mes de marzo de 2012, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 34.018,5 mil millones, lo cual representó un aumento mensual de 3,5% e interanual de 15,3%.

En términos mensuales, los depósitos en MN tuvieron una variación positiva de 1,1%, registrando un saldo de ₡ 18.751,0 mil millones. Igualmente, los depósitos del sector privado en ME, expresados en guaraníes, alcanzaron un nivel superior de ₡ 948,8 mil millones, con relación al mes anterior. En tanto, los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 3.525,8 millones, mayor en 4,7% al saldo verificado en febrero de 2012.

El dinamismo interanual en los depósitos totales se debe al aumento tanto de los depósitos del sector privado en MN como en ME (expresados en dólares), que crecieron en 17,7% y 5,4%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Depósitos en Cta. Cte. (8,6%), Depósitos de Ahorro a la Vista (20,5%), Depósitos de Ahorro a Plazo (29,7%) y Certificados de Depósito de Ahorro (33,6%).

**Gráfico N° 18:** Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.  
Variación Interanual.

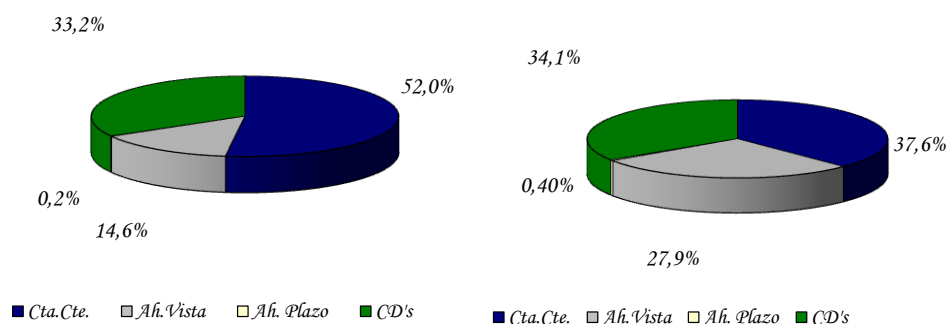


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 66,6%. Este comportamiento es cercano a los depósitos en ME, siendo la proporción de 65,4% a marzo de 2012.



**Gráfico N° 19:** Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario en MN y ME.



**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

La composición estructural de los depósitos del sector privado en el mes de marzo de 2012 indica que el 44,9% están expresados en ME, ratio inferior en 1,1 p.p. al registrado en marzo de 2011.

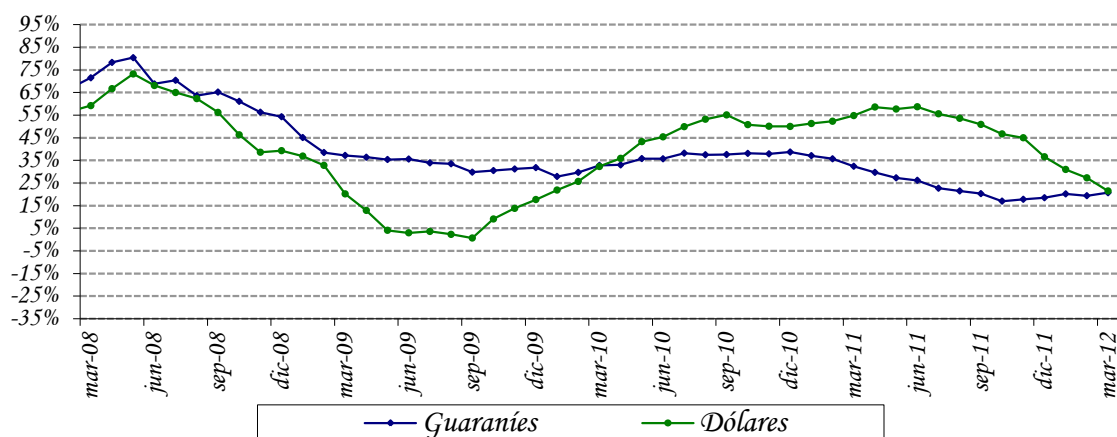
### **b. Créditos.**

Desde el segundo semestre de 2004 se percibe una continua recuperación de los créditos totales bancarios al sector privado, debido al permanente incremento de los créditos denominados en MN y ME.

En el presente mes se observa igualmente un avance del crédito en ambas denominaciones monetarias. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en ₡ 32.544,0 mil millones, representando un aumento mensual de 2,1%, explicado por la variación positiva, registrada tanto en los créditos en MN como en ME (expresados en dólares) de 1,5% y 1,0%, respectivamente.

Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 24,3%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se dio igualmente, en los créditos en MN como en ME, que se situaron en niveles de ₡ 18.974,1 mil millones y USD 3.133,9 millones y verificaron crecimientos de 20,7% y 21,5%, respectivamente.

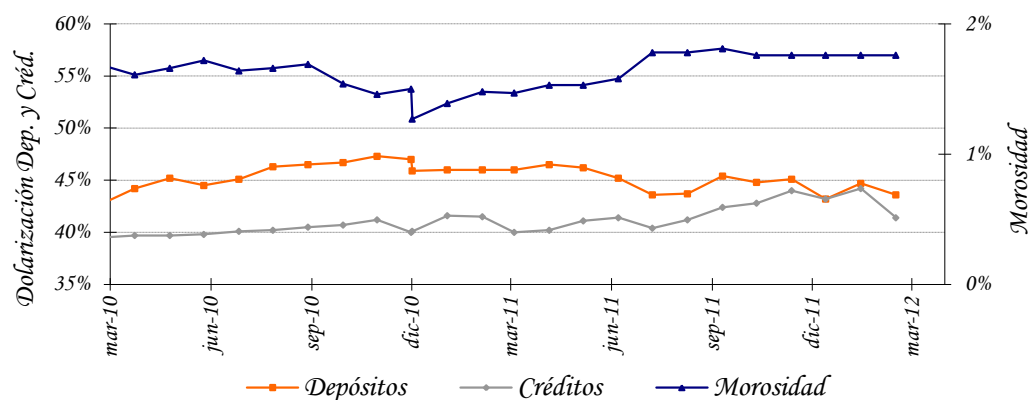
**Gráfico N° 20:** Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.  
Variación Interanual.



**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios en el sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos en el mismo sector. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a marzo de 2012 representó el 41,7% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un menor riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

**Gráfico N° 21:** Dolarización del Sistema Bancario.  
Depósitos, Créditos y Morosidad.



**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

**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 los cuadros son flujos e indican variaciones del stock de cada cuenta.

El sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en ₡ 671,8 mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron: Depósitos del Sector Privado en ₡ 205,5 mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en ₡ 2,5 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 89,2 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en ₡ 281,7 mil millones, Créditos al Sector Público en ₡ 230,7 mil millones y Otros Activos en ₡ 105,9 mil millones.

**Tabla N° 8:** Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.  
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares. V. Mensual.

| <b>CONCEPTO</b>                           |                |
|-------------------------------------------|----------------|
| <b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>   | <b>671.840</b> |
| Depósitos del Sector Privado              | 205.548        |
| Bonos y Otros Valores                     | 2.479          |
| Capital y Reservas                        | 89.216         |
| IRM                                       | 259.103        |
| Depósitos en el BCP                       | 115.494        |
| <b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>      | <b>671.840</b> |
| Depósitos del Sector Público              | 24.037         |
| Obligaciones con el BCP                   | 29.442         |
| Créditos Sector Privado                   | 281.736        |
| Créditos Sector Público                   | 230.719        |
| Otros Activos                             | 105.906        |
| <b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b> | <b>169,8</b>   |
| Depósitos del Sector Privado              | 156,9          |
| Obligaciones con el BCP                   | 0,9            |
| Créditos Sector Público                   | 0,1            |
| Depósitos en el BCP                       | 11,9           |
| <b>TOTAL DE USOS Moneda Extranjera</b>    | <b>169,8</b>   |
| Depósitos del Sector Público              | 20,9           |
| Activos Internacionales Netos             | 94,5           |
| Créditos Sector Privado                   | 30,2           |
| Otros Activos                             | 24,2           |

**Fuente:** Balance Monetario.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 169,8 millones, originados especialmente por el alza de los Depósitos del Sector Privado en USD 156,9 millones y Obligaciones con el BCP en USD 0,9 millones. Estos fondos fueron aplicados principalmente a Activos Internacionales Netos en USD 94,5 millones, Créditos al Sector Privado en USD 30,2 millones y Otros Activos en USD 24,2 millones.

**Tabla N° 9:** Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.  
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.  
Variación Interanual

| <b>CONCEPTO</b>                           |                  |
|-------------------------------------------|------------------|
| <b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>   | <b>5.115.885</b> |
| Depósitos                                 | 3.730.416        |
| Sector Público                            | 915.278          |
| Sector Privado                            | 2.815.138        |
| Bonos y Otros Valores Emitidos            | 117.851          |
| Obligaciones con el BCP                   | 15.295           |
| Capital y Reservas                        | 762.867          |
| Créditos Sector Público                   | 489.456          |
| <b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>      | <b>5.115.885</b> |
| Créditos Sector Privado                   | 3.253.611        |
| IRM                                       | 414.719          |
| Depósitos en BCP                          | 830.719          |
| Otros Activos                             | 616.836          |
| <b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b> | <b>861,1</b>     |
| Depósitos del Sector Privado              | 182,1            |
| Pasivos Netos No Clasificados             | 127,5            |
| Activos Internacionales Netos             | 551,5            |
| <b>TOTAL DE USOS ME</b>                   | <b>861,1</b>     |
| Depósitos del Sector Público              | 109,9            |
| Bonos y Otros Valores                     | 0,9              |
| Obligaciones con el BCP                   | 0,3              |
| Créditos Sector Privado                   | 555,1            |
| Créditos Sector Público                   | 2,6              |
| Depósitos en BCP                          | 192,3            |

**Fuente:** Balance Monetario.

Interanualmente, las fuentes de recursos en MN de los bancos registraron un ascenso en ₡ 5.115,9 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitido, Obligaciones con el BCP y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Colocación en IRM,

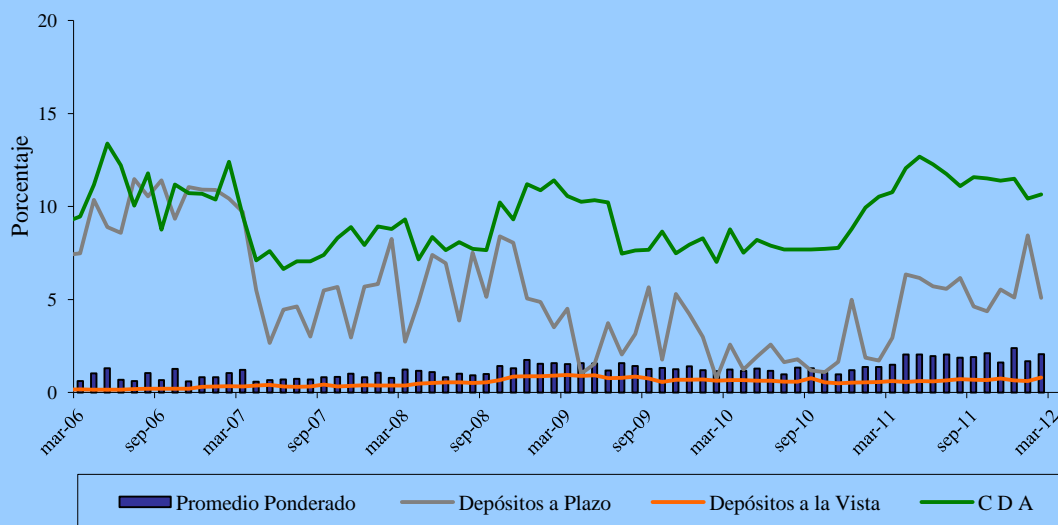
Depósitos en el BCP y Otros Activos. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 861,1 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado y Pasivos Netos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público y Depósitos en el BCP.

## **Apartado 2. Evolución de las tasas de interés bancaria en moneda nacional.**

En marzo de 2012 las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario, siguen manteniendo niveles bajos en comparación a los valores históricos. Si bien, se registró un repunte en las tasas de interés activas, en el periodo comprendido entre el segundo semestre de 2008 hasta el primer trimestre de 2009, se observa luego de este periodo una reversión en ese sentido, así como una estabilización de las mismas a lo largo del año 2010.

En el siguiente gráfico, se puede observar la tendencia de las diversas tasas de interés pasivas en moneda nacional. En el mes de marzo de 2012, la tasa de interés pasiva promedio en moneda nacional se ubica en torno a 1,70%. Se destaca una tendencia general positiva de la tasa de interés en moneda nacional de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

### **Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional**



Fuente: Superintendencia de Bancos.

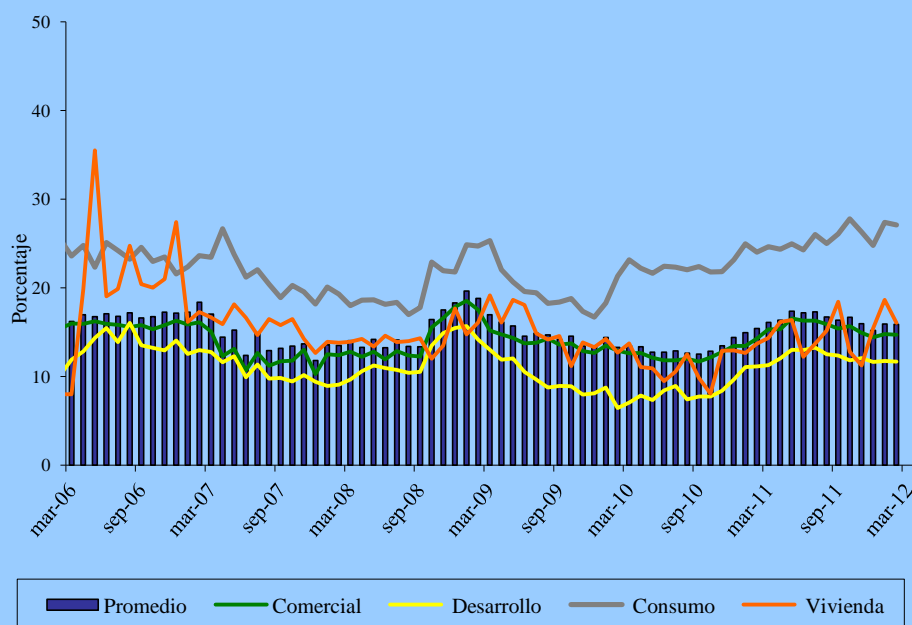
El continuo crecimiento de los depósitos bancarios en moneda nacional ha sido el principal factor que ha incidido para que la tasa de captación bancaria mantenga una

tendencia a la baja. El permanente e importante incremento de la captación de los recursos bancarios en moneda nacional resultó en un mayor dinamismo del crédito, si bien siguen elevados los indicadores de liquidez bancaria.

En el presente mes, las tasas activas bancarias presentan niveles inferiores en la mayoría de las modalidades de préstamos. La tasa de interés activa en moneda nacional, alcanzó el 27,79% a fines de marzo de 2012, lo que representa una disminución de 0,7 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior.

Al excluir las tasas para sobregiros y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria y que han sido las más rígidas, es decir, que no acompañaron en la misma magnitud el descenso generalizado de las tasas; el promedio alcanzado de la tasa activa es de 18,29% para diciembre del año 2008, superior a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 15,49%.

### Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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

### C.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó G 2.665,4 mil millones, lo cual representó un aumento en término mensual de G 61,7 mil millones (2,4%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un aumento en G 540,0 mil millones (25,4%).

Este nuevo nivel de Activos de las empresas financieras se debió principalmente al alza mensual que registraron las cuentas: Activos Externos, Disponibilidades en el BCP, Crédito al Sector Privado, Crédito al Sector Público y Activos No Clasificados.

**Tabla N° 10:** Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.  
En Miles de Millones de Guaraníes.

| Concepto                                 | Mar-11         | Feb-12         | Mar-12         | Var. %<br>Mensual | Var. %<br>Interanual |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                           | <b>2.125,5</b> | <b>2.603,8</b> | <b>2.665,4</b> | <b>2,4</b>        | <b>25,4</b>          |
| Activos Externos                         | 16,2           | 25,9           | 41,9           | 61,8              | 158,6                |
| Disponibilidades en el BCP               | 126,6          | 149,5          | 155,7          | 4,1               | 23,0                 |
| Letras de Regulación Monetaria           | 3,5            | 28,4           | 20,2           | -29,1             | 479,9                |
| Crédito al Sector Publico                | 1,0            | 0,9            | 0,9            | 0,0               | -8,7                 |
| Crédito al Sector Privado                | 1.728,7        | 2.059,4        | 2.070,4        | 0,5               | 19,8                 |
| Créditos al Resto del Sistema Financiero | 0,9            | 1,0            | 1,0            | 0,2               | 7,1                  |
| Activos No Clasificado                   | 248,7          | 338,6          | 375,4          | 10,9              | 51,0                 |

**Fuente:** Balance Consolidado de Empresas Financieras, Superintendencia de Bancos.

### C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas Pasivas a fines de marzo de 2012 totalizó G 2.207,8 mil millones, cifra que representó una variación positiva mensual en G 38,7 mil millones (1,8%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un aumento de G 483,3 mil millones (28,0%).

El incremento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica principalmente por el ascenso registrado en las cuentas Pasivos Externos, Deposito del Sector Privado, Operaciones con el Resto del Sector Financiero, Obligaciones con el BCP y Pasivos No clasificados. Asimismo, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo un aumento mensual de 5,3% y en término interanual de 14,1%.

**Tabla N° 11:** Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.  
En Miles de Millones de Guaraníes

| <i>Concepto</i>                                       | <i>Mar-11</i>  | <i>Feb-12</i>  | <i>Mar-12</i>  | <i>Var. %<br/>Mensual</i> | <i>Var. %<br/>Interanual</i> |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>PASIVOS</b>                                        | <b>1.724,6</b> | <b>2.169,1</b> | <b>2.207,8</b> | <b>1,8</b>                | <b>28,0</b>                  |
| <i>Pasivos Externos</i>                               | 11,9           | 14,6           | 14,9           | 1,9                       | 24,6                         |
| <i>Depósitos del Sector Privado</i>                   | 1.397,1        | 1.742,2        | 1.776,3        | 2,0                       | 27,1                         |
| <i>Operaciones con el Resto del Sector Financiero</i> | 0,1            | 0,8            | 0,8            | -2,9                      | 441,3                        |
| <i>Obligaciones con el Sector Público</i>             | 18,7           | 32,2           | 31,0           | -3,7                      | 65,7                         |
| <i>Obligaciones con el BCP</i>                        | 2,4            | 3,1            | 4,0            | 32,0                      | 66,4                         |
| <i>Pasivos No Clasificados</i>                        | 294,2          | 376,3          | 380,8          | 1,2                       | 29,4                         |
| <b>PATRIMONIO</b>                                     | <b>400,9</b>   | <b>434,7</b>   | <b>457,6</b>   | <b>5,3</b>                | <b>14,1</b>                  |

**Fuente:** Balance Consolidado de Empresas Financieras, Superintendencia de Bancos.

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

#### **a. Depósitos.**

El saldo a marzo de 2012 de los depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.776,3 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 34,1 mil millones (2,0%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un alza de ₡ 379,2 mil millones (27,1%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado, por el alza tanto de los depósitos en MN y en ME. El saldo de depósitos en MN tuvo un aumento de ₡ 25,8 mil millones (1,7%) y alcanzó un nivel de ₡ 1.508,5 mil millones. Igualmente, los depósitos expresados en dólares americanos, crecieron en (1,3%), registrando un saldo de USD 61,8 millones. En tanto, los depósitos en ME expresados en guaraníes, registraron una variación positiva ubicándose en ₡ 267,7 mil millones, en este periodo.

En término interanual, los depósitos en MN tuvieron un alza de ₡ 319,5 mil millones, explicada especialmente por la variación positiva registrada en los Depósitos de Ahorro a la Vista en ₡ 16,4 mil millones (6,1%), Depósitos a Plazo en ₡ 2,0 mil millones (40,0%) y Certificados de Depósitos de Ahorro en ₡ 301,0 mil millones (32,9%). Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, elevaron interanualmente en USD 11,0 millones (20,6%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de marzo de 2012 indicó que el 84,9% del total corresponde a depósitos en MN y el 15,1% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son superiores en 0,2 p.p. al registrado en marzo de 2011.



**b. Créditos.**

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de marzo de 2012, alcanzó la suma de ₡ 2.070,4 mil millones, superior al observado en el mes anterior (0,5%). Este nuevo nivel se debe principalmente al incremento de los créditos tanto, en MN como en ME.

Los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 61,5 millones que representó un alza de 0,7%. Estos préstamos expresados en guaraníes, tuvieron un saldo de ₡ 266,3 mil millones, lo que representó una variación mensual positiva de ₡ 6,8 mil millones (2,6%). Por su parte, los créditos en MN registraron un alza mensual de ₡ 4,0 mil millones (0,2%), alcanzando un saldo de ₡ 1.804,1 mil millones.

En comparación a marzo de 2011, los préstamos totales registraron un incremento de ₡ 341,7 mil millones (19,8%), producida por aumentos en los créditos en MN en ₡ 291,9 mil millones (19,30%). Igualmente, los créditos en ME, expresados en guaraníes se incrementaron en ₡ 49,8 mil millones (23,0%). Estos créditos, expresados en dólares, presentaron igualmente un alza de 15,3%.

Por último, se puede observar que a fines de marzo de 2012, el 87,1% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 12,9% a créditos en ME. Estos niveles de participación son inferiores en 0,4 p.p. al registrado en marzo de 2011.

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

Las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron un aumento mensual tanto en MN como en ME. En término interanual se observó igualmente un crecimiento de las fuentes en MN y en ME.

El incremento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 57,9 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con el aumento de los Depósitos del Sector Privado en ₡ 25,8 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 0,9 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 22,9 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Créditos al Sector privado en ₡ 4,0 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 5,0 mil millones y Otros Activos en ₡ 47,0 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el crecimiento mensual fue de USD 4,2 millones, básicamente, proveniente de Depósitos del Sector Privado y Pasivos No Clasificados los cuales fueron aplicadas en mayor medida a Activos Internacionales, Créditos al Sector Privado y Depósitos en el BCP.

**Tabla N° 12:** Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.  
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.  
Variación Mensual

| <b>CONCEPTO</b>                           |               |
|-------------------------------------------|---------------|
| <b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>   | <b>57.920</b> |
| Depósitos Sector Privado                  | 25.760        |
| Obligaciones con el BCP                   | 926           |
| Capital y Reservas                        | 22.941        |
| Crédito al Resto del Sector Financiero    | 18            |
| IRM                                       | 8.275         |
| <b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>      | <b>57.920</b> |
| Depósitos Sector Público                  | 1.760         |
| Crédito al Sector Privado                 | 4.075         |
| Depósitos en el BCP                       | 5.104         |
| Otros Activos                             | 46.981        |
| <b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b> | <b>4,2</b>    |
| Depósitos Sector Privado                  | 0,8           |
| Pasivos No Clasificados                   | 3,4           |
| <b>TOTAL DE USOS Moneda Extranjera</b>    | <b>4,2</b>    |
| Activos Internacionales Netos             | 3,6           |
| Crédito al Sector Privado                 | 0,5           |
| Depósitos en el BCP                       | 0,1           |

**Fuente:** Balance Monetario.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron variaciones positivas en MN de ₡ 378,0 mil millones y en ME de USD 15,3 millones, respectivamente.

**Tabla N° 13:** Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.  
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.  
Variación Interanual

| <b>CONCEPTO</b>                           |                |
|-------------------------------------------|----------------|
| <b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>   | <b>377.965</b> |
| Depósitos Sector Privado                  | 319.535        |
| Obligaciones con el BCP                   | 1.661          |
| Capital y Reservas                        | 56.686         |
| Crédito al Sector Público                 | 83             |
| <b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>      | <b>377.965</b> |
| Depósitos Sector Público                  | 2.487          |
| Crédito al Sector Privado                 | 291.888        |
| Crédito al Resto del Sector Financiero    | 1              |
| IRM                                       | 16.679         |
| Depósitos en el BCP                       | 18.950         |
| Otros Activos                             | 47.960         |
| <b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b> | <b>15,3</b>    |
| Depósitos Sector Público                  | 3,2            |
| Depósitos Sector Privado                  | 10,6           |
| Pasivos No Clasificados                   | 1,5            |
| <b>TOTAL DE USOS Moneda Extranjera</b>    | <b>15,3</b>    |
| Activos Internacionales Netos             | 5,2            |
| Crédito al Sector Privado                 | 8,2            |
| Depósitos en el BCP                       | 1,9            |

**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 marzo de 2012, totalizó ₡ 1.490,5 mil millones, saldo superior al mes anterior. Registraron incrementos las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 0,3 millones (1,9%), Cuentas por Cobrar ME en ₡ 0,9 millones (1,9%) e Intereses Devengados a Cobrar en ME en ₡ 0,8 millones (1,3%). Por su parte, las demás cuentas no registraron movimientos.

### **C.4. Operaciones Bursátiles.**

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

Las transacciones realizadas en el mes de marzo de 2012 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 13.955 millones, cifra inferior en 8,9% a la registrada en el mes precedente. Asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación negativa de

40,0%. Sobre el total transado, el 96,7% corresponde a operaciones de Renta Fija y el 3,3% a operaciones de Renta Variable.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de febrero y marzo de 2012 y sus respectivas variaciones.

**Tabla N° 14:** Instrumentos Financieros Transados en la BVPSA.  
En Millones de Guaraníes.

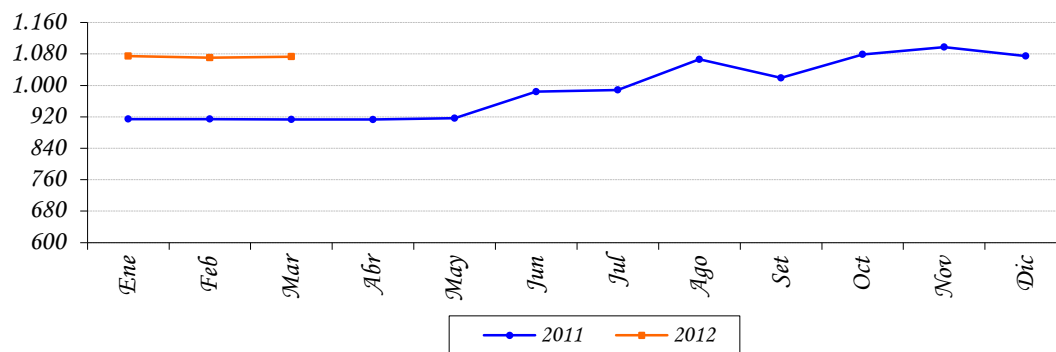
| <b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA</b> | <b>2012</b>    |               |                  | <b>Var. %</b>     | <b>Var. %</b>        |
|-------------------------------------------|----------------|---------------|------------------|-------------------|----------------------|
|                                           | <b>Febrero</b> | <b>Marzo</b>  | <b>En el Año</b> | <b>Feb-Mar/12</b> | <b>Año 2011/2012</b> |
| <i>Acciones</i>                           | 599            | 460           | 1.259            | -23,3             | -77,0                |
| <i>Bonos en Guaraníes</i>                 | 10.884         | 10.371        | 81.478           | -4,7              | -24,7                |
| <i>Bonos USD</i>                          | 3.464          | 2.738         | 16.927           | -21,0             | -43,4                |
| <i>Cupones en USD</i>                     | 0              | 0             | 0                | s/v               | s/v                  |
| <i>Cupones en Guaraníes</i>               | 0              | 0             | 0                | s/v               | s/v                  |
| <i>Pagarés en Guaraníes</i>               | 0              | 0             | 0                | s/v               | s/v                  |
| <i>Pagarés USD</i>                        | 0              | 0             | 0                | s/v               | s/v                  |
| <i>Certificado de Call Interf.</i>        | 0              | 0             | 0                | s/v               | s/v                  |
| <i>Títulos de Inversión en Guaraníes</i>  | 0              | 0             | 0                | s/v               | s/v                  |
| <i>Títulos de Crédito en USD</i>          | 78             | 387           | 678              | 395,1             | 100                  |
| <i>Títulos de Crédito en Guaraníes</i>    | 290            | 0             | 1.198            | -100              | -100                 |
| <b>Total operado</b>                      | <b>15.315</b>  | <b>13.955</b> | <b>101.539</b>   | <b>-8,9</b>       | <b>-40,0</b>         |

**Fuente:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

#### C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 1.073,2 puntos en marzo de 2012, nivel superior al cierre registrado en el mes de febrero de 2012. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios obtuvo un nivel de 1.029,7 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de marzo de 2012 del PVD General fue positiva en 17,5%.

**Gráfico N° 22:** Índice PDV Gral.  
Cierre mensual.



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

### III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

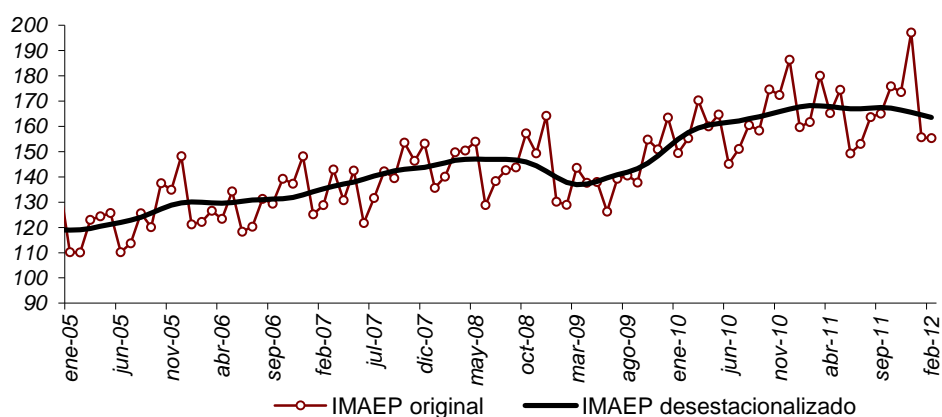
#### A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay<sup>12</sup> (IMAEP\_1994=100).

##### A.1. Comportamiento del IMAEP<sup>13</sup> al mes de Febrero del año 2012.

La evolución de la actividad económica al mes de febrero de 2012, indica una variación interanual de -3,9% en términos reales, inferior a la tasa positiva de 4,1%, registrada en el mismo periodo del año 2011. Mientras que la tasa mensual de la serie desestacionalizada registró un variación de -0,5% con respecto a enero de 2012.

En este contexto, los niveles alcanzados resultaron principalmente afectados, tanto por la agricultura como por la ganadería, que tuvieron muchos inconvenientes para arrancar el año. El sector agrícola fue afectado por una importante sequía que impactó duramente a la soja, rubro de mayor peso en la estructura de producción agrícola, y en el ambiente ganadero, donde siguen con los inconvenientes relacionados a la recuperación del sector luego del brote de aftosa detectado en el mes de setiembre pasado.

**Gráfico N° 23:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Índice al mes de Febrero 2012– Base 1994



**Fuente:** Banco Central del Paraguay.

<sup>12</sup> El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo.

<sup>13</sup> Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dado que estos no se agotan en el momento de su publicación. Es importante mencionar que se realizan periódicamente ajustes de las series de mayor a menor frecuencia.

**Tabla N° 15:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Tasas del mes de Febrero 2012.

| INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PARAGUAY |                                               |                                       |                                                                                    |                                                                           |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Meses                                                    | Variación Porcentual                          |                                       |                                                                                    |                                                                           |
|                                                          | 2012/2011                                     |                                       |                                                                                    |                                                                           |
|                                                          | Respecto al mes anterior (desestacionalizado) | Respecto a igual mes del año anterior | Acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de los 12 meses anteriores | Acumulado del año respecto al acumulado de igual periodo del año anterior |
| ENERO                                                    | -2,1                                          | -2,5                                  | 2,9                                                                                | -2,5                                                                      |
| FEBRERO                                                  | -0,5                                          | -3,9                                  | 2,2                                                                                | -3,2                                                                      |

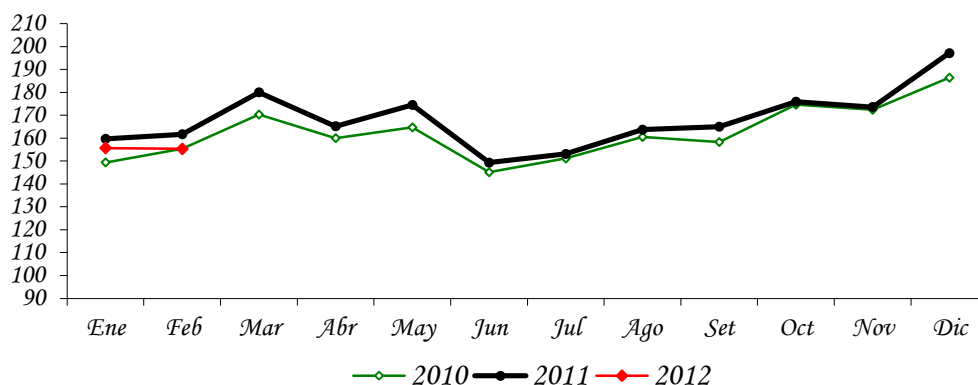
**Fuente:** Banco Central del Paraguay.

Por otro lado, el sector Industrial tuvo una pequeña expansión en relación a febrero del año 2011. Este crecimiento del sector se produjo en gran medida como consecuencia del crecimiento de algunas actividades representativas del sector en el mes de referencia, como las verificadas en la producción de lácteos, molinería y panadería, la producción de bebidas y tabaco y la producción de azúcar. El sector de la construcción volvió a caer en el mes de referencia por segundo mes consecutivo, luego de cinco meses anteriores de expansión.

El Sector Servicios, exhibió una variación interanual positiva durante el mes de febrero del año 2012. Se destacaron en el periodo de referencia, principalmente, los servicios gubernamentales, las comunicaciones, los servicios financieros y los servicios a los hogares.

**Gráfico N° 24:** *Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.*

Base 1994 - Febrero 2012.



**Fuente:** Banco Central del Paraguay.

El IMAEP, al incorporar información preliminar de los distintos sectores económicos, deberá considerarse como un indicador de corto plazo de la tendencia y trayectoria de la economía paraguaya. La principal ventaja del IMAEP, frente a las cuentas anuales, es su oportunidad, dada ésta por su frecuencia mensual. Esta oportunidad es particularmente apreciada para la toma de decisiones en el ámbito privado o público.

Sin embargo, cabe destacar que la mayor oportunidad se obtiene a expensas de la agregación con que se publica el indicador todos los meses. En efecto, la carencia de indicadores mensuales para algunas actividades, así como la volatilidad mensual de los existentes, dificulta la publicación de la evolución de los componentes sectoriales. Respecto a los diversos indicadores sectoriales mensuales disponibles para los usuarios, la principal fortaleza del IMAEP viene dada justamente por su carácter sintético.

Por otro lado, una desventaja es su variabilidad, y en consecuencia, las constantes revisiones a la cual está sometido. Estas revisiones se originan por el hecho de que las fuentes sobre las que se calcula el indicador no se agotan al momento de ser publicado.



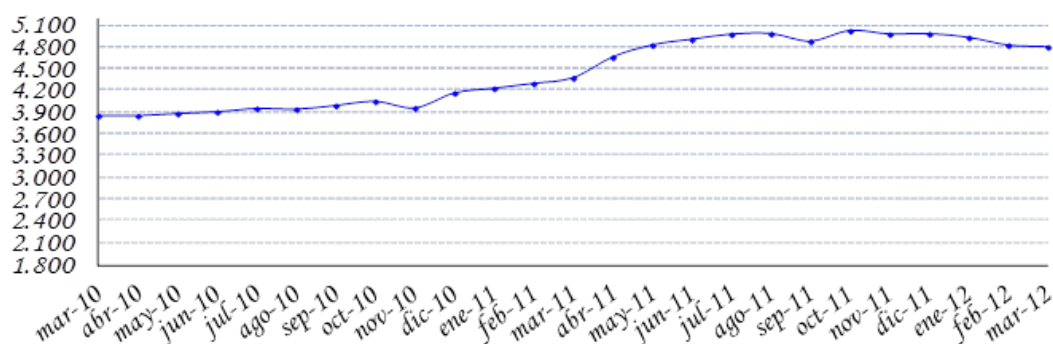
## IV. SECTOR EXTERNO.

### A. Aspectos Financieros Internacionales.

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

A fines de marzo de 2012 las Reservas Internacionales Netas ascienden a USD 4.804,3 millones, inferior en USD 22,5 millones en comparación al mes anterior. Este comportamiento de las RIN, con respecto al mes de febrero, fue resultado de transacciones netas negativas de USD 5,2 millones y un ajuste negativo de USD 17,3 millones (que incluye las variaciones cambiarias y otros ajustes por momento de registro).

**Gráfico N°25:** Reservas Internacionales Netas.  
En Millones de Dólares.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

Los ingresos de divisas durante marzo de 2012 ascienden a USD 151,6 millones, que provienen principalmente de: Depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el Banco Central del Paraguay (BCP) (42,3%), Entidades Binacionales por Royalties y Compensaciones por Cesión de Energía (41,5%), Compra de divisas por parte del BCP (6,2%), Exportaciones realizadas vía ALADI (2,9%), Depósitos del Sector Público en el BCP (1,9%), Desembolsos de préstamos externos (1,6%), Intereses cobrados (1,5%). Los restantes 2,1% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

Por su parte, los egresos de divisas en igual periodo ascienden a USD 156,8 millones. Los principales rubros que explican las salidas fueron: Venta de divisas por parte del BCP (40,7%), Extracción de Depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el Banco Central del Paraguay (BCP) (33,7%), Pagos de Deuda Pública Externa (12,9%), Retiro de

Depósitos del Sector Público en el BCP (9,5%), e Importaciones realizadas vía ALADI (0,2%). Los restantes 3% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

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

|                                                                 | 2011           |                |              | 2012           |                 |                |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                                                 | Octubre        | Noviembre      | Diciembre*   | Enero*         | Febrero*        | Marzo*         |
| <i>Com. Exterior (ALADI)</i>                                    | 14.475         | 6.494          | 2.279        | 529            | 968             | 4.063          |
| <i>Pago Deuda Externa</i>                                       | -43.240        | -22.505        | -25.312      | -19.417        | -31.595         | -20.296        |
| <i>Otros bienes y servicios</i>                                 | 1.862          | 1.820          | -2.522       | 2.304          | 2.462           | 906            |
| <i>Entes binacionales*</i>                                      | 92.268         | 98.773         | 36.875       | 90.221         | 48.048          | 62.977         |
| <i>Desembolsos en efectivo Deuda Externa</i>                    | 17.941         | 31.999         | 42.019       | 2.714          | 3.850           | 2.483          |
| <i>Sistema Financiero</i>                                       | 19.264         | -153.274       | -6.022       | -122.377       | -140.705        | -43.232        |
| <i>Encaje legal</i>                                             | 0              | 0              | 55           | 0              | 0               | 0              |
| <i>Compra / venta**</i>                                         | -3.000         | -107.902       | -3.000       | -162.452       | -174.700        | -54.461        |
| <i>Cta. Cte.</i>                                                | 22.264         | -45.372        | -3.077       | 40.075         | 33.995          | 11.229         |
| <i>Operaciones del sector público</i>                           | -18.824        | 1.672          | 23.836       | -51.000        | -5.388          | -12.134        |
| <b>Variación Neta</b>                                           | 83.746         | -35.021        | 71.153       | -97.026        | -122.360        | -5.233         |
| <i>Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)</i> | 61.951         | -12.960        | -66.358      | 46.270         | 15.978          | -17.290        |
| <b>VARIACION DE RIN</b>                                         | <b>145.697</b> | <b>-47.981</b> | <b>4.795</b> | <b>-50.756</b> | <b>-106.382</b> | <b>-22.523</b> |

**Observación:**

Datos de la Gerencia de Operaciones Internacionales-Dpto. de Administración de Reservas.

\* Incluye Ingresos de Itaipú y Yacyretá por Royalties y Compensaciones por Cesión de Energía. .

\*\* Las operaciones de Compra/Venta son obtenidos del Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto (DOMA).

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

## A.2. Tipo de Cambio.

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

Al mes de marzo de 2012 el valor de la moneda doméstica se apreció nominalmente en 3,4% respecto al dólar norteamericano, cotizando durante el mes de análisis en un nivel promedio de G /USD 4.294. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual y acumulada de 0,3% y 3,3% respectivamente.

### A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.<sup>14</sup>

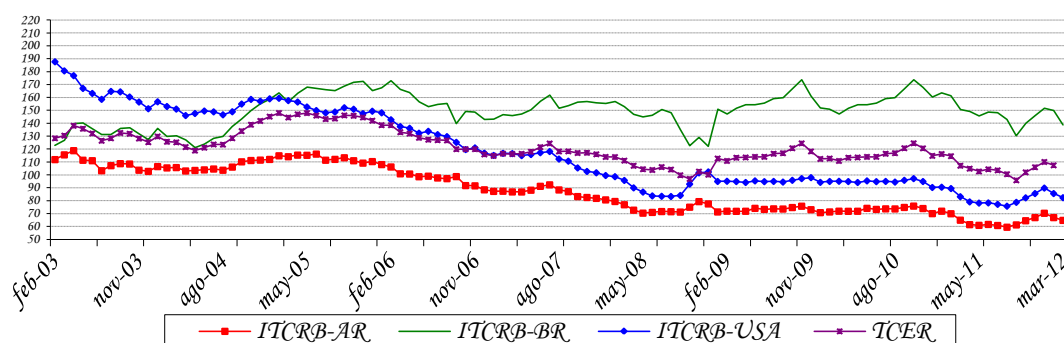
En términos reales nuestra moneda se apreció en 7,4 % con respecto al Real brasileño en el mes de marzo. Esta variación fue determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Real y reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 7,9% y 3,9% respectivamente.

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 3,2% respecto al mes anterior. La variación fue determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Peso, contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 0,2% y 5,1%, respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, el guaraní en términos reales se apreció en 3,8% con relación al mes anterior, producto de la apreciación nominal del guaraní respecto a la moneda Norteamericana y reforzada por del diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 0,9% y 5,7%, respectivamente.

Finalmente, el índice de Tipo de Cambio Efectivo Real experimentó una apreciación de 6% con respecto al mes anterior. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 5,7% y 4,5%, respectivamente.

**Gráfico N° 26:** Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.  
Año Base Promedio de 1995=100.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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.

TCER: Tipo de cambio efectivo real.

<sup>14</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) \* Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor  
Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)

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

El ingreso efectivo total de divisas de los entes binacionales en el mes de marzo de 2012 ascendió aproximadamente a USD 67,1 millones. Con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior hubo un incremento de USD 30,7 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 48 millones, los cuales corresponden en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía, incluidos los adicionales.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá (EBY) ingresó aproximadamente USD 19,1 millones, correspondientes a Gastos Administrativos y Compensación por Cesión de Energía.

### ***B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.<sup>15</sup>***

El comercio de mercancías a marzo del 2012 registró un saldo deficitario de USD 1.341,0 millones, cifra inferior en 1,1% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.356,2 millones. Esta disminución del déficit comercial se debe a una caída de las exportaciones e importaciones de USD 62,4 millones y USD 77,6 millones respectivamente

---

15 La evolución de la recaudación de aranceles externos no tiene relación directa ni proporcional con respecto a las variaciones de valor de las importaciones debido a que existen distintas tasas arancelarias conforme al origen de las mercancías y a los acuerdos comerciales que amparen su introducción al país.

No incluye las siguientes partidas de la cuenta bienes de la balanza de pagos: reexportaciones, electricidad, reparación de bienes, bienes para transformación y bienes adquiridos en puertos por medios de transporte, entre otros. La cuenta de bienes, la cual compila el comercio exterior total de Paraguay (incluida las estadísticas de la Dirección Nacional de Aduanas y demás partidas mencionadas) se divulga trimestralmente, con un rezago de 6 meses al igual que la balanza de pagos y la posición de inversión internacional.

**Tabla N° 17: Balanza Comercial Registrada.**  
En Millones de Dólares.

| <i>Año</i> | <i>Importaciones</i> | <i>Exportaciones</i> | <i>Saldo</i> | <i>Var. %</i> |
|------------|----------------------|----------------------|--------------|---------------|
| 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       | 1.766,3              | 1.305,7              | -460,6       | -17,7         |
| 2004       | 2.480,3              | 1.553,5              | -926,8       | 101,2         |
| 2005       | 3.072,9              | 1.655,1              | -1.417,8     | 53,0          |
| 2006       | 4.502,5              | 1.843,2              | -2.659,3     | 87,6          |
| 2007       | 5.538,6              | 2.817,2              | -2.721,4     | 2,3           |
| 2008       | 8.506,0              | 4.463,3              | -4.042,7     | 48,6          |
| 2009       | 6.496,9              | 3.167,0              | -3.329,9     | -17,6         |
| 2010       | 9.399,8              | 4.533,8              | -4.866,1     | 46,1          |
| 2011*      | 11.502,2             | 5.517,4              | -5.984,8     | 23,0          |
| Marzo-11*  | 2.508,0              | 1.151,8              | -1.356,2     |               |
| Marzo-12*  | 2.430,3              | 1.089,3              | -1.341,0     | -1,1          |

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

**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

A marzo del 2012, el intercambio comercial de nuestro país con el Mercosur resultó deficitario en USD 501,5 millones, resultado de aumentos en las exportaciones e importaciones del 4,8% y 10,2% respectivamente, con relación a marzo del 2011.

Con la Unión Europea, el intercambio comercial arrojó un déficit de USD 73,9 millones, superior en 4,3% al registrado a marzo del año anterior y que alcanzara USD 70,8 millones. Asimismo, a marzo del 2012, el intercambio comercial con Asia fue deficitario en USD 749,8 millones, inferior en 20% al registrado a marzo del año anterior y que alcanzara USD 937,1 millones. Las exportaciones e importaciones disminuyeron en 12% y 19,2% respectivamente. Cabe señalar que el 34,5% del total importado por nuestro país es originario de Asia, constituyéndose el segundo en importancia luego del MERCOSUR. Las ventas de China Continental a nuestro país, a marzo del 2012, alcanzaron el 75,5% de las importaciones totales desde los países asiáticos.

La relación de comercio con el NAFTA resultó deficitaria en USD 155,8 millones, levemente inferior al déficit registrado a marzo del 2011, que fue de USD 157,4 millones. Las exportaciones e importaciones disminuyeron en 16,1% y 2,6% respectivamente con relación al mismo periodo del año anterior, siendo Estados Unidos el principal proveedor de bienes a nuestro país dentro de este bloque.

**B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas****B.1.1. Exportaciones Registradas.**

El valor de las exportaciones registradas a marzo del 2012 totalizó USD 1.089,3 millones, que representa una disminución del 5,4% con relación al monto a marzo del año anterior, cuando alcanzó USD 1.151,8 millones. Esta caída en las exportaciones se debe a los menores envíos de semilla de soja, carne, harina de soja, maderas, cueros, tabaco, azúcar, aceites esenciales, y leche y productos lácteos, por un total de USD 119,5 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son cereales, aceite de soja, prendas de vestir, calzados y fibras de algodón por un total de USD 75,9 millones

**Tabla Nº 18:** Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.  
En Miles de Dólares.

|                         | Mar-2011*        | Mar-2012*        | Variación Ponderada Absoluta | Variación Acumulada Interanual | Participación en la Var. Acumulada Interanual |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Total por Rubros</b> | <b>1.157.757</b> | <b>1.089.318</b> | <b>-62.439</b>               | <b>-5,4</b>                    | <b>-5,4</b>                                   |
| <b>En Alza</b>          | <b>169.551</b>   | <b>245.401</b>   | <b>75.850</b>                | <b>44,7</b>                    | <b>6,6</b>                                    |
| Cereales                | 119.359          | 162.868          | 43.509                       | 36,5                           | 3,8                                           |
| Aceite de soja          | 36.433           | 61.452           | 25.019                       | 68,7                           | 2,2                                           |
| Prendas de vestir       | 9.810            | 10.385           | 575                          | 5,9                            | 0,0                                           |
| Calzados y botines      | 2.907            | 8.503            | 5.596                        | 192,5                          | 0,5                                           |
| Fibras de algodón       | 1.042            | 2.193            | 1.151                        | 110,5                          | 0,1                                           |
| <b>En Baja</b>          | <b>803.397</b>   | <b>683.905</b>   | <b>-119.492</b>              | <b>-14,9</b>                   | <b>-10,4</b>                                  |
| Semilla de soja         | 411.036          | 395.962          | -15.074                      | -3,7                           | -1,3                                          |
| Carne                   | 224.550          | 152.558          | -71.992                      | -32,1                          | -6,3                                          |
| Harina de soja          | 88.016           | 66.553           | -21.463                      | -24,4                          | -1,9                                          |
| Maderas                 | 26.095           | 24.794           | -1.301                       | -5,0                           | -0,1                                          |
| Cuero                   | 25.460           | 19.821           | -5.639                       | -22,1                          | -0,5                                          |
| Tabaco                  | 18.488           | 15.788           | -2.700                       | -14,6                          | -0,2                                          |
| Azúcar                  | 5.232            | 4.432            | -800                         | -15,3                          | -0,1                                          |
| Aceites esenciales      | 4.211            | 3.739            | -472                         | -11,2                          | 0,0                                           |
| Leche y prod. lácteos   | 309              | 258              | -51                          | -16,5                          | 0,0                                           |
| <b>Otros</b>            | <b>178.809</b>   | <b>160.012</b>   | <b>-18.797</b>               | <b>-10,5</b>                   | <b>-1,6</b>                                   |

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

**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

A marzo del 2012 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 396,0 millones, que representa una disminución del 3,7% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 411,0 millones. En términos de volumen, el total exportado fue 867.255 toneladas, 15,6% inferior a las 1.027.297 toneladas que representaba a marzo del año anterior.

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

| Año     | Algodón | % s/total | Var. % | Soja      | %s/total | Var. % | Otros     | %s/total | Var. % | Total     |
|---------|---------|-----------|--------|-----------|----------|--------|-----------|----------|--------|-----------|
| 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    | 57.859  | 4         | 61     | 559.347   | 43       | 64     | 688.527   | 53       | 20     | 1.305.733 |
| 2004    | 113.135 | 7         | 96     | 573.245   | 37       | 2      | 867.134   | 56       | 26     | 1.553.514 |
| 2005    | 76.020  | 5         | -33    | 562.990   | 34       | -2     | 1.016.101 | 61       | 17     | 1.655.111 |
| 2006    | 40.839  | 2         | -46    | 420.408   | 23       | -25    | 1.381.997 | 75       | 36     | 1.843.244 |
| 2007    | 45.558  | 2         | 12     | 860.127   | 31       | 105    | 1.911.508 | 68       | 38     | 2.817.193 |
| 2008    | 25.427  | 1         | -44    | 1.485.311 | 33       | 73     | 2.952.571 | 66       | 54     | 4.463.309 |
| 2009    | 20.157  | 1         | -21    | 787.159   | 25       | -47    | 2.359.705 | 75       | -20    | 3.167.021 |
| 2010    | 24.411  | 1         | 21     | 1.590.787 | 35       | 102    | 2.918.579 | 64       | 24     | 4.533.777 |
| 2011*   | 17.040  | 0         | -30    | 2.294.623 | 42       | 44     | 3.205.714 | 58       | 10     | 5.517.377 |
| Mar-11* | 1.042   | 0         | -94    | 411.036   | 36       | -82    | 739.679   | 64       | -77    | 1.151.757 |
| Mar-12* | 2.193   | 0         | 110    | 395.962   | 36       | -4     | 691.163   | 63       | -7     | 1.089.318 |

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 2,2 millones, duplicándose con relación a los USD 1,0 millones de exportaciones a marzo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 1.206 toneladas, muy superior al volumen exportado a marzo del 2011 y que alcanzara 249 toneladas.

A marzo del 2012 se ha exportado cereales por valor de USD 162,9 millones, superior en 36,5% al monto registrado a marzo del año anterior en que alcanzó USD 119,4 millones. El volumen exportado totalizó 688.526 toneladas, 56,1% superior con relación a los envíos a marzo del 2011 y que alcanzara 441.163 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 61,5 millones, 68,7% superior a los USD 36,4 millones de exportaciones a marzo del 2011. En términos de volumen, se exportaron 53.186 toneladas, superior en 60,9% al volumen exportado a marzo del año anterior y que alcanzara 33.057 toneladas.

Las exportaciones de harinas de soja alcanzaron un valor de USD 66,6 millones, 24,4% inferior a lo exportado a marzo del 2011 y que fuera de USD 88,0 millones. El volumen exportado alcanzó 190.518 toneladas, inferior en 13,7% al volumen exportado a marzo del año anterior y que alcanzara 220.708 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a marzo del 2012 totalizó USD 152,6 millones, monto inferior en 32,1% a los USD 224,6 millones en el mismo periodo del año anterior. En términos de volumen se exportaron 36.613 toneladas, con una disminución del 26,7% con relación a las 49.925 toneladas en el mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que Brasil y Rusia son los principales mercados de exportación de carne, representando el 89% del total de los envíos al exterior.

**Tabla Nº 20:** Exportación Acumulada de Carne.

En Miles de Dólares.

|                  | Brasil        |             | Chile         |             | Rusia          |             | Otros         |             | Total          |
|------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|---------------|-------------|----------------|
|                  | % s/total     | Var. %      | % s/total     | Var. %      | % s/total      | Var. %      | % s/total     | Var. %      |                |
| <b>Año 2011*</b> |               |             |               |             |                |             |               |             |                |
| Enero            | 3.389         | 5,1         | 24.586        | 36,9        | 21.067         | 31,6        | 17.603        | 26,4        | 66.646         |
| Febrero          | 1.861         | 2,6         | -4,5          | 23.381      | 32,8           | -5          | 24.255        | 34,0        | 15             |
| Marzo            | 2.353         | 2,7         | 26            | 36.989      | 42,7           | 58          | 24.205        | 27,9        | 0              |
| <b>Total</b>     | <b>7.604</b>  | <b>3,4</b>  | <b>84.956</b> | <b>37,8</b> | <b>69.527</b>  | <b>31,0</b> | <b>62.463</b> | <b>27,8</b> | <b>224.550</b> |
| <b>Año 2012*</b> |               |             |               |             |                |             |               |             |                |
| Enero            | 6.836         | 14,0        | 0             | 0,0         | 35.535         | 72,6        | 6.543         | 13,4        | 48.914         |
| Febrero          | 6.362         | 18,6        | -7            | 0           | 0,0            | 0           | 23.214        | 68,0        | -35            |
| Marzo            | 9.112         | 13,1        | 43            | 0           | 0,0            | 0           | 54.567        | 78,5        | 135            |
| <b>Total</b>     | <b>22.311</b> | <b>14,6</b> | <b>0</b>      | <b>0,0</b>  | <b>113.316</b> | <b>74,3</b> | <b>16.930</b> | <b>11,1</b> | <b>152.558</b> |

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria.



**B.1.2. Importaciones Registradas.**

A marzo el 2012, las importaciones registradas totalizaron USD 2.430,3 millones, lo que significó una disminución del 3,1% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 2.508,0 millones.

**Tabla Nº 21: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros**  
En Miles de Dólares.

|                                   | <b>Mar-2011*</b>        | <b>Mar-2012*</b>        | <b>Variación Ponderada Absoluta</b> | <b>Variación Acumulada Interanual</b> | <b>Participación en la Var. Acumulada Interanual</b> |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Total por Rubros</b>           | <b>2.507.963</b>        | <b>2.430.332</b>        | <b>-77.631</b>                      | <b>-3,1</b>                           | <b>-3,1</b>                                          |
| <b><u>En Alza</u></b>             | <b><u>495.877</u></b>   | <b><u>648.276</u></b>   | <b><u>152.399</u></b>               | <b><u>30,7</u></b>                    | <b><u>6,1</u></b>                                    |
| Combustibles y lubricantes        | 307.615                 | 423.105                 | 115.490                             | 37,5                                  | 4,6                                                  |
| Plásticos y sus manufacturas      | 67.701                  | 74.642                  | 6.941                               | 10,3                                  | 0,3                                                  |
| Productos farmacéuticos           | 35.511                  | 42.925                  | 7.414                               | 20,9                                  | 0,3                                                  |
| Productos químicos orgánicos      | 23.680                  | 24.510                  | 830                                 | 3,5                                   | 0,0                                                  |
| Calzados y botines                | 19.895                  | 20.177                  | 282                                 | 1,4                                   | 0,0                                                  |
| Aluminio y sus manufacturas       | 10.324                  | 20.122                  | 9.798                               | 94,9                                  | 0,4                                                  |
| Jabones                           | 12.353                  | 13.661                  | 1.308                               | 10,6                                  | 0,1                                                  |
| Prod. editoriales de la prensa    | 4.553                   | 10.489                  | 5.936                               | 130,4                                 | 0,2                                                  |
| Azúcar y artículos de confitería  | 6.576                   | 7.529                   | 953                                 | 14,5                                  | 0,0                                                  |
| Leche y productos lácteos         | 4.593                   | 6.560                   | 1.967                               | 42,8                                  | 0,1                                                  |
| Productos de la molinería         | 3.076                   | 4.556                   | 1.480                               | 48,1                                  | 0,1                                                  |
| <b><u>En Baja</u></b>             | <b><u>1.637.143</u></b> | <b><u>1.367.250</u></b> | <b><u>-269.893</u></b>              | <b><u>-16,5</u></b>                   | <b><u>-10,8</u></b>                                  |
| Máquinas y aparatos eléctricos    | 462.303                 | 369.668                 | -92.635                             | -20,0                                 | -3,7                                                 |
| Máquinas y aparatos mecánicos     | 365.821                 | 330.952                 | -34.869                             | -9,5                                  | -1,4                                                 |
| Vehículos, tractores y sus partes | 252.537                 | 245.333                 | -7.204                              | -2,9                                  | -0,3                                                 |
| Juguetes                          | 137.998                 | 82.582                  | -55.416                             | -40,2                                 | -2,2                                                 |
| Bebidas y tabacos                 | 77.003                  | 70.938                  | -6.065                              | -7,9                                  | -0,2                                                 |
| Abonos                            | 96.691                  | 67.530                  | -29.161                             | -30,2                                 | -1,2                                                 |
| Caucho y sus manufacturas         | 71.738                  | 53.558                  | -18.180                             | -25,3                                 | -0,7                                                 |
| Papel, cartón y manufacturas      | 53.976                  | 42.856                  | -11.120                             | -20,6                                 | -0,4                                                 |
| Aceites esenciales                | 46.710                  | 39.084                  | -7.626                              | -16,3                                 | -0,3                                                 |
| Prod. de industrias químicas      | 43.639                  | 37.517                  | -6.122                              | -14,0                                 | -0,2                                                 |
| Prendas de vestir                 | 28.727                  | 27.232                  | -1.495                              | -5,2                                  | -0,1                                                 |
| <b>Otros</b>                      | <b>374.943</b>          | <b>414.806</b>          | <b>39.863</b>                       | <b>10,6</b>                           | <b>1,6</b>                                           |

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

La disminución de las importaciones a marzo del 2012 se debió a las menores compras de Máquinas y aparatos eléctricos; rubro que representó 3,7% de la disminución de las importaciones, que a marzo del 2012 acumularon una caída de 3,1%; Máquinas y aparatos mecánicos; Vehículos, tractores y sus partes; Juguetes; Bebidas y tabaco; Abonos; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Productos de las industrias químicas; y Prendas de vestir, que disminuyeron por un valor de USD 269,9 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son Combustibles y lubricantes; Plásticos y sus manufacturas; Productos farmacéuticos; Productos químicos orgánicos; Calzados y botines; Aluminio y sus manufacturas; Jabones; Productos editoriales de la prensa; Azúcar y artículos de confitería; Leche y productos lácteos, y Productos de la molinería, con un aumento de USD 152,4 millones.

A marzo del 2012, las compras de Bienes de consumo y Bienes de capital disminuyeron en 8% y 11,3%, respectivamente, mientras que los Bienes intermedios aumentaron en 14,5% con relación al mismo periodo del año anterior, en tanto que en toneladas, todos estos bienes presentan disminuciones de 7,5%, 14,5% y 1,4% respectivamente.

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

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR a marzo del 2012 resultó deficitaria en USD 501,5 millones, superior en 17,3% al déficit registrado en el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 427,3 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 340,9 millones, muy superior a lo registrado a marzo del año anterior y que alcanzara USD 134,4 millones.

La balanza de comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 312,5 millones, con una disminución del 34,5% respecto al déficit de USD 476,9 millones observado en el mismo periodo del año anterior.

**Tabla Nº 22: Balanza Comercial con el Mercosur-Acumulada**  
En Miles de Dólares.

| Año     | Exportaciones |         |          |           | Importaciones |           |         |           | Saldo    |            |         |            |
|---------|---------------|---------|----------|-----------|---------------|-----------|---------|-----------|----------|------------|---------|------------|
|         | Arg           | Bra     | Uru      | Total     | Arg           | Bra       | Uru     | Total     | Arg      | Bra        | Uru     | Total      |
| 2000    | 91.998        | 336.562 | 122.984  | 551.544   | 521.384       | 502.072   | 78.314  | 1.101.770 | -429.386 | -165.510   | 44.670  | -550.224   |
| 2001    | 60.827        | 277.889 | 180.019  | 518.735   | 478.562       | 563.588   | 69.323  | 1.111.473 | -417.735 | -285.699   | 110.690 | -592.738   |
| 2002    | 34.720        | 352.973 | 165.052  | 552.746   | 309.402       | 477.582   | 58.396  | 845.380   | -274.682 | -124.609   | 106.650 | -292.634   |
| 2003    | 69.807        | 433.279 | 269.803  | 772.889   | 394.980       | 614.557   | 45.853  | 1.055.390 | -325.173 | -181.278   | 223.950 | -282.501   |
| 2004    | 93.388        | 290.232 | 444.142  | 827.762   | 602.691       | 798.000   | 55.674  | 1.456.365 | -509.303 | -507.768   | 388.468 | -628.603   |
| 2005    | 102.586       | 315.912 | 474.134  | 892.632   | 611.667       | 840.753   | 49.754  | 1.502.194 | -509.101 | -524.841   | 424.380 | -609.562   |
| 2006    | 149.137       | 311.772 | 412.515  | 873.424   | 685.256       | 961.297   | 54.036  | 1.700.589 | -536.119 | -649.525   | 358.475 | -827.165   |
| 2007    | 518.593       | 521.232 | 261.344  | 1.301.169 | 790.412       | 1.601.250 | 71.069  | 2.462.737 | -271.819 | -1.080.024 | 190.275 | -1.161.566 |
| 2008    | 727.038       | 628.108 | 780.214  | 2.135.360 | 1.216.22      | 2.301.914 | 100.412 | 3.618.545 | -489.185 | -1.673.806 | 679.802 | -1.483.189 |
| 2009    | 343.125       | 655.501 | 534.109  | 1.532.739 | 1.037.34      | 1.512.727 | 81.813  | 2.631.888 | -694.219 | -857.226   | 452.290 | -1.099.145 |
| 2010    | 538.612       | 660.501 | 995.707  | 2.194.337 | 1.460.16      | 2.280.033 | 140.237 | 3.880.433 | -922.034 | -1.619.532 | 855.470 | -1.686.096 |
| 2011*   | 972.615       | 782.881 | 1.061.60 | 2.817.100 | 1.620.53      | 3.049.034 | 179.542 | 4.849.113 | -647.918 | -2.266.153 | 882.058 | -2.032.013 |
| Mar-11* | 188.160       | 151.368 | 228.940  | 568.474   | 322.515       | 628.273   | 45.020  | 995.812   | -134.353 | -476.905   | 183.920 | -427.338   |
| Mar-12* | 178.028       | 230.818 | 187.152  | 595.998   | 518.932       | 543.340   | 35.188  | 1.097.460 | -340.904 | -312.522   | 151.964 | -501.462   |

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 152,0 millones, inferior en 17,4% al registrado a marzo del año 2011 y que fuera de USD 183,9 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.

A marzo del 2012, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 596,0 millones, superior en 4,8% a los USD 568,5 millones a marzo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 54,8%, con relación al 49,4% que representaba a marzo del 2011.

Al mes de marzo del 2012 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 272,3 millones, con una disminución del 7,6% con relación a los USD 294,6 millones a marzo del año anterior, asimismo, aceites vegetales por un valor de USD 25,7 millones, 10,7% superior a lo exportado a marzo del 2011 y que alcanzó USD 23,3 millones, en tanto que

los cereales totalizaron USD 140,5 millones, 45,9% superior frente a los USD 96,3 millones a marzo del 2011. Por su parte, el rubro carne se exportó, a marzo de este año por valor de USD 22,3 millones, superior en 193,4% a las remesadas a marzo del 2011 y que alcanzara USD 7,6 millones.

**Tabla Nº 23:** Exportaciones Registradas Acumulada.  
Marzo 2011\*/Marzo 2012\*.  
En Miles de Dólares.

| Rubros       | Argentina      |                |             | Brasil          |                |              | Uruguay          |                  |              |
|--------------|----------------|----------------|-------------|-----------------|----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
|              | 2011*          | 2012*          | Var. %      | 2011*           | 2012*          | Var. %       | 2011*            | 2012*            | Var. %       |
| Algodón      | 0              | 0              | 0,0         | 0               | 0              | 0,0          | 10               | 0                | -100,0       |
| Soja         | 123.121        | 123.855        | 0,6         | 4.837           | 7.188          | 48,6         | 166.681          | 141.242          | -15,3        |
| Aceites Veg. | 9.978          | 12.511         | 25,4        | 11.039          | 12.923         | 17,1         | 2.240            | 304              | -86,4        |
| Harinas      | 9.464          | 13.239         | 39,9        | 4.553           | 1.748          | -61,6        | 4.993            | 5.100            | 2,1          |
| Cereales     | 14.191         | 2.452          | -82,7       | 34.229          | 106.424        | 210,9        | 47.883           | 31.610           | -34,0        |
| Carne        | 0              | 0              | 0,0         | 7.604           | 22.311         | 193,4        | 0                | 0                | 0,0          |
| #jDI         |                |                |             |                 |                |              |                  |                  |              |
| Maderas      | 1.839          | 2.073          | 12,7        | 3.554           | 4.431          | 24,7         | 1.361            | 1.519            | 11,6         |
| Otros        | 29.573         | 23.898         | -19,2       | 85.552          | 75.793         | -11,4        | 5.772            | 7.377            | 27,8         |
| <b>Total</b> | <b>188.166</b> | <b>178.028</b> | <b>-5,4</b> | <b>151.368</b>  | <b>230.818</b> | <b>52,5</b>  | <b>228.940</b>   | <b>187.152</b>   | <b>-18,3</b> |
| Rubros       | Total MERCOSUR |                |             | Resto del Mundo |                |              | Total            |                  |              |
|              | 2011*          | 2012*          | Var. %      | 2011*           | 2012*          | Var. %       | 2011*            | 2012*            | Var. %       |
| Algodón      | 10             | 0              | -100,0      | 1.032           | 2.193          | 112,5        | 1.042            | 2.193            | 110,5        |
| Soja         | 294.639        | 272.285        | -7,6        | 116.397         | 123.677        | 6,3          | 411.036          | 395.962          | -3,7         |
| Aceites Veg. | 23.257         | 25.738         | 10,7        | 35.045          | 55.063         | 57,1         | 58.302           | 80.801           | 38,6         |
| Harinas      | 19.010         | 20.087         | 5,7         | 77.079          | 54.286         | -29,6        | 96.089           | 74.373           | -22,6        |
| Cereales     | 96.303         | 140.486        | 45,9        | 23.056          | 21.382         | -7,3         | 119.359          | 161.868          | 35,6         |
| Carne        | 7.604          | 22.311         | 193,4       | 216.946         | 130.247        | -40,0        | 224.550          | 152.558          | -32,1        |
| Maderas      | 6.754          | 8.023          | 18,8        | 19.341          | 16.771         | -13,3        | 26.095           | 24.794           | -5,0         |
| Otros        | 120.897        | 107.068        | -11,4       | 94.387          | 89.701         | -5,0         | 215.284          | 196.769          | -8,6         |
| <b>Total</b> | <b>568.474</b> | <b>595.998</b> | <b>4,8</b>  | <b>583.283</b>  | <b>493.320</b> | <b>-15,4</b> | <b>1.151.757</b> | <b>1.089.318</b> | <b>-5,4</b>  |

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Subgerencia General de Política Monetaria.

A marzo del 2012 se exportaron a la Argentina bienes por valor de USD 178,0 millones, con una disminución del 5,4% con respecto a los USD 188,2 millones en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución en las exportaciones se debió a los menores envíos de semillas oleaginosas, prendas de vestir, cereales, muebles y sus partes, frutos comestibles, los demás productos de origen animal y cigarrillos, por un total de USD 19,0 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son harinas, aceites vegetales, plásticos y sus manufacturas, papel, cartón y sus manufacturas, maderas, pieles y cueros, aceites esenciales y calzados, por un total de USD 8,2 millones.

**Tabla Nº 24:** Exportaciones a Argentina- Acumuladas.  
En Miles de Dólares.

|                              | Mar-2011*             | Mar-2012*             | Variación<br>Ponderada<br>Absoluta | Variación<br>Acumulada<br>Interanual | Participación en<br>la Var.<br>Acumulada<br>Interanual |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Total por Rubros</b>      | <b>188.166</b>        | <b>178.028</b>        | <b>-10.138</b>                     | <b>-5,4</b>                          | <b>-5,4</b>                                            |
| <b><u>En Alza</u></b>        | <b><u>27.702</u></b>  | <b><u>35.929</u></b>  | <b><u>8.227</u></b>                | <b><u>29,7</u></b>                   | <b><u>4,4</u></b>                                      |
| Harinas                      | 9.464                 | 13.239                | 3.775                              | 39,9                                 | 2,0                                                    |
| Aceites vegetales            | 9.978                 | 12.511                | 2.533                              | 25,4                                 | 1,3                                                    |
| Plásticos y sus manufacturas | 2.596                 | 3.716                 | 1.120                              | 43,1                                 | 0,6                                                    |
| Papel, cartón y manufacturas | 2.173                 | 2.209                 | 36                                 | 1,7                                  | 0,0                                                    |
| Maderas                      | 1.839                 | 2.073                 | 234                                | 12,7                                 | 0,1                                                    |
| Pieles y cueros              | 1.542                 | 1.768                 | 226                                | 14,7                                 | 0,1                                                    |
| Aceites esenciales           | 65                    | 253                   | 188                                | 289,2                                | 0,1                                                    |
| Calzados                     | 45                    | 160                   | 115                                | 255,6                                | 0,1                                                    |
| <b><u>En Baja</u></b>        | <b><u>151.271</u></b> | <b><u>132.264</u></b> | <b><u>-19.007</u></b>              | <b><u>-12,6</u></b>                  | <b><u>-10,1</u></b>                                    |
| Semillas oleaginosas         | 127.856               | 124.270               | -3.586                             | -2,8                                 | -1,9                                                   |
| Prendas de vestir            | 5.545                 | 3.919                 | -1.626                             | -29,3                                | -0,9                                                   |
| Cereales                     | 14.191                | 2.452                 | -11.739                            | -82,7                                | -6,2                                                   |
| Muebles y mobiliario médico  | 2.392                 | 1.403                 | -989                               | -41,3                                | -0,5                                                   |
| Frutos comestibles           | 437                   | 125                   | -312                               | -71,4                                | -0,2                                                   |
| Productos de origen animal   | 471                   | 95                    | -376                               | -79,8                                | -0,2                                                   |
| Cigarrillos                  | 379                   | 0                     | -379                               | -100,0                               | -0,2                                                   |
| <b><u>Otros</u></b>          | <b><u>9.193</u></b>   | <b><u>9.835</u></b>   | <b><u>642</u></b>                  | <b><u>7,0</u></b>                    | <b><u>0,3</u></b>                                      |

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

**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Subgerencia General de Política Monetaria.

El 38,7% del total exportado al Mercosur tuvo como destino Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 230,8 millones, lo que representa un aumento del 52,5% respecto al total exportado en el mismo periodo del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 151,4 millones. Este aumento en las ventas al vecino país se debió a los mayores envíos de cereales, carne, aceites vegetales, semillas oleaginosas, prendas de vestir, preparaciones alimenticias, muebles y sus partes y papel, cartón y sus manufacturas por un total de USD 93,6 millones. Los rubros que registran baja son plásticos y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas, harinas, aceites esenciales, y pieles y cueros, por un total de USD 9,6 millones.

**Tabla Nº 25: Exportaciones a Brasil- Acumuladas.**  
En Miles de Dólares.

|                              | <b>Mar-2011*</b>     | <b>Mar-2012*</b>      | <b>Variación<br/>Ponderada<br/>Absoluta</b> | <b>Variación<br/>Acumulada<br/>Interanual</b> | <b>Participación en la<br/>Var. Acumulada<br/>Interanual</b> |
|------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Total por Rubros</b>      | <b>151.368</b>       | <b>230.818</b>        | <b>79.450</b>                               | <b>52,5</b>                                   | <b>52,5</b>                                                  |
| <b><u>En Alza</u></b>        | <b><u>66.573</u></b> | <b><u>160.153</u></b> | <b><u>93.580</u></b>                        | <b><u>140,6</u></b>                           | <b><u>61,8</u></b>                                           |
| Cereales                     | 34.229               | 106.424               | 72.195                                      | 210,9                                         | 47,7                                                         |
| Carne                        | 7.604                | 22.311                | 14.707                                      | 193,4                                         | 9,7                                                          |
| Aceites vegetales            | 11.039               | 12.923                | 1.884                                       | 17,1                                          | 1,2                                                          |
| Semillas oleaginosas         | 7.804                | 10.937                | 3.133                                       | 40,1                                          | 2,1                                                          |
| Prendas de vestir            | 3.269                | 4.512                 | 1.243                                       | 38,0                                          | 0,8                                                          |
| Preparaciones alimenticias   | 1.752                | 1.768                 | 16                                          | 0,9                                           | 0,0                                                          |
| Muebles y sus partes         | 360                  | 749                   | 389                                         | 108,1                                         | 0,3                                                          |
| Papel, cartón y manuf.       | 516                  | 529                   | 13                                          | 3                                             | 0,0                                                          |
| <b><u>En Baja</u></b>        | <b><u>30.747</u></b> | <b><u>21.156</u></b>  | <b><u>-9.591</u></b>                        | <b><u>-31,2</u></b>                           | <b><u>-6,3</u></b>                                           |
| Plásticos y sus manufacturas | 18.074               | 13.871                | -4.203                                      | -23,3                                         | -2,8                                                         |
| Caucho y sus manufacturas    | 4.355                | 4.342                 | -13                                         | -0,3                                          | 0,0                                                          |
| Harinas                      | 4.553                | 1.748                 | -2.805                                      | -61,6                                         | -1,9                                                         |
| Aceites esenciales           | 1.760                | 717                   | -1.043                                      | -59,3                                         | -0,7                                                         |
| Pieles y cueros              | 2.005                | 478                   | -1.527                                      | -76,2                                         | -1,0                                                         |
| <b><u>Otros</u></b>          | <b><u>54.048</u></b> | <b><u>49.509</u></b>  | <b><u>-4.539</u></b>                        | <b><u>-8,4</u></b>                            | <b><u>-3,0</u></b>                                           |

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

**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Subgerencia General de Política Monetaria.

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a marzo de este año totalizaron USD 187,2 millones, con una disminución del 18,3% con relación a los USD 228,9 millones que representaba a marzo del año 2011.

### **B.2.2. Importaciones.**

El total importado desde el Mercosur fue de USD 1.097,5 millones, superior en 10,2% a lo registrado a marzo del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 995,8 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 45,2% comparado al 39,7% que representaba a marzo del 2011, constituyéndose el primero en importancia.

**Tabla Nº 26: Importaciones Registradas Acumuladas**  
 Marzo 2011\*/Marzo 2012\*  
 En Miles de Dólares.

| Rubros        | Argentina      |                  |             | Brasil           |                  |              | Uruguay          |                  |              |
|---------------|----------------|------------------|-------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
|               | 2011*          | 2012*            | Var. %      | 2011*            | 2012*            | Var. %       | 2011*            | 2012*            | Var. %       |
| Combust. y lu | 103.789        | 270.993          | 161,1       | 86.983           | 25.299           | -70,9        | 17.024           | 5.910            | -65,3        |
| M y Ap.       |                |                  |             |                  |                  |              |                  |                  |              |
| Mec.          | 17.209         | 25.362           | 47,4        | 110.548          | 82.599           | -25,3        | 94               | 530              | 463,8        |
| M y Ap.       |                |                  |             |                  |                  |              |                  |                  |              |
| Eléct.        | 4.921          | 6.270            | 27,4        | 24.176           | 25.894           | 7,1          | 603              | 1.094            | 81,4         |
| Vehículos     | 11.505         | 17.208           | 49,6        | 52.184           | 39.818           | -23,7        | 351              | 81               | -76,9        |
| Abonos        | 3.260          | 2.652            | -18,7       | 66.721           | 53.342           | -20,1        | 5.433            | 4.312            | -20,6        |
| Papel         | 13.490         | 9.536            | -29,3       | 22.783           | 19.319           | -15,2        | 2.390            | 2.195            | -8,2         |
| Caucho        | 3.253          | 3.804            | 16,9        | 24.266           | 18.874           | -22,2        | 739              | 114              | -84,6        |
| Otros         | 165.092        | 183.107          | 10,9        | 240.612          | 278.195          | 15,6         | 18.386           | 20.952           | 14,0         |
| <b>Total</b>  | <b>322.519</b> | <b>518.932</b>   | <b>60,9</b> | <b>628.273</b>   | <b>543.340</b>   | <b>-13,5</b> | <b>45.020</b>    | <b>35.188</b>    | <b>-21,8</b> |
| Rubros        | Total MERCOSUR |                  |             | Resto del Mundo  |                  |              | Total            |                  |              |
|               | 2011*          | 2012*            | Var. %      | 2011*            | 2012*            | Var. %       | 2011*            | 2012*            | Var. %       |
| Combust. y lu | 207.796        | 302.202          | 45,4        | 99.819           | 120.903          | 21,1         | 307.615          | 423.105          | 37,5         |
| M y Ap.       |                |                  |             |                  |                  |              |                  |                  |              |
| Mec.          | 127.851        | 108.491          | -15,1       | 237.970          | 222.461          | -6,5         | 365.821          | 330.952          | -9,5         |
| M y Ap.       |                |                  |             |                  |                  |              |                  |                  |              |
| Eléct.        | 29.700         | 33.258           | 12,0        | 432.603          | 336.410          | -22,2        | 462.303          | 369.668          | -20,0        |
| Vehículos     | 64.040         | 57.107           | -10,8       | 188.497          | 188.226          | -0,1         | 252.537          | 245.333          | -2,9         |
| Abonos        | 75.414         | 60.306           | -20,0       | 21.277           | -46.645          | -319,2       | 96.691           | 13.661           | -85,9        |
| Papel         | 38.663         | 31.050           | -19,7       | 15.313           | 11.808           | -22,9        | 53.976           | 42.858           | -20,6        |
| Caucho        | 28.258         | 22.792           | -19,3       | 43.480           | 30.366           | -30,2        | 71.738           | 53.158           | -25,9        |
| Otros         | 424.090        | 482.254          | 13,7        | 473.192          | 469.343          | -0,8         | 897.282          | 951.597          | 6,1          |
| <b>Total</b>  | <b>995.812</b> | <b>1.097.460</b> | <b>10,2</b> | <b>1.512.151</b> | <b>1.332.872</b> | <b>-11,9</b> | <b>2.507.963</b> | <b>2.430.332</b> | <b>-3,1</b>  |

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

**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Subgerencia General de Política Monetaria.

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 302,2 millones, significando un aumento del 45,4% con relación a los USD 207,8 millones a marzo del año pasado.

El rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 108,5 millones, con una disminución del 15,1% frente a los USD 127,9 millones a marzo del 2011.

Por su parte, las compras de maquinarias y aparatos eléctricos a marzo de este año alcanzaron USD 33,3 millones, 12% superior a las adquisiciones realizadas en el mismo periodo del año anterior y que alcanzaran USD 29,7 millones.

El rubro vehículos y sus partes se importaron a marzo de este año por valor de USD 57,1 millones, 10,8% inferior a las compras realizadas en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 64,0 millones.

Las importaciones desde la Argentina a marzo del 2012 fueron por USD 518,9 millones, con un aumento del 60,9% con relación a los USD 322,5 millones registradas a marzo del año anterior.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 543,3 millones, con una disminución del 13,5% con relación a los USD 628,3 millones registradas a marzo del 2011.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a marzo del 2012 por valor de USD 35,2 millones, cifra inferior en 21,8% a la registrada en el mismo periodo del año 2011 y que alcanzara USD 45,0 millones.

### ***B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.***

La relación de comercio con China Continental a marzo del 2012 resultó deficitaria en USD 629,3 millones, inferior en 22% al déficit registrado en el mismo periodo del 2011, que fue de USD 807,3 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 633,2 millones, 22,7% inferior a la registrada a marzo del 2011 y que alcanzara USD 818,9 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron USD 3,9 millones, 66,8% inferior a la registrada a marzo del 2011 y que alcanzara USD 11,6 millones.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 26,1% con relación al 32,7% que representaba en el mismo periodo del 2011.



**Tabla N° 27: Importaciones desde China Continental – Acumuladas.**  
En Miles de Dólares.

|                                             | <i>Mar-2011*</i>      | <i>Mar-2012*</i>      | <i>Variación Ponderada Absoluta</i> | <i>Variación Acumulada Interanual</i> | <i>Participación en la Var. Acumulada Interanual</i> |
|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Total por Rubros</b>                     | <b>818.928</b>        | <b>633.185</b>        | <b>-185.743</b>                     | <b>-22,7</b>                          | <b>-22,7</b>                                         |
| <b><u>En Alza</u></b>                       | <b><u>63.770</u></b>  | <b><u>74.646</u></b>  | <b><u>10.876</u></b>                | <b><u>17,1</u></b>                    | <b><u>1,3</u></b>                                    |
| Vehículos, tractores y sus partes           | 36.602                | 39.448                | 2.846                               | 7,8                                   | 0,3                                                  |
| Productos químicos orgánicos                | 11.104                | 14.228                | 3.124                               | 28,1                                  | 0,4                                                  |
| Productos de las industrias químicas        | 8.280                 | 10.741                | 2.461                               | 29,7                                  | 0,3                                                  |
| Plásticos y sus manufacturas                | 4.776                 | 5.953                 | 1.177                               | 24,6                                  | 0,1                                                  |
| Manufacturas de hierro                      | 3.008                 | 4.276                 | 1.268                               | 42,2                                  | 0,2                                                  |
| <b><u>En Baja</u></b>                       | <b><u>705.912</u></b> | <b><u>522.207</u></b> | <b><u>-183.705</u></b>              | <b><u>-26,0</u></b>                   | <b><u>-22,4</u></b>                                  |
| Máquinas y aparatos eléctricos              | 350.376               | 252.396               | -97.980                             | -28,0                                 | -12,0                                                |
| Máquinas y aparatos mecánicos               | 154.797               | 136.994               | -17.803                             | -11,5                                 | -2,2                                                 |
| Juguetes                                    | 127.763               | 77.254                | -50.509                             | -39,5                                 | -6,2                                                 |
| Prendas de vestir                           | 20.526                | 19.428                | -1.098                              | -5,3                                  | -0,1                                                 |
| Caucho y sus manufacturas                   | 27.832                | 15.760                | -12.072                             | -43,4                                 | -1,5                                                 |
| Calzados y botines                          | 8.471                 | 8.109                 | -362                                | -4,3                                  | 0,0                                                  |
| Inst. de óptica, fotografía, cinematografía | 4.619                 | 4.072                 | -547                                | -11,8                                 | -0,1                                                 |
| Tejidos de punto                            | 5.014                 | 3.166                 | -1.848                              | -36,9                                 | -0,2                                                 |
| Aceites esenciales                          | 2.120                 | 1.975                 | -145                                | -6,8                                  | 0,0                                                  |
| Aparatos de relojería                       | 2.615                 | 1.616                 | -999                                | -38,2                                 | -0,1                                                 |
| Papel, cartón y sus manufacturas            | 1.779                 | 1.437                 | -342                                | -19,2                                 | 0,0                                                  |
| <b><u>Otros</u></b>                         | <b><u>49.246</u></b>  | <b><u>36.332</u></b>  | <b><u>-12.914</u></b>               | <b><u>-26,2</u></b>                   | <b><u>-1,6</u></b>                                   |

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

**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

La disminución de las importaciones provenientes de China Continental se debió a las menores compras de Máquinas y aparatos eléctricos, rubro que representó 12% de la disminución de las importaciones desde este país, que a marzo del 2012 acumularon una caída de 22,7%; Máquinas y aparatos mecánicos, Juguetes, Prendas de vestir, Caucho y sus manufacturas, Calzados y botines, Instrumentos de óptica, Tejido de punto, Aceites

esenciales, Aparatos de relojería, y Papel, cartón y sus manufacturas, que disminuyeron por valor de USD 183,7 millones.

Los rubros que registran alza son Vehículos, tractores y sus partes, Productos químicos orgánicos, Productos de las industrias químicas, Plásticos y sus manufacturas y Manufacturas de hierros, que se incrementaron por valor de USD 10,9 millones.

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

#### ***C.1. Soja.***

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) elaboró su informe sobre la cosecha mundial de soja en la campaña 2011/12, situándolas en 259,2 millones de toneladas, inferior en 4,9 millones de toneladas a la registrada en la temporada anterior cuando alcanzara 264,1 millones de toneladas, con existencias finales de 64,5 millones de toneladas contra los 68,4 millones de toneladas del ciclo 2010/11.

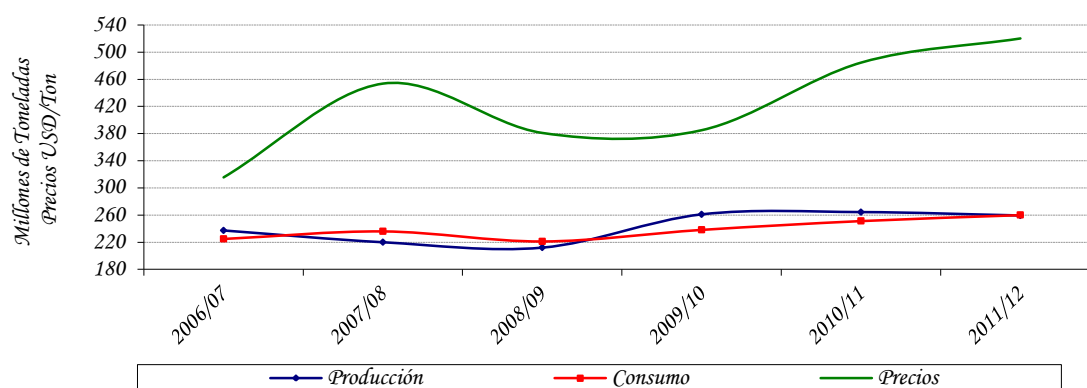
Para los Estados Unidos se prevé una cosecha de 89,4 millones de toneladas levemente inferior a los 90,6 millones de toneladas en 2010/11.

En el caso de la Argentina, la cosecha de soja 2011/12 fue estimada en 52,0 millones de toneladas, superior en 5% a los 49,5 millones de toneladas en 2010/11, con un saldo exportable de 11,8 millones de toneladas, mientras que en Brasil la previsión 2011/12 es de 72,5 millones de toneladas con un leve descenso del 0,6% con relación a los 73,0 millones de toneladas en la presente campaña.

China, el mayor comprador mundial de soja, continuará incrementando sus importaciones de la oleaginosa en 2011/2012 para atender una creciente demanda del sector de la producción de forrajes.

**Gráfico N° 27: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.**

En Millones de Toneladas.



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

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

**Tabla N° 28: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.**

En Millones de Toneladas.

| Concepto/Período | 2006/07 | 2007/08 | 2008/09 | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Producción       | 237,2   | 219,9   | 212,0   | 260,8   | 264,1   | 259,2   |
| Procesamiento    | 224,8   | 236,0   | 221,1   | 238,8   | 253,4   | 255,9   |
| Stock Final      | 63,3    | 47,4    | 44,0    | 59,5    | 68,4    | 64,5    |

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

**C.2. Carne.**

La producción mundial de carne de vacuno, porcino y pollo aumentará en el año 2012 en 1,8% hasta alcanzar 248,6 millones de toneladas, según las últimas previsiones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, en sus siglas en inglés).

Se espera que el consumo mundial de estos productos alcance 243,4 millones de toneladas, superior en 0,9% a las registrada en del año 2011, que había alcanzado 241,1 millones de toneladas.

Se estima que la producción de carne de vacuno se situará en 56,8 millones de toneladas en 2012, un 0,1% menos que las previstas en 2011, con incrementos en Brasil, del 2%, alcanzando 9,2 millones de toneladas y caídas en Estados Unidos, (11,5 millones de toneladas, -4,8%) y la Unión Europea (UE) (con 8 millones, -0,6%).

El USDA prevé que el consumo mundial de carne de vacuno alcance 53,9 millones de toneladas, con una ligera reducción de 0,3 % con relación al año 2011.

En cuanto a la carne de porcino, se espera que la producción mundial alcance los 103,4 millones de toneladas, un 2,3 % más que en 2011, con incrementos en China, con 51,2 millones (+3,5 %), debido a los altos precios y a las medidas puestas en marcha por el Gobierno de este país, y en Estados Unidos, con 10,5 millones (+1,8 %), mientras que caerá en la UE un 0,2 %, hasta 22,4 millones.

El consumo mundial de este producto subirá un 2%, hasta 102,9 millones de toneladas.

Respecto a la producción de carne de pollo y de pavo, el Departamento norteamericano de Agricultura espera que alcance los 88,3 millones de toneladas en 2012, un 2,4 % más que en 2011, con alzas en gran parte de los países.

En la UE la producción de este producto subirá un 1,4%, hasta 9,6 millones de toneladas, mientras que en Estados Unidos alcanzará los 16,6 millones (-0,9 %), en China, 13,8 millones (+4,5 %), y en Brasil, 13,6 millones (+5 %).

Se calcula que el consumo mundial de carne de pollo aumentará un 2,2% hasta alcanzar 86,8 millones de toneladas en el año 2012.

---

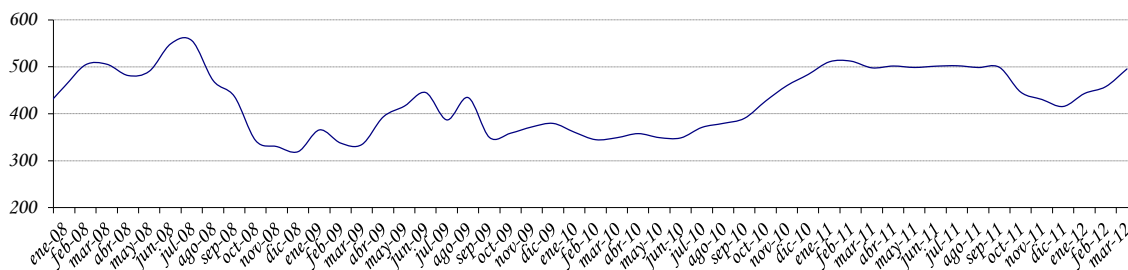
**Tabla Nº 29:** Oferta y Demanda Mundial de Carnes  
Bovina, Porcina y Aviar.  
En Millones de Toneladas.

| Concepto/Período | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Producción       | 229,3 | 232,4 | 242,5 | 244,2 | 248,6 |
| Consumo          | 225,1 | 227,8 | 237,3 | 241,1 | 243,4 |

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

En marzo del 2012, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 495,4 por tonelada. Este precio significó una caída del 0,5% con relación al mismo mes del año 2011, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 497,7 por tonelada.

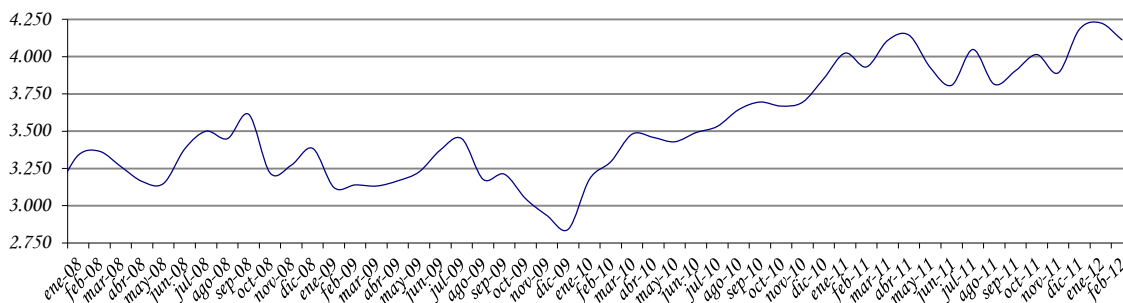
**Gráfico N° 28:** Evolución del Precio de la Soja  
En USD/Ton.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters).

En marzo del 2012, el precio promedio de la carne en el mercado de Australia fue de USD 4.152,0 la tonelada, aumentando la cotización en 1,1% con respecto al precio promedio de marzo del año 2011, cuando fuera de USD 4.108,6 por tonelada.

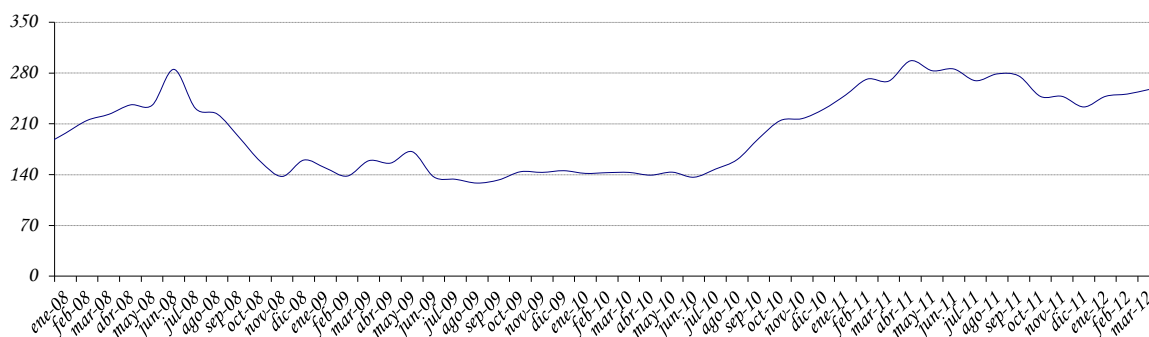
**Gráfico N° 29:** Evolución del Precio de la Carne  
En USD/Ton.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters).

En marzo del 2012, el precio promedio del grano de maíz en el mercado de Chicago fue de USD 257,5 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 4,3% con respecto al precio promedio de marzo del año 2011, cuando fuera de USD 269,2 por tonelada.

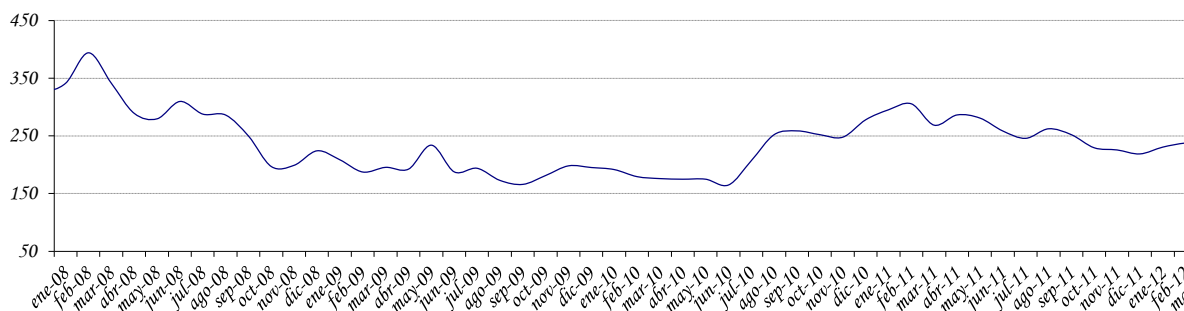
**Gráfico N° 30:** Evolución del Precio del Maíz.  
En USD/Ton.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters).

En el mes de marzo del 2012, la cotización promedio del trigo en el mercado de Chicago se ubicó en USD 239,2 por tonelada, significando una caída del 11% con relación al mismo mes del año 2011, en el cual la cotización se situaba en USD 268,8 por tonelada.

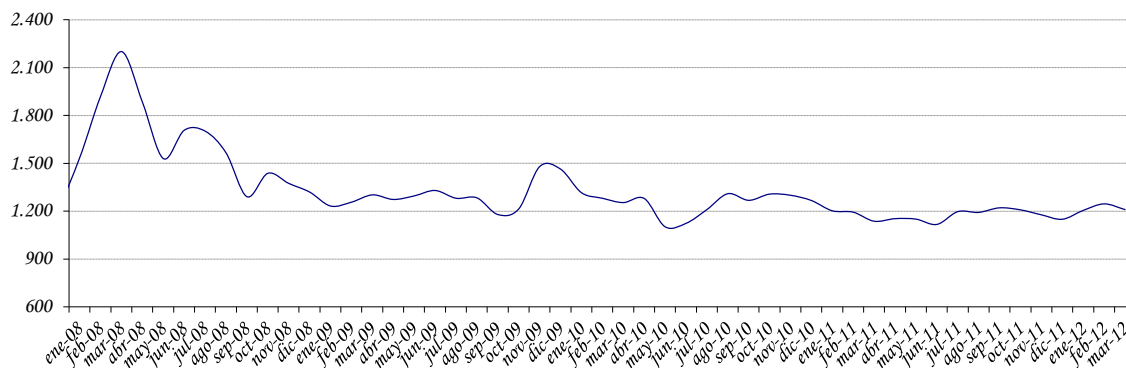
**Gráfico N° 31:** Evolución del Precio del Trigo.  
En USD/Ton.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters).

En tanto que el sésamo, en el mes de marzo de este año, registró un precio promedio en el mercado de la India de USD 1.210,4 la tonelada, significando un incremento del 6,4% con relación al mismo mes del año 2011, cuando fuera de USD 1.137,3 por tonelada.

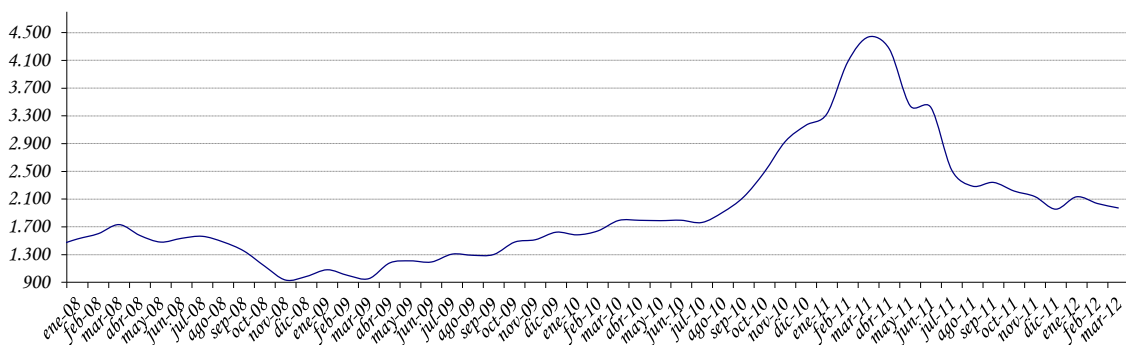
**Gráfico N° 32:** Evolución del Precio del Sésamo.  
En USD/Ton.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters).

En el mes de marzo del 2012, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 1.972,5 la tonelada, con una caída del 55,6% con respecto al precio promedio de marzo del 2011, cuando fuera de USD 4.439,5 por tonelada.

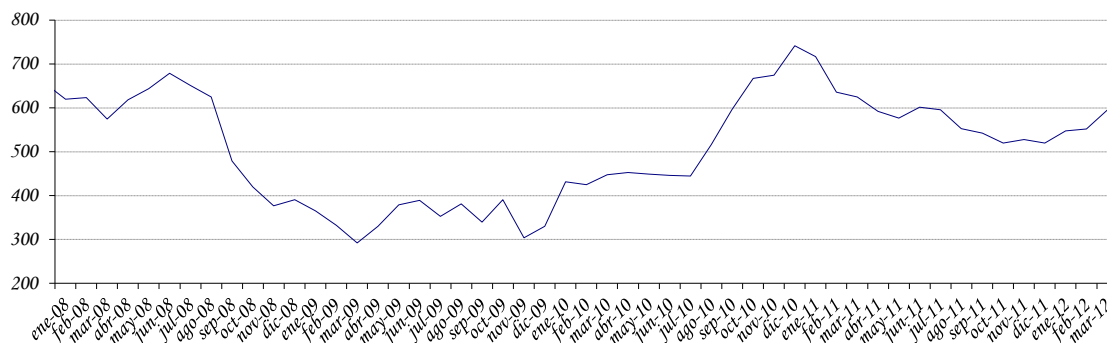
**Gráfico N° 33:** Evolución del Precio del Algodón  
USD/Ton.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters).

En marzo del 2012, el precio promedio del girasol en el mercado de Sudáfrica fue de USD 595,1 la tonelada, disminuyendo la cotización en 4,8% con respecto al precio promedio de marzo del año 2011, cuando fuera de USD 625,2 por tonelada.

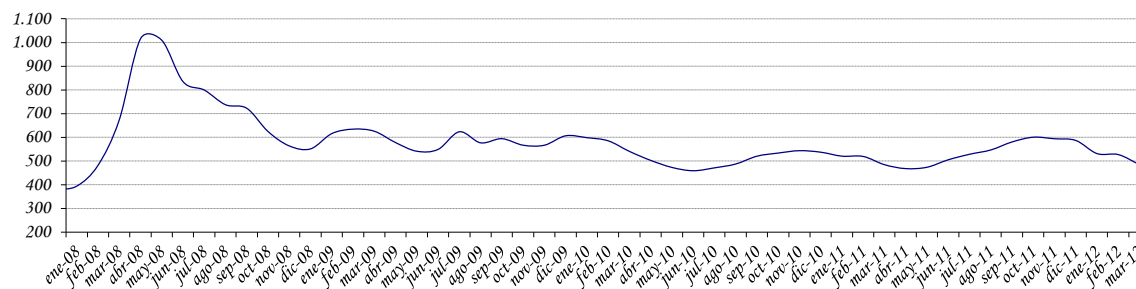
**Gráfico N° 34:** Evolución del Precio del Girasol  
En USD/Ton.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters).

Así mismo, en el mes de marzo del 2012, la cotización promedio del arroz en el mercado de Tailandia se ubicó en USD 517,5 por tonelada, significando un incremento del 6,9% con relación al mismo mes del año 2011, en el cual la cotización se situaba en USD 484,0 por tonelada.

**Gráfico N° 35:** Evolución del Precio del Arroz  
En USD/Ton.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Subgerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters).



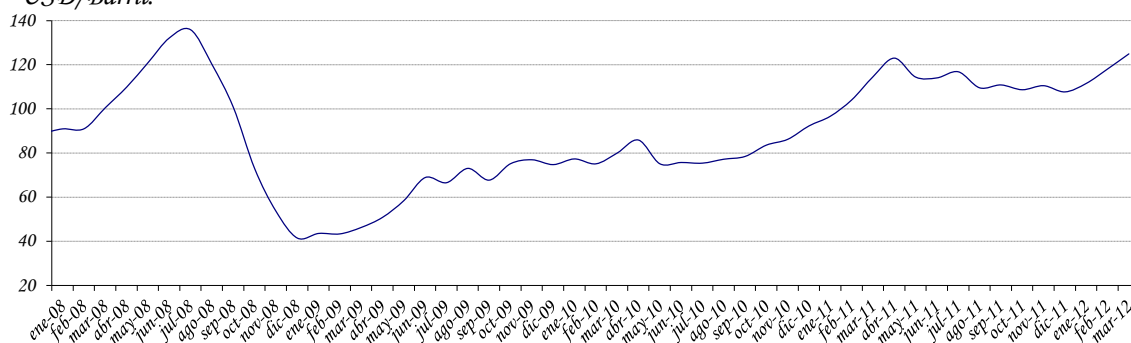
### C.3. Precio del Petróleo.

En el mes de marzo del 2012, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 124,9 por barril, lo que implica un incremento del 5,8% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 118,0 por barril.

Los precios del petróleo Brent se incrementaron por la preocupación de los inversores y operadores por la escasez del abastecimiento.

Los inversores siguen preocupados por la posibilidad de un conflicto militar con Irán, mientras que un sondeo de Reuters mostró que los cortes del suministro de crudo a nivel global totalizaron 1 millón de barriles por día en marzo.

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



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters).

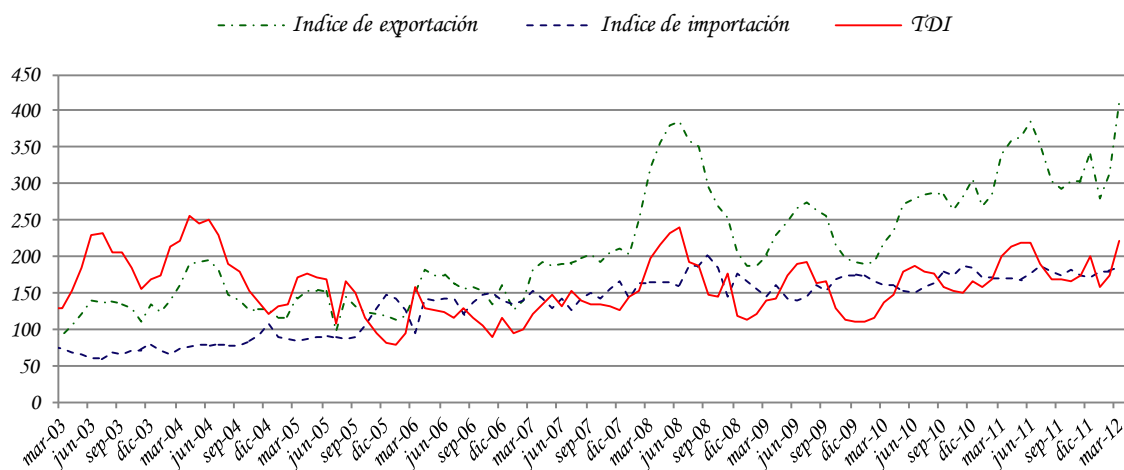
### C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)<sup>16</sup> están definidos como la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación. La importancia de este índice para el Paraguay, por ser una economía pequeña y abierta, surge de la dependencia del país a las fluctuaciones de precios mundiales.

<sup>16</sup> TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.

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. Este índice arrojó un incremento en marzo del 2012 del 5,2% y en términos acumulados e interanuales un aumento del 11,5% y 9,8%, respectivamente.

**Gráfico N° 37:** Evolución mensual del Término de Intercambio.  
Índices 1994 = 100.



**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras del SOFLA)

#### **D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de deuda externa)**

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de marzo de 2012, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.239,2 millones. Se observa una disminución de 1,5% con respecto al saldo de febrero de 2012 y de 2,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de marzo se registró una transferencia neta negativa de USD 22 millones, los desembolsos fueron USD 6,3 millones y los servicios totales de USD 28,3 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de marzo de 2012 suman USD 13,6 millones y USD 79,5 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 65,9 millones.

## ***E. ANEXOS***

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) |  
DE PARAGUAY

FEBRERO 2012

## ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) DE PARAGUAY

*La actual dinámica económica exige contar con índices sintéticos que permitan analizar la coyuntura económica. Esta necesidad de contar con un indicador de la evolución de la producción de corto plazo del sector real de la economía, llevó a explorar nuevas fuentes de información, lo que permitió desarrollar el Estimador Cifras de Negocios (ECN).*

*El ECN pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de las ventas de algunas Ramas de Actividad Económica en términos agregados, como la Industria Manufacturera, el Comercio y demás Servicios, compilando información sobre el comportamiento de las ventas de las empresas de mayor envergadura en cada sector económico incluido en el Indicador. El ECN se entrega a nivel global permitiendo que obren las compensaciones de los sesgos inevitables que existen en las series de corto plazo. Este indicador no pretende constituirse, ni sustituir al cálculo del PIB, el cual es el agregado macroeconómico de mayor importancia para interpretar el comportamiento de la economía.*

### I. ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN).

#### I.1. Comportamiento del ECN<sup>1</sup>.

##### I.1.1. Nivel general.

#### Comportamiento al mes de febrero del año 2012.

El Estimador Cifras de Negocios (ECN) registró en el mes de febrero de 2012 una variación interanual de 3,5%, inferior al 8,4% registrado en el mismo mes del año 2011<sup>2</sup>. Con este resultado, suman veintinueve meses consecutivos en los que el Estimador presenta tasas interanuales positivas. De esta manera, en lo que va del presente año el ECN acumula una tasa de crecimiento de 5%<sup>3</sup>. (Ver TABLA I.1.).

Respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó una tasa interanual de crecimiento de 7,9% en el mes de febrero de 2012<sup>4</sup>. Esta tasa se ubicó por debajo del 13,5% registrado en el mes de febrero de 2011, y también fue inferior a la tasa de 8,3% observada en el mes de enero del año 2012.

<sup>1</sup> En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

<sup>2</sup> Compara las ventas del mes de febrero del año 2012, respecto a las ventas del mes de febrero del año 2011.

<sup>3</sup> Compara las ventas acumuladas al mes de febrero del año 2012, respecto a las ventas acumuladas al mes de febrero del año 2011.

<sup>4</sup> Esta tasa se calcula a partir del promedio móvil de 12 meses del índice del ECN.

El comportamiento del ECN en términos interanuales al mes de febrero de 2012, estuvo marcado por los siguientes desarrollos. Por un lado, por el buen desenvolvimiento exhibido por las ventas de la rama de los Otros Servicios y el de la rama Industrial Manufacturera, en tanto que la rama Comercial ha exhibido menos dinamismo en su comportamiento, respecto a las ramas anteriores, lo que ha atenuado este desenvolvimiento.

En tal sentido, en términos globales, la rama Comercial experimentó desarrollos moderados interanuales positivos en sus ventas, en el período de referencia. No obstante, al interior de la misma se registraron comportamientos mixtos. Así, en las sub-ramas comerciales dedicadas a la venta de bienes semi-durables y durables, como las prendas de vestir y la venta de vehículos, se observaron desenvolvimientos desfavorables, en tanto que la venta de equipamiento para el hogar, mostró desarrollos favorables. Igualmente, se observó desenvolvimientos muy favorables en el expendio de alimentos, bebidas y tabaco.

Por otra parte se puede señalar que las ventas de materiales de construcción exhibieron desenvolvimientos desfavorables, según se desprende de las cifras registradas por las mismas al mes de febrero del corriente año. (Ver TABLA I.3.).

Entretanto, la rama Industrial Manufacturera observó, en términos generales, un nivel de desenvolvimiento interanual favorable, respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, al interior de la misma se registraron comportamientos dispares. Por una parte, se observó comportamientos positivos en las ventas relacionadas al grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, y en las otras industrias manufactureras, en especial, en la fabricación de metales comunes, productos metálicos, productos de papel, de plásticos, químicos y químicos farmacéuticos, etc.

TABLA I.1.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).

| Indice general           |                          |                      |            |           |
|--------------------------|--------------------------|----------------------|------------|-----------|
| Periodo                  | Indice<br>Serie original | Variación porcentual |            |           |
|                          |                          | Mensual              | Interanual | Acumulado |
| <b>2011<sup>1/</sup></b> |                          |                      |            |           |
| ene-11                   | 145,4                    | -14,3                | 14,9       | 14,9      |
| feb-11                   | 137,0                    | -5,7                 | 8,4        | 11,6      |
| mar-11                   | 152,2                    | 11,1                 | 10,8       | 11,4      |
| abr-11                   | 134,3                    | -11,8                | 8,6        | 10,7      |
| may-11                   | 172,3                    | 28,3                 | 16,5       | 12,0      |
| jun-11                   | 156,0                    | -9,4                 | 11,2       | 11,9      |
| jul-11                   | 146,1                    | -6,4                 | 8,4        | 11,4      |
| ago-11                   | 164,2                    | 12,4                 | 9,4        | 11,1      |
| sep-11                   | 162,8                    | -0,9                 | 7,7        | 10,7      |
| oct-11                   | 158,4                    | -2,7                 | 1,7        | 9,7       |
| nov-11                   | 168,6                    | 6,5                  | 2,9        | 9,0       |
| dic-11                   | 184,3                    | 9,3                  | 8,7        | 8,9       |
| <b>2012<sup>1/</sup></b> |                          |                      |            |           |
| ene-12                   | 154,7                    | -16,0                | 6,4        | 6,4       |
| feb-12                   | 141,9                    | -8,3                 | 3,5        | 5,0       |

<sup>1/</sup> Sujeto a revisión, en base a cifras preliminares.

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

GRAFICO I.1.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).

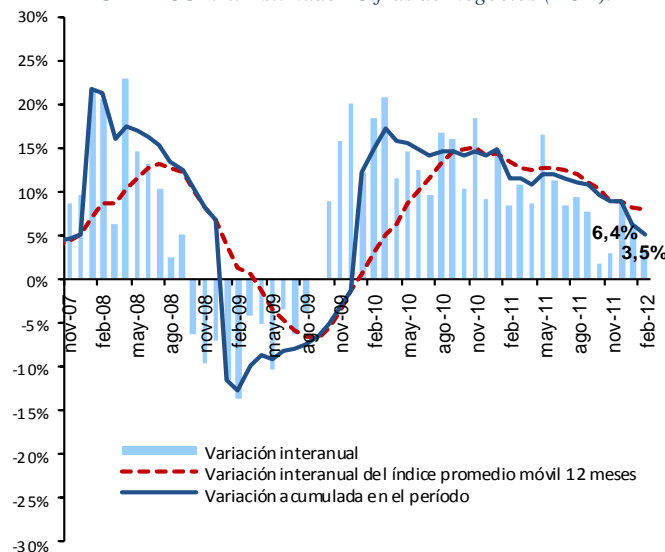


TABLA I.2.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).

| Indice general           |                                        |                      |            |
|--------------------------|----------------------------------------|----------------------|------------|
| Periodo                  | Indice<br>Promedio móvil <sup>2/</sup> | Variación porcentual |            |
|                          |                                        | Mensual              | Interanual |
| <b>2011<sup>1/</sup></b> |                                        |                      |            |
| ene-11                   | 145,5                                  | 1,1                  | 14,3       |
| feb-11                   | 146,4                                  | 0,6                  | 13,5       |
| mar-11                   | 147,7                                  | 0,8                  | 12,7       |
| abr-11                   | 148,5                                  | 0,6                  | 12,5       |
| may-11                   | 150,6                                  | 1,4                  | 12,7       |
| jun-11                   | 151,9                                  | 0,9                  | 12,6       |
| jul-11                   | 152,8                                  | 0,6                  | 12,5       |
| ago-11                   | 154,0                                  | 0,8                  | 11,9       |
| sep-11                   | 155,0                                  | 0,6                  | 11,1       |
| oct-11                   | 155,2                                  | 0,1                  | 10,3       |
| nov-11                   | 155,6                                  | 0,3                  | 9,0        |
| dic-11                   | 156,8                                  | 0,8                  | 8,9        |
| <b>2012<sup>1/</sup></b> |                                        |                      |            |
| ene-12                   | 157,6                                  | 0,5                  | 8,3        |
| feb-12                   | 158,0                                  | 0,3                  | 7,9        |

<sup>1/</sup> Sujeto a revisión, en base a cifras preliminares.

<sup>2/</sup> Promedio móvil 12 meses.

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Por otro lado, el grupo de productos textiles y prendas de vestir, cuero y calzado, los productos minerales no metálicos, registraron desenvolvimientos desfavorables, amortiguando el desempeño positivo de los grupos anteriores.

Por último, en la rama de los Otros Servicios se registró, en conjunto, comportamientos favorables en términos interanuales en el referido período. Al interior de la misma se observó, por una parte, que algunas sub-ramas exhibieron un buen perfil de crecimiento, como es el caso de los servicios a las empresas, los servicios de comunicación (en especial la telefonía móvil), los servicios de energía eléctrica y agua, los servicios a los hogares y los servicios de los hoteles y restaurantes. En tanto que otras sub-ramas observaron desenvolvimientos desfavorables en sus ventas, tal es el caso de los servicios de transporte de pasajeros y de carga.

## Empleo.

El número de personas ocupadas registró un alza del 3,6%, en promedio, al cuarto trimestre del año 2011 respecto a igual período del año anterior<sup>5</sup>. En tanto que el incremento interanual del cuarto trimestre se situó en un 5,7%, respecto a igual período del año anterior. (Ver TABLA I.4.).

El mayor empleo en este período estuvo explicado por la mayor absorción de mano de obra del sector terciario, producto del mayor peso relativo de este sector en el volumen de generación de empleo, seguido del sector

<sup>5</sup> Principales Resultados de la Encuesta Continua de Empleo de Asunción y Central Urbano de la **Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC)**. Esta encuesta tiene por objetivo generar estadísticas que permitan realizar un seguimiento continuo (trimestral), de las principales características del mercado laboral. La cobertura geográfica abarca personas que residen en hogares particulares de Asunción y Áreas Urbanas del Departamento Central, cuya población económicamente activa (PEA) representa cerca del 40% de la PEA Nacional y un poco más del 60% de la PEA Urbana.

**TABLA I.3.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).  
Sub-ramas comerciales  
Porcentaje de variación interanual  
(Sobre valores constantes)**

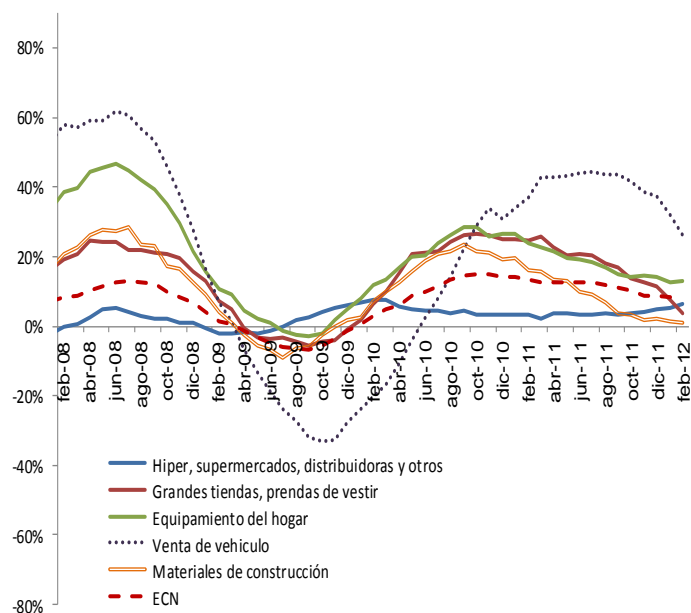
| Subramas comerciales <sup>1/</sup>           | feb-11 | mar-11 | abr-11 | may-11 | jun-11 | jul-11 | ago-11 | sep-11 | oct-11 | nov-11 | dic-11 | ene-12 | feb-12 |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hiper, supermercados, distribuidoras y otros | 2,7    | -4,5   | 12,0   | -2,5   | 0,2    | 7,1    | 5,7    | 3,3    | 6,2    | 10,5   | 14,0   | 8,7    | 16,8   |
| Grandes tiendas, prendas de vestir           | 29,8   | 43,3   | 4,2    | 16,8   | 18,8   | 7,1    | 6,4    | 6,7    | -12,4  | -3,8   | 3,7    | -20,0  | -17,7  |
| Equipamiento del hogar                       | 6,6    | 19,0   | 16,2   | 11,1   | 13,3   | 18,5   | 9,6    | 7,2    | 8,9    | 16,9   | 17,6   | 9,0    | 11,1   |
| Venta de vehículos                           | 53,6   | 81,4   | 42,1   | 46,6   | 48,7   | 31,7   | 35,1   | 33,2   | 23,0   | 16,7   | 12,2   | -7,0   | -12,2  |
| Venta de combustibles                        | 4,8    | -0,7   | 19,3   | 25,8   | 17,9   | 12,9   | 21,5   | 13,5   | 0,1    | 2,8    | 0,1    | 0,2    | -3,0   |
| Productos farmacéuticos                      | 30,0   | 20,8   | 11,6   | 23,1   | 12,1   | 14,1   | 24,8   | 20,5   | -6,4   | 12,7   | 15,8   | 21,9   | -22,9  |
| Venta de gas                                 | -8,9   | 12,1   | 10,3   | 27,1   | 8,4    | 22,5   | 9,4    | 19,4   | 6,3    | 1,9    | -4,0   | 11,1   | 12,5   |
| Materiales de construcción                   | -2,7   | 13,4   | -1,0   | 13,5   | -3,4   | -1,0   | -0,7   | -7,1   | -2,5   | 4,9    | 6,4    | 1,3    | -6,6   |

<sup>1/</sup> Sujeto a revisión, en base a cifras preliminares.

<sup>2/</sup> Obs: En base a las ventas declaradas por las grandes empresas, en la Subsecretaría de Estado de Tributación.  
Porcentaje de variación en términos interanuales, sobre valores constantes.

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

**GRAFICO I.1.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).  
Sub-ramas comerciales  
Promedio móvil 12 meses  
Porcentaje de variación interanual**



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

secundario que, sin embargo, presentó un mayor dinamismo.

Este desenvolvimiento en el mercado laboral representó un incremento promedio de alrededor de 40.018 nuevos puestos de trabajo, al cuarto trimestre de 2011 en relación al mismo período del año anterior.

Las empresas de mayor tamaño fueron las que exhibieron el mayor dinamismo en la creación de nuevos empleos. En tanto que las empresas medianas mostraron poco dinamismo, y en las pequeñas se perdieron empleos. (Ver TABLA I.5.).

Con respecto al ingreso medio mensual percibido por las personas ocupadas en las diferentes ramas económicas, se puede apuntar que el mismo experimentó, en términos nominales, un incremento promedio de 21,2% al cuarto trimestre de 2011, respecto a igual período del año anterior. (Ver TABLA I.6.).

De esta manera, el desenvolvimiento del mercado laboral ha dotado de una mayor capacidad de compra al mercado de bienes y servicios, por la expansión del empleo y por el incremento del ingreso real medio mensual, factores que han contribuido a elevar el volumen de ventas de las empresas.

En términos reales el ingreso medio mensual experimentó un incremento medio de 12% en el período de referencia.

### Comentario final.

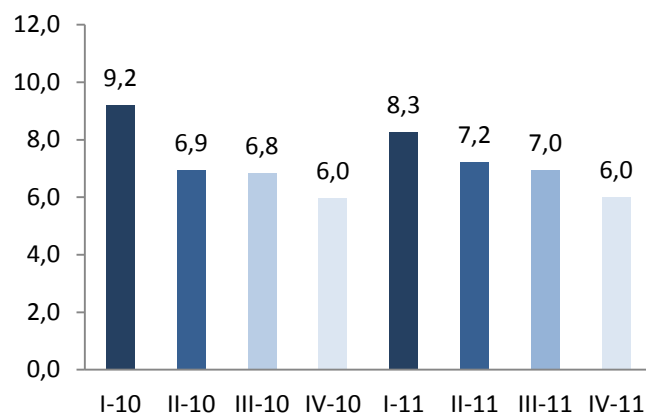
Como resultado de este comportamiento positivo en las ventas globales, al mes de febrero de 2012, suman veintinueve meses consecutivos en los que el ECN presenta tasas interanuales positivas, derivada por una parte, del buen desenvolvimiento exhibido por las ventas de la rama de los Otros Servicios y de la rama Industrial Manufacturera, en tanto que la rama Comercial ha exhibido menos dinamismo

**TABLA I.4.: Población de 10 años y más de edad, Ocupada<sup>1/</sup>. Según rama económico y por Trimestre. (% de Variación del Número de personas).**

| Sector económico | % Var. interanual |             |               |             | % Var. media acumulada |               |             |
|------------------|-------------------|-------------|---------------|-------------|------------------------|---------------|-------------|
|                  | I-11/I-10         | II-11/II-10 | III-11/III-10 | IV-11/IV-10 | II-11/II-10            | III-11/III-10 | IV-11/IV-10 |
| Total            | 2,4               | 2,5         | 3,9           | 5,7         | 2,4                    | 2,9           | 3,6         |
| Primario         | (4,0)             | (18,9)      | (34,4)        | (33,2)      | (13,0)                 | (19,8)        | (23,1)      |
| Secundario       | (5,4)             | 4,5         | 7,1           | 11,4        | (0,5)                  | 1,9           | 4,3         |
| Terciario        | 4,7               | 2,7         | 3,9           | 5,0         | 3,7                    | 3,7           | 4,1         |

*Fuente:* En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

**GRAFICO I.2.: Tasa de desempleo abierto (% por trimestre).**



*Fuente:* En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

**TABLA I.5.: Población de 10 años y más de edad, Ocupada<sup>1/</sup>. Según tamaño de la empresa, de la ocupación principal. (% de Variación del Número de personas ocupadas).**

| Tamaño de la empresa     | % Var. Interanual |             |               |             | % Var. Media Acumulada |               |             |
|--------------------------|-------------------|-------------|---------------|-------------|------------------------|---------------|-------------|
|                          | I-11/I-10         | II-11/II-10 | III-11/III-10 | IV-11/IV-10 | II-11/II-10            | III-11/III-10 | IV-11/IV-10 |
| Total                    | 2,4               | 2,5         | 3,9           | 5,7         | 2,4                    | 2,9           | 3,6         |
| Sólo                     | (14,1)            | (9,4)       | (4,9)         | (3,9)       | (11,9)                 | (9,6)         | (8,3)       |
| 2 a 5 personas           | 1,3               | (3,0)       | (13,1)        | (12,1)      | (0,8)                  | (4,8)         | (6,8)       |
| 6 a 50 personas          | 19,3              | (1,7)       | 1,0           | 0,2         | 7,6                    | 5,3           | 4,0         |
| 51 y más de 500 personas | 9,8               | 38,1        | 12,6          | 50,0        | 23,4                   | 19,6          | 27,1        |
| Empleado doméstico       | 8,7               | (6,5)       | (4,0)         | (5,8)       | 0,5                    | (1,0)         | (2,2)       |
| No sabe                  | (14,2)            | (2,7)       | 141,5         | 26,2        | (8,4)                  | 22,9          | 23,7        |

*Fuente:* En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).



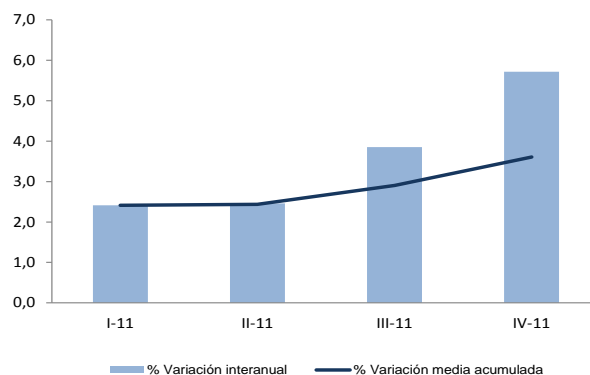
en su comportamiento, respecto a las ramas anteriores, lo que ha atenuado este desenvolvimiento.

Este comportamiento observado en el mercado de bienes y servicios fue acompañado por la dinámica registrada en el mercado laboral, en sus dos dimensiones, por un lado, por el mayor número de personas ocupadas, y por otro, por el aumento en el nivel de ingreso real medio mensual percibido por estas personas ocupadas, lo que ha posibilitado aumentar la capacidad de compra del mercado, materializado esto en los mayores niveles de ventas de las empresas.

Cabe destacar, no obstante, que se percibe en los dos primeros meses del año señales menos favorables sobre el comportamiento de los agentes económicos, respecto a sus expectativas, considerando que los indicadores del consumo e inversión exhibieron desenvolvimientos menos contundentes para mantener el ritmo de expansión que se venía registrando. Por una parte, el consumo de bienes duraderos y semi-duraderos presentó comportamientos contrapuestos. Así las ventas de prendas de vestir y la venta de vehículos observaron desenvolvimientos desfavorables, mientras que, la venta de equipamiento para el hogar mostró desarrollos favorables. Por otra parte, las ventas de materiales de construcción presentaron signos negativos de comportamiento, así como también la importación de bienes de capital, mientras que la importación de bienes intermedios viene registrando una desaceleración.

No obstante, si bien la demanda interna sigue siendo favorable -señalada por el ECN- la misma es compensada por medio del sector externo, que presenta un déficit en el saldo de la balanza comercial. Esto, si bien permite el rebalanceo entre la oferta y demanda agregada en la economía, no obstante, se convierte en una filtración al flujo del producto e ingreso generado internamente, por lo que es de esperar

**GRAFICO I.3.: Población de 10 años y más de edad, Ocupada.**  
(% de Variación del Número de personas ocupadas por trimestre).



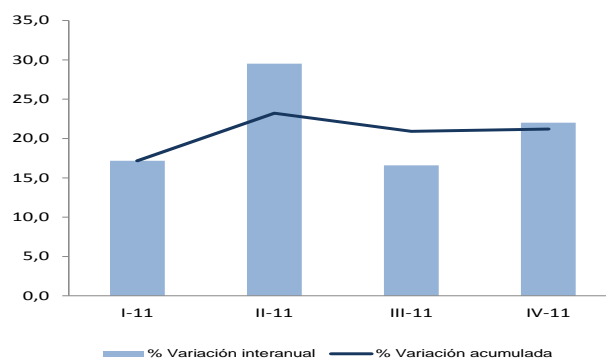
*Fuente:* En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

**TABLA I.6.: Promedio del ingreso mensual, de la ocupación principal, de la población de 10 años y más de edad, por trimestre.**  
(% de Variación del Ingreso medio mensual).

| Concepto                        | % Var. interanual |             |               |             | % Var. media acumulada |               |             |
|---------------------------------|-------------------|-------------|---------------|-------------|------------------------|---------------|-------------|
|                                 | I-11/I-10         | II-11/II-10 | III-11/III-10 | IV-11/IV-10 | II-11/II-10            | III-11/III-10 | IV-11/IV-10 |
| Ingreso nominal medio mensual   | 17,2              | 29,5        | 16,6          | 22,0        | 23,2                   | 20,9          | 21,2        |
| Índice de Precios al Consumidor | 9,2               | 9,4         | 9,0           | 5,6         | 9,3                    | 9,2           | 8,3         |
| Ingreso real medio mensual      | 7,3               | 18,5        | 7,0           | 15,6        | 12,7                   | 10,7          | 12,0        |

*Fuente:* En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

**GRAFICO I.4.: Promedio del ingreso nominal mensual.**  
(% de Variación del ingreso nominal medio mensual por trimestre).



*Fuente:* En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

que esto persista, en tanto y en cuanto exista financiamiento externo para sostenerlo. En tal sentido se señala, que en los dos primeros meses del corriente año se registra un menor nivel de déficit comercial, señal de una desaceleración de la demanda interna de la

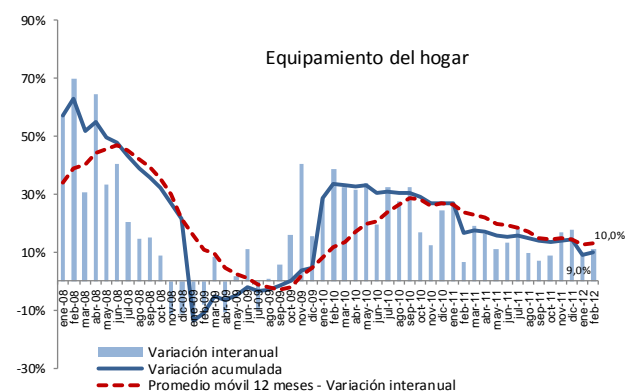
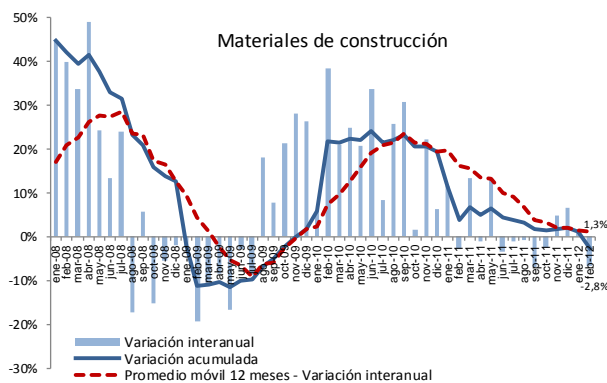
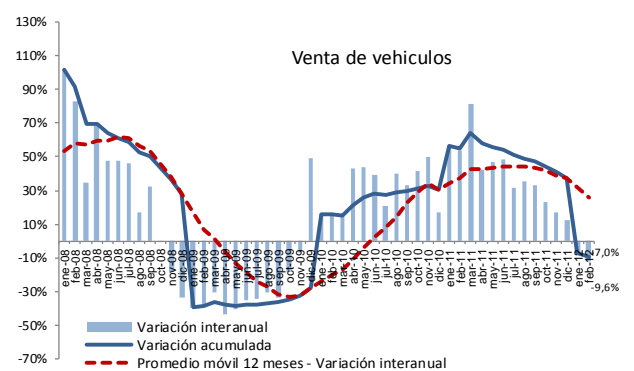
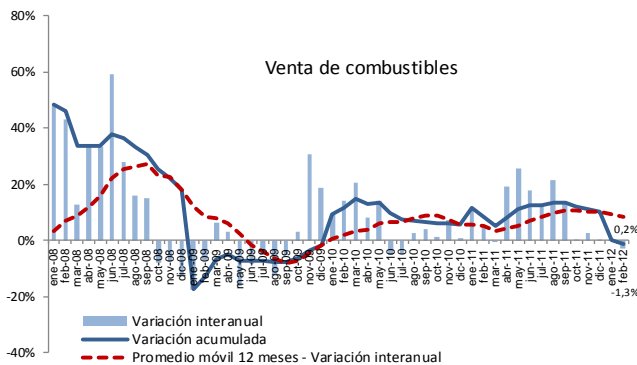
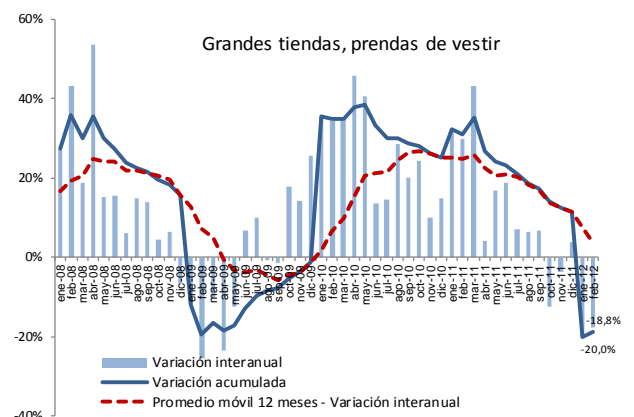
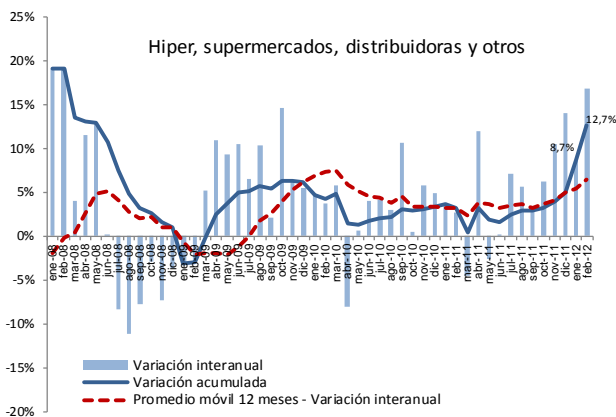
economía.

Finalmente, si bien los niveles de actividad registrados son favorables, se observa una marcada desaceleración en la tendencia del ECN.

**GRAFICO I.5.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).**

*Sub-ramas comerciales*

*Índice real - variación acumulada, interanual e interanual del promedio móvil 12 meses*



**APÉNDICE**

**ESTADÍSTICO**

**(Notas Explicativas y Cuadros)**

## Notas explicativas del apéndice estadístico

|                          |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Cuadros 1 al 16          |   | <b>Sector real:</b> El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Cuadro 1                 |   | <b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Cuadro 2                 |   | <b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Cuadro 3                 |   | <b>Evolución del producto interno bruto a precios de comprador:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Cuadro 4                 |   | <b>Producto interno bruto por tipo de gasto. Millones de guaraníes corrientes y constantes (1994):</b> Serie anual de los principales componentes del PIB por destino final.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Cuadros 5 (continuación) | y | 5 <b>Producto interno bruto trimestral por sectores económicos.</b> Serie del producto interno bruto trimestral por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.<br><b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Cuadros 6 (continuación) | y | 6 <b>Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto.</b> Serie del producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, en valores constantes de 1994.<br><b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación tipo de gasto y global en términos interanuales.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Cuadro 7                 |   | <b>Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante:</b> Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Cuadro 8                 |   | <b>Producción agrícola:</b> Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del valor agregado de la agricultura).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Cuadro 9                 |   | <b>Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP):</b> Serie del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP). Este indicador pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. Su período base es el año 1994, - Año 1994 = 100 -. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo. Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dada que estos no se agotan en el momento de su publicación. |
| Cuadro 10                |   | <b>Evolución del salario mínimo legal:</b> Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Cuadro 11                |   | <b>Índice de sueldos y salarios:</b> Evolución del índice nominal de sueldos y salarios, a nivel general así como también de las principales ramas de actividad económica del país, tanto de empresas del sector público como del privado. Para el cálculo del índice se toma como período base el año 2001 - Año base 2001=100 -.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Cuadro 12                |   | <b>Índice nominal de tarifas y precios:</b> Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Cuadro 13                |   | <b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 2007=100) y con una muestra representativa de 450 productos, clasificados por finalidad de gastos del consumo. Las variaciones del índice general se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Cuadro 14                |   | <b>Índice de precios al consumidor. Inflación total, inflación subyacente y subyacente (X1).</b> <b>Subyacente:</b> excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras. <b>Subyacente (X1):</b> además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Cuadros 15 y 15<br>(continuación) | <b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Cuadro 16                         | <b>Índice de precios del productor (IPP):</b> Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Cuadros 17 al 26                  | <b>Sector monetario:</b> Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas.<br>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”.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Cuadro 17                         | <b>Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP):</b><br><br><b>Activos internacionales netos:</b> Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior.<br><b>Los activos internos netos</b> Comprenden: <ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Crédito neto al sector público:</b> Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.</li><li>✓ <b>Crédito neto al sistema bancario:</b> Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.</li><li>✓ <b>Instrumento de regulación monetaria (IRM):</b> Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.</li><li>✓ <b>Call money pasivo:</b> Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.</li><li>✓ <b>Otros activos y pasivos:</b> Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados.</li></ul> <b>Billetes y monedas en circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.<br><b>Reservas bancarias:</b> Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP.<br><b>Base monetaria:</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP. |
| Cuadro 18                         | <b>Instrumentos de regulación monetaria:</b> Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Cuadro 19                         | <b>Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay:</b> Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Cuadro 20                         | <b>Agregados monetarios:</b><br><b>Base Monetaria (BM):</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.<br><b>Billetes y Monedas en Circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.<br><b>Medio Circulante (M1):</b> Billetes y monedas en poder del público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los billetes y monedas en poder de público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos.<br><b>Depósitos de ahorro:</b> Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario.<br><b>Depósitos a plazo:</b> Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables.<br><b>Certificados de depósitos de ahorro (CDA):</b> Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras.<br><b>Oferta Monetaria (M2):</b> Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro.<br><b>Depósitos en moneda extranjera:</b> Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos.<br><b>Oferta monetaria ampliada (M3):</b> Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.                                                                                                                                                                                                          |

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Cuadro 21                     | <b>Agregados monetarios:</b> Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Cuadro 22                     | <b>Depósitos del sector privado en el sistema bancario:</b> Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.                               |
| Cuadro 23                     | <b>Depósitos totales en el sistema bancario:</b> Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.                                                                                                                                                                                                             |
| Cuadro 24                     | <b>Crédito del sector bancario al sector privado:</b> Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Cuadros 25                    | <b>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario:</b> Las variaciones mensuales e interanuales de los créditos y depósitos.                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Cuadros 26                    | <b>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera:</b> Las variaciones mensuales e interanuales de los créditos y depósitos en moneda extranjera.                                                                                                                                                                                                                                              |
| Cuadros 27 al 30              | <b>Sector financiero:</b> Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.                                                          |
| Cuadro 27 y 27 (continuación) | <b>Tasas efectivas de interés:</b> Promedio mensual de tasas activas y pasivas en porcentaje anual, en moneda nacional y extranjera, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas, además del call interbancario y del BCP, esto último solamente en moneda nacional. |
| Cuadro 28                     | <b>Operaciones de la bolsa de valores de Asunción:</b> Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Cuadro 29                     | <b>Principales indicadores del sistema bancario:</b> Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación del sistema bancario nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.                                                                                                                                                     |
| Cuadro 30                     | <b>Principales indicadores de las empresas financieras:</b> Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación de las empresas financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.                                                                                                                                              |
| Cuadros 31 al 33              | <b>Sector fiscal:</b> Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la deuda interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.                                                                                                                        |
| Cuadro 31                     | <b>Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay:</b> Saldo de deudas con el BCP de las distintas instituciones (ministerios, entidades descentralizadas, gobiernos locales, empresas públicas y entidades del sector público financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.                                                       |
| Cuadro 32                     | <b>Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay:</b> Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.                                                                                                                                                                                            |
| Cuadro 33                     | <b>Ejecución presupuestaria del Gobierno Central:</b> Presentación de lo recaudado/obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.                                                                                                                                                |

|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Cuadros 34 al 50 | <b>Sector externo:</b> La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente al tipo de cambio nominal y real. |
| Cuadros 38 y 39  | <b>Posición de inversión internacional (PII):</b> es elaborada principalmente conforme con las directrices de la quinta edición del <i>Manual de Balanza de Pagos (MBP5)</i> 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).                                                                                                                                                                 |
| Cuadros 40 y 41  | <b>Exportaciones:</b> 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 42        | <b>Precios internacionales:</b> 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 43        | <b>Importaciones:</b> 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 44        | <b>Importaciones por tipo de bienes:</b> Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Cuadro 45        | <b>Ingreso de divisas – entidades binacionales:</b> Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Cuadro 46        | <b>Activos de reservas internacionales:</b> 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        | <b>Intereses cobrados:</b> El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Cuadro 48        | <b>Remesas familiares:</b> 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 49        | <b>Deuda pública externa:</b> 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 50

**Tipo de cambio nominal y real:** A partir de abril de 2004, se incluye una serie modificada del índice de tipo de cambio efectivo real. La serie fue modificada para incorporar a la Zona Euro en reemplazo de Alemania. Así mismo, el nuevo indicador utiliza como año base el promedio del año 1995 y se calcula utilizando la metodología de paridad de poder de compra.

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

En donde:

ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.

ITCN<sub>i</sub>: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país *i*.

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

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

ω<sub>i</sub>: Participación comercial del país *i* en el comercio del Paraguay, definido como (M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)/(M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)

Cuadro 51

**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.



## Apéndice estadístico

## Cuadro N°

**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 a precios de comprador por sectores económicos en porcentaje            | 4   |
| Producto interno bruto por tipo de gasto                                                       | 5   |
| Producto interno bruto trimestral por sectores económicos, valores constantes y var. porc.     | 6   |
| Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, valores constantes y variación porcentual | 7   |
| Producto interno bruto a precios de comprador y por habitante                                  | 8   |
| Indicador mensual de la actividad económica del Paraguay                                       | 9   |
| Estimador Cifras de Negocios                                                                   | 10  |
| Índice Real Subramas comerciales                                                               | 10a |

**Precios y salarios.**

|                                                                                           |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Evolución del salario mínimo legal                                                        | 11 |
| Índice de sueldos y salarios                                                              | 12 |
| Índice nominal de tarifas y precios                                                       | 13 |
| Índice de precios al consumidor                                                           | 14 |
| Índice de precios al consumidor - Inflación total, inflación subyacente y subyacente (X1) | 15 |
| IPC - Principales grupos dentro de cada agrupación                                        | 16 |
| Índice de precios del productor                                                           | 17 |

**Indicadores monetarios.**

|                                                                                                 |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Balance monetario del Banco Central del Paraguay                                                | 18 |
| Instrumentos de regulación monetaria                                                            | 19 |
| Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay                                           | 20 |
| Agregados monetarios - En millones de guaraníes                                                 | 21 |
| Agregados monetarios - Variación porcentual                                                     | 22 |
| Depósitos del sector privado en el sistema bancario                                             | 23 |
| Depósitos totales en el sistema bancario                                                        | 24 |
| Crédito del sector bancario al sector privado                                                   | 25 |
| Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario                     | 26 |
| Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario (moneda extranjera) | 27 |

**Indicadores financieros.**

|                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------|----|
| Tasas efectivas de interés                                     | 28 |
| Operaciones en la Bolsa de Valores de Asunción                 | 29 |
| Principales indicadores del sistema bancario nacional          | 30 |
| Principales indicadores de las empresas financieras            | 31 |
| Posición del sistema financiero del Banco Central del Paraguay | 32 |

---

**Apéndice estadístico**

**Cuadro N°**

---

**Sector fiscal.**

|                                                                              |    |
|------------------------------------------------------------------------------|----|
| Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay | 33 |
| Depósito del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay   | 34 |
| Ejecución presupuestaria del Gobierno Central                                | 35 |

**Sector externo.**

|                                                                                 |    |
|---------------------------------------------------------------------------------|----|
| Balanza de pagos – Presentación normalizada                                     | 36 |
| Balanza de pagos – Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados  | 37 |
| Balanza de pagos – Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados | 38 |
| Balanza de pagos – Presentación analítica                                       | 39 |
| Posición de inversión internacional – Saldos a fin de período                   | 40 |
| Posición de inversión internacional – Saldos y transacciones                    | 41 |
| Exportaciones registradas por principales productos en miles de dólares         | 42 |
| Exportaciones registradas por principales productos en toneladas                | 43 |
| Exportaciones registradas por países                                            | 44 |
| Precios internacionales de la soja, el algodón y el petróleo                    | 45 |
| Importaciones registradas por países                                            | 46 |
| Importaciones por tipo de bienes                                                | 47 |
| Entidades binacionales, ingreso de divisas                                      | 48 |
| Reservas internacionales netas                                                  | 49 |
| Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas       | 50 |
| Remesas familiares, ingreso de divisas                                          | 51 |
| Deuda pública externa                                                           | 52 |
| Tipo de cambio: nominal, real bilateral, y efectivo real                        | 53 |
| Volumen de compra y venta de divisas del mercado cambiario                      | 54 |

---

Cuadro Nº 1

## Producto interno bruto a precios de comprador

## Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

| Sector económico                                     | 2005                  | 2006                  | 2007                  | 2008                  | 2009                  | 2010                  | 2011*                 | 2012*                 |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Agricultura                                          | 2.684.907.092         | 2.717.691.834         | 3.372.655.566         | 3.726.784.400         | 2.795.088.301         | 4.188.439.818         | 4.481.630.605         |                       |
| Ganadería                                            | 987.244.381           | 1.092.326.971         | 1.022.313.114         | 1.089.037.645         | 1.141.311.452         | 1.238.322.926         | 1.164.023.550         |                       |
| Explotación forestal                                 | 304.684.770           | 310.778.465           | 318.547.927           | 331.502.169           | 317.247.576           | 288.695.294           | 297.356.153           |                       |
| Pesca                                                | 13.640.740            | 13.845.351            | 13.983.805            | 14.123.643            | 14.335.498            | 13.762.078            | 14.037.319            |                       |
| Minería                                              | 17.695.489            | 17.306.188            | 17.911.904            | 18.807.500            | 19.371.725            | 19.991.620            | 20.991.201            |                       |
| Industria                                            | 2.256.893.634         | 2.314.014.893         | 2.285.359.335         | 2.330.018.435         | 2.311.686.882         | 2.456.949.913         | 2.438.362.352         |                       |
| Construcción                                         | 616.014.081           | 594.453.588           | 637.254.246           | 707.352.214           | 721.499.258           | 815.294.162           | 790.835.337           |                       |
| <b>Total producción de bienes</b>                    | <b>6.881.080.187</b>  | <b>7.060.417.290</b>  | <b>7.668.025.897</b>  | <b>8.217.626.006</b>  | <b>7.320.540.690</b>  | <b>9.021.455.810</b>  | <b>9.207.236.517</b>  |                       |
| Electricidad y agua                                  | 271.945.318           | 295.060.670           | 312.469.249           | 323.405.674           | 338.929.146           | 356.214.532           | 381.149.550           |                       |
| Transportes                                          | 626.773.856           | 675.035.443           | 739.163.810           | 779.817.820           | 697.936.949           | 746.792.535           | 765.462.348           |                       |
| Comunicaciones                                       | 558.981.900           | 637.239.366           | 713.708.091           | 747.966.079           | 780.876.586           | 829.290.935           | 953.684.575           |                       |
| Comercio                                             | 2.893.268.157         | 3.061.077.710         | 3.220.253.751         | 3.352.284.155         | 3.238.306.494         | 3.590.360.636         | 3.698.071.455         |                       |
| Finanzas                                             | 327.743.638           | 344.556.888           | 362.818.403           | 431.406.819           | 459.879.669           | 515.065.229           | 599.020.862           |                       |
| Viviendas                                            | 294.509.430           | 300.399.619           | 305.806.812           | 311.311.334           | 316.603.627           | 321.352.682           | 327.779.736           |                       |
| Servicios a las empresas                             | 400.286.245           | 418.299.126           | 435.449.390           | 448.540.114           | 504.159.088           | 535.921.111           | 557.357.955           |                       |
| Hoteles y restaurantes                               | 183.180.264           | 185.927.968           | 192.435.447           | 202.249.655           | 203.260.903           | 220.538.080           | 233.770.365           |                       |
| Servicios a los hogares                              | 901.169.415           | 939.018.531           | 967.376.890           | 1.010.908.850         | 1.081.672.470         | 1.124.939.368         | 1.198.060.427         |                       |
| Gobierno general                                     | 1.105.104.495         | 1.154.456.044         | 1.189.089.725         | 1.230.707.865         | 1.417.775.460         | 1.602.086.271         | 1.698.211.447         |                       |
| <b>Total producción de servicios</b>                 | <b>7.562.962.719</b>  | <b>8.011.071.366</b>  | <b>8.438.571.568</b>  | <b>8.838.598.365</b>  | <b>9.039.400.392</b>  | <b>9.842.561.379</b>  | <b>10.412.568.720</b> |                       |
| <b>Valor agregado bruto</b>                          | <b>14.444.042.906</b> | <b>15.071.488.656</b> | <b>16.106.597.465</b> | <b>17.056.224.371</b> | <b>16.359.941.083</b> | <b>18.864.017.189</b> | <b>19.619.805.237</b> |                       |
| Impuestos a los productos                            | 1.222.279.523         | 1.274.837.543         | 1.344.953.608         | 1.412.201.288         | 1.398.079.275         | 1.565.848.788         | 1.636.311.984         |                       |
| <b>Producto interno bruto a precios de comprador</b> | <b>15.666.322.429</b> | <b>16.346.326.199</b> | <b>17.451.551.073</b> | <b>18.468.425.659</b> | <b>17.758.020.358</b> | <b>20.429.865.977</b> | <b>21.256.117.220</b> | <b>20.810.479.915</b> |
| <b>Binacionales**</b>                                | <b>2.305.601.663</b>  | <b>2.489.529.346</b>  | <b>2.405.513.521</b>  | <b>2.651.373.662</b>  | <b>2.524.232.039</b>  | <b>2.507.942.035</b>  | <b>2.688.513.862</b>  | <b>2.769.169.277</b>  |
| <b>PIB con Binacionales</b>                          | <b>17.971.924.092</b> | <b>18.835.855.545</b> | <b>19.857.064.597</b> | <b>21.119.799.321</b> | <b>20.282.252.397</b> | <b>22.937.808.012</b> | <b>23.944.631.082</b> | <b>23.579.649.192</b> |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 2

## Producto interno bruto a precios de comprador

## Por sectores económicos.

## En miles de guaraníes corrientes.

| Sector económico                                     | 2005                  | 2006                  | 2007                  | 2008                  | 2009                  | 2010*                 | 2011*                 |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Agricultura                                          | 6.544.024.519         | 6.641.081.727         | 9.215.259.923         | 11.916.038.868        | 8.335.012.443         | 12.633.961.461        | 15.715.168.558        |
| Ganadería                                            | 2.375.639.421         | 2.958.240.205         | 3.251.324.496         | 4.272.694.400         | 4.112.380.876         | 5.476.888.027         | 6.111.937.252         |
| Explotación forestal                                 | 801.600.699           | 920.528.603           | 1.026.277.958         | 1.146.419.153         | 1.168.031.380         | 1.185.738.278         | 1.547.426.551         |
| Pesca                                                | 34.951.120            | 40.165.014            | 40.586.058            | 44.155.019            | 42.228.421            | 42.765.138            | 50.961.224            |
| Minería                                              | 55.490.625            | 65.700.757            | 68.936.160            | 88.656.792            | 105.666.090           | 114.668.386           | 138.188.784           |
| Industria                                            | 6.414.812.096         | 7.141.197.882         | 7.901.719.573         | 9.241.388.359         | 9.186.731.646         | 10.614.479.183        | 11.840.071.683        |
| Construcción                                         | 2.132.562.634         | 2.457.483.658         | 3.269.472.045         | 4.498.043.121         | 4.625.127.593         | 5.844.914.292         | 6.372.192.226         |
| <b>Total producción de bienes</b>                    | <b>18.359.081.115</b> | <b>20.224.397.846</b> | <b>24.773.576.213</b> | <b>31.207.395.712</b> | <b>27.575.178.449</b> | <b>35.913.414.765</b> | <b>41.775.946.278</b> |
| Electricidad y agua                                  | 940.897.056           | 1.024.732.218         | 1.048.022.914         | 1.058.503.143         | 1.084.551.393         | 1.145.572.581         | 1.226.697.869         |
| Transportes                                          | 2.076.500.591         | 2.355.472.592         | 2.687.433.868         | 3.014.136.096         | 2.925.393.250         | 2.994.013.220         | 3.259.061.124         |
| Comunicaciones                                       | 1.471.052.152         | 1.603.722.061         | 2.176.036.854         | 2.153.469.702         | 2.239.010.619         | 2.476.344.685         | 2.801.713.182         |
| Comercio                                             | 9.093.352.611         | 10.859.855.450        | 11.982.497.049        | 13.820.503.053        | 12.734.612.526        | 14.963.169.718        | 16.827.364.739        |
| Finanzas                                             | 1.095.461.497         | 1.352.670.968         | 1.539.990.896         | 2.365.182.032         | 2.505.686.113         | 3.393.366.446         | 4.308.893.476         |
| Viviendas                                            | 616.639.461           | 647.244.596           | 671.075.159           | 733.213.664           | 778.685.231           | 829.339.807           | 895.638.255           |
| Servicios a las empresas                             | 1.030.484.883         | 1.221.319.558         | 1.402.250.760         | 1.611.117.651         | 1.828.892.209         | 2.060.887.564         | 2.340.145.817         |
| Hoteles y restaurantes                               | 492.656.943           | 563.450.730           | 658.983.801           | 777.180.481           | 789.439.556           | 924.522.850           | 1.118.040.328         |
| Servicios a los hogares                              | 2.721.476.887         | 2.903.941.789         | 3.263.376.493         | 3.719.245.293         | 4.118.939.791         | 4.497.557.226         | 5.229.757.933         |
| Gobierno general                                     | 4.186.843.544         | 4.827.240.727         | 5.639.996.829         | 6.297.173.801         | 7.480.786.399         | 8.523.938.468         | 9.865.099.114         |
| <b>Total producción de servicios</b>                 | <b>23.725.365.625</b> | <b>27.359.650.689</b> | <b>31.069.664.623</b> | <b>35.549.724.916</b> | <b>36.485.997.087</b> | <b>41.808.712.565</b> | <b>47.872.411.836</b> |
| <b>Valor agregado bruto</b>                          | <b>42.084.446.740</b> | <b>47.584.048.535</b> | <b>55.843.240.836</b> | <b>66.757.120.628</b> | <b>64.061.175.536</b> | <b>77.722.127.331</b> | <b>89.648.358.115</b> |
| Impuestos a los productos                            | 4.084.863.127         | 4.686.049.692         | 5.668.411.001         | 6.922.975.828         | 6.919.233.568         | 9.085.445.889         | 10.063.948.411        |
| <b>Producto interno bruto a precios de comprador</b> | <b>46.169.309.867</b> | <b>52.270.098.227</b> | <b>61.511.651.837</b> | <b>73.680.096.456</b> | <b>70.980.409.104</b> | <b>86.807.573.219</b> | <b>99.712.306.525</b> |
| <b>Binacionales**</b>                                | <b>7.793.016.809</b>  | <b>7.726.407.892</b>  | <b>7.914.610.393</b>  | <b>7.054.656.786</b>  | <b>8.136.761.073</b>  | <b>8.126.681.994</b>  |                       |
| <b>PIB con Binacionales</b>                          | <b>53.962.326.677</b> | <b>59.996.506.119</b> | <b>69.426.262.230</b> | <b>80.734.753.242</b> | <b>79.117.170.177</b> | <b>94.934.255.214</b> |                       |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 3

**Evolución del producto interno bruto  
Por rama de actividad económica.**

**Variación porcentual.**

| <b>Sector Económico</b>                                  | <b>2005</b> | <b>2006</b> | <b>2007</b> | <b>2008</b> | <b>2009</b>  | <b>2010*</b> | <b>2011*</b> | <b>2012*</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura                                              | -5,4        | 1,2         | 24,1        | 10,5        | -25,0        | 49,8         | 7,0          |              |
| Ganadería                                                | 15,1        | 10,6        | -6,8        | 6,5         | 4,8          | 8,5          | -6,0         |              |
| Explotación forestal                                     | 6,8         | 2,0         | 2,5         | 4,1         | -4,3         | -9,0         | 3,0          |              |
| Caza y pesca                                             | 1,5         | 1,5         | 1,0         | 1,0         | 1,5          | -4,0         | 2,0          |              |
| Minería                                                  | 7,8         | -2,2        | 3,5         | 5,0         | 3,0          | 3,2          | 5,0          |              |
| Industria                                                | 2,7         | 2,5         | -1,2        | 2,0         | -0,8         | 6,3          | -0,8         |              |
| Construcción                                             | 4,5         | -3,5        | 7,2         | 11,0        | 2,0          | 13,0         | -3,0         |              |
| <b>Total producción de bienes</b>                        | <b>1,2</b>  | <b>2,6</b>  | <b>8,6</b>  | <b>7,2</b>  | <b>-10,9</b> | <b>23,2</b>  | <b>2,1</b>   |              |
| Electricidad y agua                                      | 2,8         | 8,5         | 5,9         | 3,5         | 4,8          | 5,1          | 7,0          |              |
| Transportes                                              | 2,2         | 7,7         | 9,5         | 5,5         | -10,5        | 7,0          | 2,5          |              |
| Comunicaciones                                           | 13,5        | 14,0        | 12,0        | 4,8         | 4,4          | 6,2          | 15,0         |              |
| Comercio                                                 | 2,4         | 5,8         | 5,2         | 4,1         | -3,4         | 10,9         | 3,0          |              |
| Finanzas                                                 | 4,1         | 5,1         | 5,3         | 18,9        | 6,6          | 12,0         | 16,3         |              |
| Viviendas                                                | 1,9         | 2,0         | 1,8         | 1,8         | 1,7          | 1,5          | 2,0          |              |
| Servicios a las empresas                                 | 5,5         | 4,5         | 4,1         | 3,0         | 12,4         | 6,3          | 4,0          |              |
| Hoteles y restaurantes                                   | 2,0         | 1,5         | 3,5         | 5,1         | 0,5          | 8,5          | 6,0          |              |
| Servicios a los hogares                                  | 3,8         | 4,2         | 3,0         | 4,5         | 7,0          | 4,0          | 6,5          |              |
| Gobierno general                                         | 7,8         | 4,5         | 5,0         | 3,5         | 15,2         | 13,0         | 6,0          |              |
| <b>Total producción de servicios</b>                     | <b>4,3</b>  | <b>5,9</b>  | <b>5,6</b>  | <b>4,7</b>  | <b>2,3</b>   | <b>8,9</b>   | <b>5,8</b>   |              |
| <b>Valor agregado bruto</b>                              | <b>2,8</b>  | <b>4,3</b>  | <b>7,0</b>  | <b>5,9</b>  | <b>-4,1</b>  | <b>15,3</b>  | <b>4,0</b>   |              |
| Impuestos a los productos                                | 3,7         | 4,3         | 5,0         | 5,0         | -1,0         | 12,0         | 4,5          |              |
| <b>Producto interno bruto<br/>a precios de comprador</b> | <b>2,9</b>  | <b>4,3</b>  | <b>6,8</b>  | <b>5,8</b>  | <b>-3,8</b>  | <b>15,0</b>  | <b>4,0</b>   | <b>-2,1</b>  |
| <b>Binacionales**</b>                                    | <b>-2,5</b> | <b>8,0</b>  | <b>-3,4</b> | <b>10,2</b> | <b>-4,8</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>7,2</b>   | <b>3,0</b>   |
| <b>PIB con Binacionales</b>                              | <b>2,1</b>  | <b>4,8</b>  | <b>5,4</b>  | <b>6,4</b>  | <b>-4,0</b>  | <b>13,1</b>  | <b>4,4</b>   | <b>-1,5</b>  |

**Fuente:** Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

Estructura económica (%)

| Sector económico                                     | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010*        | 2011*        |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura                                          | 14,9         | 14,4         | 17,0         | 17,6         | 13,8         | 18,3         | 18,7         |
| Ganadería                                            | 5,5          | 5,8          | 5,1          | 5,2          | 5,6          | 5,4          | 4,9          |
| Explotación forestal                                 | 1,7          | 1,6          | 1,6          | 1,6          | 1,6          | 1,3          | 1,2          |
| Pesca                                                | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| Minería                                              | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| Industria                                            | 12,6         | 12,3         | 11,5         | 11,0         | 11,4         | 10,7         | 10,2         |
| Construcción                                         | 3,4          | 3,2          | 3,2          | 3,3          | 3,6          | 3,6          | 3,3          |
| <b>Total producción de bienes</b>                    | <b>38,3</b>  | <b>37,5</b>  | <b>38,6</b>  | <b>38,9</b>  | <b>36,1</b>  | <b>39,3</b>  | <b>38,5</b>  |
| Electricidad y agua                                  | 1,5          | 1,6          | 1,6          | 1,5          | 1,7          | 1,6          | 1,6          |
| Transportes                                          | 3,5          | 3,6          | 3,7          | 3,7          | 3,4          | 3,3          | 3,2          |
| Comunicaciones                                       | 3,1          | 3,4          | 3,6          | 3,5          | 3,9          | 3,6          | 4,0          |
| Comercio                                             | 16,1         | 16,3         | 16,2         | 15,9         | 16,0         | 15,7         | 15,4         |
| Finanzas                                             | 1,8          | 1,8          | 1,8          | 2,0          | 2,3          | 2,2          | 2,5          |
| Viviendas                                            | 1,6          | 1,6          | 1,5          | 1,5          | 1,6          | 1,4          | 1,4          |
| Servicios a las empresas                             | 2,2          | 2,2          | 2,2          | 2,1          | 2,5          | 2,3          | 2,3          |
| Hoteles y restaurantes                               | 1,0          | 1,0          | 1,0          | 1,0          | 1,0          | 1,0          | 1,0          |
| Servicios a los hogares                              | 5,0          | 5,0          | 4,9          | 4,8          | 5,3          | 4,9          | 5,0          |
| Gobierno general                                     | 6,1          | 6,1          | 6,0          | 5,8          | 7,0          | 7,0          | 7,1          |
| <b>Total producción de servicios</b>                 | <b>42,1</b>  | <b>42,5</b>  | <b>42,5</b>  | <b>41,8</b>  | <b>44,6</b>  | <b>42,9</b>  | <b>43,5</b>  |
| <b>Valor agregado bruto</b>                          | <b>80,4</b>  | <b>80,0</b>  | <b>81,1</b>  | <b>80,8</b>  | <b>80,7</b>  | <b>82,2</b>  | <b>81,9</b>  |
| Impuestos a los productos                            | 6,8          | 6,8          | 6,8          | 6,7          | 6,9          | 6,8          | 6,8          |
| <b>Producto interno bruto a precios de comprador</b> | <b>87,2</b>  | <b>86,8</b>  | <b>87,9</b>  | <b>87,4</b>  | <b>87,6</b>  | <b>89,1</b>  | <b>88,8</b>  |
| <b>Binacionales**</b>                                | <b>12,8</b>  | <b>13,2</b>  | <b>12,1</b>  | <b>12,6</b>  | <b>12,4</b>  | <b>10,9</b>  | <b>11,2</b>  |
| <b>PIB con Binacionales</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

## Producto interno bruto por tipo de gasto

## En miles de guaraníes corrientes

| Componentes                         | 2005                  | 2006                  | 2007                  | 2008                  | 2009                  | 2010*                 | 2011*                 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Consumo Total                       | 39.398.686.823        | 44.795.208.701        | 52.392.248.181        | 64.061.900.927        | 62.627.390.502        | 77.057.803.184        | 90.052.099.057        |
| Consumo Privado                     | 34.388.678.637        | 38.934.073.413        | 45.993.060.674        | 56.883.563.182        | 53.985.589.949        | 67.141.161.703        | 78.700.767.470        |
| Consumo Público                     | 5.010.008.186         | 5.861.135.288         | 6.399.187.507         | 7.178.337.745         | 8.641.800.554         | 9.916.641.481         | 11.351.331.587        |
| Formación Bruta de Capital          | 9.182.736.226         | 10.283.208.498        | 10.951.366.787        | 13.243.920.704        | 10.911.498.121        | 15.404.420.473        | 18.014.993.680        |
| Formación Bruta de Capital Fijo     | 8.963.861.708         | 9.971.059.171         | 10.562.799.777        | 12.936.130.542        | 10.684.752.928        | 15.049.468.951        | 17.613.898.460        |
| Variación de Existencias            | 218.874.518           | 312.149.328           | 388.567.011           | 307.790.161           | 226.745.193           | 354.951.522           | 401.095.220           |
| Exportaciones de Bienes y Servicios | 23.194.064.049        | 27.556.329.548        | 31.542.070.990        | 37.517.469.824        | 34.327.662.454        | 44.792.238.144        | 48.392.414.285        |
| Importaciones de Bienes y Servicios | 25.606.177.231        | 30.364.648.521        | 33.374.034.122        | 41.143.194.998        | 36.886.141.973        | 50.446.888.582        | 56.747.200.497        |
| <b>Producto Interno Bruto</b>       | <b>46.169.309.867</b> | <b>52.270.098.227</b> | <b>61.511.651.837</b> | <b>73.680.096.456</b> | <b>70.980.409.104</b> | <b>86.807.573.219</b> | <b>99.712.306.525</b> |

## En miles de guaraníes constantes de 1994

| Componentes                         | 2005                  | 2006                  | 2007                  | 2008                  | 2009                  | 2010*                 | 2011*                 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Consumo Total                       | 13.240.335.715        | 13.622.660.330        | 14.339.047.484        | 15.358.819.277        | 15.285.627.557        | 17.351.983.798        | 18.869.601.650        |
| Consumo Privado                     | 11.889.676.617        | 12.218.112.489        | 12.892.363.208        | 13.861.501.051        | 13.583.578.543        | 15.445.688.902        | 16.858.460.535        |
| Consumo Público                     | 1.350.659.098         | 1.404.547.841         | 1.446.684.276         | 1.497.318.226         | 1.702.049.014         | 1.906.294.896         | 2.011.141.115         |
| Formación Bruta de Capital          | 3.078.907.346         | 3.332.060.542         | 3.492.168.258         | 4.210.438.420         | 3.682.082.067         | 4.518.916.326         | 5.049.311.466         |
| Formación Bruta de Capital Fijo     | 2.724.618.679         | 2.835.262.856         | 3.187.949.563         | 3.755.781.757         | 3.496.218.560         | 4.255.031.468         | 4.765.635.244         |
| Variación de Existencias            | 354.288.666           | 496.797.685           | 304.218.695           | 454.656.663           | 185.863.507           | 263.884.857           | 283.676.222           |
| Exportaciones de Bienes y Servicios | 7.950.806.817         | 8.220.395.837         | 9.277.946.300         | 9.426.241.462         | 8.373.765.541         | 10.704.531.631        | 10.758.054.289        |
| Importaciones de Bienes y Servicios | 8.603.727.449         | 8.828.790.510         | 9.657.610.967         | 10.527.073.501        | 9.583.454.808         | 12.145.565.778        | 13.420.850.185        |
| <b>Producto Interno Bruto</b>       | <b>15.666.322.429</b> | <b>16.346.326.199</b> | <b>17.451.551.076</b> | <b>18.468.425.659</b> | <b>17.758.020.358</b> | <b>20.429.865.977</b> | <b>21.256.117.220</b> |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

| Año            | Agricultura          | Ganadería forestal y pesca | Minería e industria manufacturera | Electricidad y agua | Construcción       | Servicios            | Valor agregado bruto a precios básicos | Impuestos a los productos | PIB a precios de comprador |
|----------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------|----------------------|----------------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| <b>2009</b>    |                      |                            |                                   |                     |                    |                      |                                        |                           |                            |
| I              | 750.944.836          | 351.587.326                | 558.634.647                       | 91.059.321          | 162.046.420        | 2.066.800.424        | 3.981.072.974                          | 338.125.005               | 4.319.197.979              |
| II             | 673.464.305          | 382.607.194                | 548.640.566                       | 81.999.617          | 165.906.799        | 2.102.499.718        | 3.955.118.199                          | 332.745.629               | 4.287.863.828              |
| III            | 603.752.969          | 369.168.177                | 582.133.359                       | 77.854.984          | 202.002.348        | 2.132.019.376        | 3.966.931.213                          | 349.253.165               | 4.316.184.378              |
| IV             | 766.926.190          | 369.531.828                | 641.650.035                       | 88.015.224          | 191.543.691        | 2.399.151.729        | 4.456.818.698                          | 377.955.476               | 4.834.774.174              |
| <b>Total</b>   | <b>2.795.088.300</b> | <b>1.472.894.525</b>       | <b>2.331.058.607</b>              | <b>338.929.146</b>  | <b>721.499.258</b> | <b>8.700.471.246</b> | <b>16.359.941.083</b>                  | <b>1.398.079.275</b>      | <b>17.758.020.358</b>      |
| <b>2010(*)</b> |                      |                            |                                   |                     |                    |                      |                                        |                           |                            |
| I              | 1.183.686.363        | 353.461.854                | 606.586.478                       | 98.286.913          | 194.772.602        | 2.225.237.793        | 4.662.032.003                          | 374.531.847               | 5.036.563.850              |
| II             | 1.001.839.862        | 391.549.113                | 590.750.983                       | 87.330.658          | 207.652.903        | 2.318.298.496        | 4.597.422.016                          | 380.995.470               | 4.978.417.486              |
| III            | 844.620.529          | 396.127.376                | 620.159.825                       | 82.593.721          | 223.072.932        | 2.332.570.016        | 4.499.144.398                          | 391.168.849               | 4.890.313.247              |
| IV             | 1.158.293.063        | 399.641.955                | 659.444.247                       | 88.003.240          | 189.795.725        | 2.610.240.541        | 5.105.418.771                          | 419.152.623               | 5.524.571.394              |
| <b>Total</b>   | <b>4.188.439.818</b> | <b>1.540.780.297</b>       | <b>2.476.941.533</b>              | <b>356.214.532</b>  | <b>815.294.162</b> | <b>9.486.346.847</b> | <b>18.864.017.189</b>                  | <b>1.565.848.788</b>      | <b>20.429.865.977</b>      |
| <b>2011(*)</b> |                      |                            |                                   |                     |                    |                      |                                        |                           |                            |
| I              | 1.279.091.484        | 348.702.511                | 612.921.140                       | 105.026.000         | 177.749.476        | 2.356.174.598        | 4.879.665.209                          | 399.063.682               | 5.278.728.892              |
| II             | 1.077.979.692        | 383.434.586                | 585.489.104                       | 94.767.551          | 191.409.588        | 2.448.375.747        | 4.781.456.268                          | 393.187.325               | 5.174.643.593              |
| III            | 903.237.193          | 383.245.267                | 605.185.561                       | 88.850.965          | 229.193.352        | 2.434.296.148        | 4.644.008.486                          | 397.036.382               | 5.041.044.868              |
| IV             | 1.252.616.697        | 341.697.441                | 630.452.666                       | 98.458.588          | 229.874.916        | 2.725.141.528        | 5.278.241.835                          | 431.856.516               | 5.710.098.351              |
| <b>Total</b>   | <b>4.512.925.066</b> | <b>1.457.079.805</b>       | <b>2.434.048.471</b>              | <b>387.103.104</b>  | <b>828.227.332</b> | <b>9.963.988.021</b> | <b>19.583.371.799</b>                  | <b>1.621.143.905</b>      | <b>21.204.515.704</b>      |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras preliminares.



Cuadro N° 6 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

Variación porcentual interanual.

| Año     |              | Ganadería forestal y pesca |             | Minería e industria manufacturera | Electricidad y agua | Construcción | Servicios  | Valor agregado bruto a precios básicos | Impuestos a los productos | PIB a precios de comprador |
|---------|--------------|----------------------------|-------------|-----------------------------------|---------------------|--------------|------------|----------------------------------------|---------------------------|----------------------------|
|         |              |                            |             |                                   |                     |              |            |                                        |                           |                            |
| 2009    | I            | -27,1                      | 2,2         | -5,5                              | 6,5                 | -7,8         | 3,8        | -5,6                                   | -2,8                      | -5,4                       |
|         | II           | -26,1                      | -5,1        | -9,5                              | 3,8                 | -7,3         | -0,1       | -7,7                                   | -4,8                      | -7,4                       |
|         | III          | -20,9                      | 5,8         | 0,3                               | 3,2                 | 9,8          | 0,7        | -2,5                                   | -0,7                      | -2,4                       |
|         | IV           | -25,0                      | 9,1         | 12,5                              | 5,5                 | 17,7         | 3,9        | -0,6                                   | 4,0                       | -0,3                       |
|         | <b>Total</b> | <b>-25,0</b>               | <b>2,7</b>  | <b>-0,8</b>                       | <b>4,8</b>          | <b>2,9</b>   | <b>2,1</b> | <b>-4,1</b>                            | <b>-1,0</b>               | <b>-3,8</b>                |
| 2010(*) | I            | 57,6                       | 0,5         | 8,6                               | 7,9                 | 20,2         | 7,7        | 17,1                                   | 10,8                      | 16,6                       |
|         | II           | 48,8                       | 2,3         | 7,7                               | 6,5                 | 25,2         | 10,3       | 16,2                                   | 14,5                      | 16,1                       |
|         | III          | 39,9                       | 7,3         | 6,5                               | 6,1                 | 10,4         | 9,4        | 13,4                                   | 12,0                      | 13,3                       |
|         | IV           | 51,0                       | 8,1         | 2,8                               | 0,0                 | -0,9         | 8,8        | 14,6                                   | 10,9                      | 14,3                       |
|         | <b>Total</b> | <b>49,8</b>                | <b>4,6</b>  | <b>6,3</b>                        | <b>5,1</b>          | <b>13,0</b>  | <b>9,0</b> | <b>15,3</b>                            | <b>12,0</b>               | <b>15,0</b>                |
| 2011(*) | I            | 8,1                        | -1,3        | 1,0                               | 6,9                 | -8,7         | 5,9        | 4,7                                    | 6,6                       | 4,8                        |
|         | II           | 7,6                        | -2,1        | -0,9                              | 8,5                 | -7,8         | 5,6        | 4,0                                    | 3,2                       | 3,9                        |
|         | III          | 6,9                        | -3,3        | -2,4                              | 7,6                 | 2,7          | 4,4        | 3,2                                    | 1,5                       | 3,1                        |
|         | IV           | 8,1                        | -14,5       | -4,4                              | 11,9                | 21,1         | 4,4        | 3,4                                    | 3,0                       | 3,4                        |
|         | <b>Total</b> | <b>7,7</b>                 | <b>-5,4</b> | <b>-1,7</b>                       | <b>8,7</b>          | <b>1,6</b>   | <b>5,0</b> | <b>3,8</b>                             | <b>3,5</b>                | <b>3,8</b>                 |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 7

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

| Año          |              | Consumo hogares       | Consumo gobierno     | Formación bruta<br>de capital fijo | Variación<br>de existencias | Exportaciones         | Importaciones         | PIB<br>a precios de comprador |
|--------------|--------------|-----------------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|
| 2009         | I            | 3.409.261.989         | 378.615.130          | 682.124.951                        | 59.011.417                  | 2.195.832.682         | 2.405.648.191         | 4.319.197.979                 |
|              | II           | 3.202.597.972         | 413.159.430          | 762.109.917                        | 49.104.637                  | 1.937.576.614         | 2.076.684.742         | 4.287.863.828                 |
|              | III          | 3.283.770.456         | 427.306.892          | 948.553.367                        | 41.496.465                  | 1.954.693.576         | 2.339.636.379         | 4.316.184.378                 |
|              | IV           | 3.687.948.125         | 482.967.562          | 1.103.430.324                      | 36.250.989                  | 2.285.662.669         | 2.761.485.496         | 4.834.774.174                 |
|              | <b>Total</b> | <b>13.583.578.543</b> | <b>1.702.049.014</b> | <b>3.496.218.560</b>               | <b>185.863.507</b>          | <b>8.373.765.541</b>  | <b>9.583.454.808</b>  | <b>17.758.020.358</b>         |
| 2010(**)(**) | I            | 3.920.924.213         | 425.863.540          | 856.754.500                        | 76.482.478                  | 2.743.709.192         | 2.987.170.073         | 5.036.563.850                 |
|              | II           | 3.657.909.411         | 468.311.433          | 999.706.323                        | 63.975.333                  | 2.587.533.195         | 2.799.018.210         | 4.978.417.486                 |
|              | III          | 3.763.640.083         | 469.590.123          | 1.090.942.171                      | 70.738.554                  | 2.509.373.758         | 3.013.971.442         | 4.890.313.247                 |
|              | IV           | 4.103.215.196         | 542.529.800          | 1.307.628.475                      | 52.688.492                  | 2.863.915.485         | 3.345.406.053         | 5.524.571.394                 |
|              | <b>Total</b> | <b>15.445.688.902</b> | <b>1.906.294.896</b> | <b>4.255.031.468</b>               | <b>263.884.857</b>          | <b>10.704.531.631</b> | <b>12.145.565.778</b> | <b>20.429.865.977</b>         |
| 2011(**)(**) | I            | 4.381.615.830         | 452.692.943          | 961.350.497                        | 99.301.530                  | 2.596.753.312         | 3.212.985.220         | 5.278.728.892                 |
|              | II           | 4.072.144.669         | 502.966.480          | 1.108.674.312                      | 79.032.910                  | 2.520.262.693         | 3.108.437.470         | 5.174.643.593                 |
|              | III          | 4.004.476.015         | 483.677.826          | 1.171.671.892                      | 79.510.135                  | 2.755.292.386         | 3.453.583.387         | 5.041.044.868                 |
|              | IV           | 4.358.485.393         | 566.825.599          | 1.433.864.126                      | 58.439.765                  | 2.718.179.266         | 3.425.695.798         | 5.710.098.351                 |
|              | <b>Total</b> | <b>16.816.721.907</b> | <b>2.006.162.848</b> | <b>4.675.560.827</b>               | <b>316.284.339</b>          | <b>10.590.487.658</b> | <b>13.200.701.875</b> | <b>21.204.515.704</b>         |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

(\*) Los valores trimestrales de las Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT) aún no han sido armonizadas con el dato anual de las Cuentas Nacionales Anuales (CNA), y por tanto, la suma del PIB generado en cada trimestre puede ser distinto al dato anual. Una vez aplicado el proceso de armonización o benchmarking (generalmente en el período t+1)), la suma de los datos trimestrales será igual a la estimación anual de las CNA.

(\*\*) Cifras preliminares.

Cuadro N° 7 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

Variación porcentual interanual.

| Año            | Consumo hogares | Consumo gobierno | Formación bruta | Variación      | Exportaciones | Importaciones | PIB         |
|----------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
|                |                 |                  | de capital fijo | de existencias |               |               |             |
| <b>2009</b>    |                 |                  |                 |                |               |               |             |
| I              | -4,7            | 7,3              | -14,1           | -41,8          | 1,4           | -0,8          | -5,4        |
| II             | -2,8            | 13,3             | -16,5           | -57,9          | -22,8         | -19,0         | -7,4        |
| III            | -1,7            | 17,4             | -9,6            | -66,4          | -19,2         | -18,6         | -2,4        |
| IV             | 1,1             | 16,1             | 10,4            | -67,9          | -2,1          | 3,7           | -0,3        |
| <b>Total</b>   | <b>-2,0</b>     | <b>13,7</b>      | <b>-6,9</b>     | <b>-59,1</b>   | <b>-11,2</b>  | <b>-9,0</b>   | <b>-3,8</b> |
| <b>2010(*)</b> |                 |                  |                 |                |               |               |             |
| I              | 15,0            | 12,5             | 25,6            | 29,6           | 25,0          | 24,2          | 16,6        |
| II             | 14,2            | 13,3             | 31,2            | 30,3           | 33,5          | 34,8          | 16,1        |
| III            | 14,6            | 9,9              | 15,0            | 70,5           | 28,4          | 28,8          | 13,3        |
| IV             | 11,3            | 12,3             | 18,5            | 45,3           | 25,3          | 21,1          | 14,3        |
| <b>Total</b>   | <b>13,7</b>     | <b>12,0</b>      | <b>21,7</b>     | <b>42,0</b>    | <b>27,8</b>   | <b>26,7</b>   | <b>15,0</b> |
| <b>2011(*)</b> |                 |                  |                 |                |               |               |             |
| I              | 11,7            | 6,3              | 12,2            | 29,8           | -5,4          | 7,6           | 4,8         |
| II             | 11,3            | 7,4              | 10,9            | 23,5           | -2,6          | 11,1          | 3,9         |
| III            | 6,4             | 3,0              | 7,4             | 12,4           | 9,8           | 14,6          | 3,1         |
| IV             | 6,2             | 4,5              | 9,7             | 10,9           | -5,1          | 2,4           | 3,4         |
| <b>Total</b>   | <b>8,9</b>      | <b>5,2</b>       | <b>9,9</b>      | <b>19,9</b>    | <b>-1,1</b>   | <b>8,7</b>    | <b>3,8</b>  |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 8

| Año    | Producto interno bruto<br>a precios de comprador<br>en miles de dólares |                  | Producto interno bruto<br>por habitante<br>en dólares |                  |
|--------|-------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------|------------------|
|        | USD corrientes                                                          | USD constantes*/ | USD corrientes                                        | USD constantes*/ |
| 2000   | 7.100.036                                                               | 7.251.642        | 1.328                                                 | 1.356            |
| 2001   | 6.447.382                                                               | 7.401.336        | 1.182                                                 | 1.356            |
| 2002   | 5.092.656                                                               | 7.397.741        | 915                                                   | 1.329            |
| 2003   | 5.551.901                                                               | 8.881.502        | 978                                                   | 1.564            |
| 2004   | 6.972.608                                                               | 9.241.862        | 1.205                                                 | 1.597            |
| 2005   | 8.772.080                                                               | 9.439.036        | 1.487                                                 | 1.600            |
| 2006   | 10.662.018                                                              | 9.892.781        | 1.774                                                 | 1.646            |
| 2007   | 13.837.527                                                              | 10.429.131       | 2.261                                                 | 1.704            |
| 2008   | 18.504.752                                                              | 11.092.332       | 2.970                                                 | 1.780            |
| 2009   | 15.950.459                                                              | 10.652.443       | 2.516                                                 | 1.680            |
| 2010** | 20.028.376                                                              | 12.047.168       | 3.105                                                 | 1.867            |
| 2011** | 25.658.138                                                              | 12.575.962       | 3.910                                                 | 1.917            |
| 2012** | 25.080.830                                                              | 12.384.270       | 3.759                                                 | 1.856            |

**Fuente:** Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\*/ Constantes de 1994.

\*\* Cifras preliminares.

Para el cálculo del PIB per cápita se utilizan las proyecciones de población de la DGEEC. Febrero 2006

**Cuadro N° 9**

**Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP).**  
**Índice base enero 1994 = 100.**

| Año                | Actividades Económicas |                                |                               |
|--------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|                    | Índice Serie           | Índice Serie                   | Índice Serie                  |
|                    | Original<br>1994=100   | Desestacionalizada<br>1994=100 | Tendencia - Ciclo<br>1994=100 |
| <b>2010* Prom.</b> | <b>162,3</b>           | <b>162,1</b>                   | <b>161,8</b>                  |
| Ene                | 149,4                  | 156,8                          | 155,1                         |
| Feb                | 155,3                  | 161,7                          | 159,3                         |
| Mar                | 170,3                  | 163,1                          | 161,2                         |
| Abr                | 160,0                  | 161,4                          | 161,3                         |
| May                | 164,7                  | 160,3                          | 161,1                         |
| Jun                | 145,1                  | 161,3                          | 161,1                         |
| Jul                | 151,1                  | 160,8                          | 161,5                         |
| Ago                | 160,5                  | 162,4                          | 162,2                         |
| Set                | 158,3                  | 162,6                          | 163,0                         |
| Oct                | 174,6                  | 163,9                          | 164,1                         |
| Nov                | 172,4                  | 165,6                          | 165,3                         |
| Dic                | 186,4                  | 165,7                          | 166,6                         |
| <b>2011* Prom.</b> | <b>168,2</b>           | <b>167,9</b>                   | <b>167,6</b>                  |
| Ene                | 159,7                  | 169,1                          | 168,1                         |
| Feb                | 161,7                  | 169,5                          | 169,2                         |
| Mar                | 180,0                  | 170,9                          | 169,2                         |
| Abr                | 165,2                  | 167,8                          | 168,5                         |
| May                | 174,5                  | 168,3                          | 167,5                         |
| Jun                | 149,3                  | 165,9                          | 166,5                         |
| Jul                | 153,1                  | 164,7                          | 165,8                         |
| Ago                | 163,7                  | 165,7                          | 166,1                         |
| Set                | 165,0                  | 167,0                          | 166,8                         |
| Oct                | 175,9                  | 167,3                          | 167,4                         |
| Nov                | 173,6                  | 168,3                          | 168,1                         |
| Dic                | 197,1                  | 170,1                          | 168,2                         |
| <b>2012* Prom.</b> | <b>155,5</b>           | <b>166,1</b>                   | <b>167,0</b>                  |
| Ene                | 155,7                  | 166,5                          | 167,3                         |
| Feb                | 155,3                  | 165,6                          | 166,7                         |

**Fuente:** Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras preliminares.

**Cuadro N° 10**

**Estimador Cifras de Negocios (ECN)**

**Índice base 2001 = 100.**

| <b>Periodo</b> | <b>Índice General</b> | <b>Mensual</b> | <b>Interanual</b> | <b>Acumulado</b> |
|----------------|-----------------------|----------------|-------------------|------------------|
| <b>2010 *</b>  |                       |                |                   |                  |
| Ene            | 126,5                 | -18,6          | 12,2              | 12,2             |
| Feb            | 126,4                 | -0,1           | 18,3              | 15,1             |
| Mar            | 137,3                 | 8,6            | 20,8              | 17,1             |
| Abr            | 123,6                 | -10,0          | 11,6              | 15,7             |
| May            | 147,9                 | 19,7           | 14,6              | 15,5             |
| Jun            | 140,3                 | -5,2           | 12,4              | 14,9             |
| Jul            | 134,8                 | -3,9           | 9,5               | 14,1             |
| Ago            | 150,1                 | 11,4           | 16,8              | 14,5             |
| Set            | 151,2                 | 0,7            | 16,1              | 14,7             |
| Oct            | 155,7                 | 3,0            | 10,3              | 14,2             |
| Nov            | 164,0                 | 5,3            | 18,5              | 14,6             |
| Dic            | 169,6                 | 3,4            | 9,1               | 14,1             |
| <b>2011 *</b>  |                       |                |                   |                  |
| Ene            | 145,4                 | -14,3          | 14,9              | 14,9             |
| Feb            | 137,0                 | -5,7           | 8,4               | 11,6             |
| Mar            | 152,2                 | 11,1           | 10,8              | 11,4             |
| Abr            | 134,3                 | -11,8          | 8,6               | 10,7             |
| May            | 172,3                 | 28,3           | 16,5              | 12,0             |
| Jun            | 156,0                 | -9,4           | 11,2              | 11,9             |
| Jul            | 146,1                 | -6,4           | 8,4               | 11,4             |
| Ago            | 164,2                 | 12,4           | 9,4               | 11,1             |
| Set            | 162,8                 | -0,9           | 7,7               | 10,7             |
| Oct            | 158,4                 | -2,7           | 1,7               | 9,7              |
| Nov            | 168,6                 | 6,5            | 2,9               | 9,0              |
| Dic            | 184,3                 | 9,3            | 8,7               | 8,9              |
| <b>2012 *</b>  |                       |                |                   |                  |
| Ene            | 154,7                 | -16,0          | 6,4               | 6,4              |
| Feb            | 141,9                 | -8,3           | 3,5               | 5,0              |

**Fuente:** Sub Gerencia General de Política Monetaria , Dpto. de Ctas Nacionales y Mercado Interno

\* Cifras preliminares.

**Cuadro N° 10 a**  
**Estimador Cifras de Negocios (ECN)**

**Índice Real Subramas comerciales**  
**Base 2001=100**

| Período       | Hiper, supermercados, distribuidoras y otros | Grandes tiendas, prendas de vestir | Equipamiento del hogar | Venta de vehiculo | Venta de combustibles | Productos farmacéuticos | Venta de gas | Materiales de construcción |
|---------------|----------------------------------------------|------------------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------|--------------|----------------------------|
| <b>2010 *</b> |                                              |                                    |                        |                   |                       |                         |              |                            |
| Ene           | 100,2                                        | 197,7                              | 219,8                  | 190,9             | 160,3                 | 106,8                   | 213,9        | 121,7                      |
| Feb           | 97,5                                         | 217,0                              | 227,0                  | 195,5             | 154,2                 | 135,7                   | 194,6        | 149,8                      |
| Mar           | 109,2                                        | 216,2                              | 227,0                  | 201,1             | 180,8                 | 168,8                   | 187,3        | 128,3                      |
| Abr           | 94,8                                         | 232,8                              | 220,3                  | 213,3             | 135,9                 | 162,8                   | 187,0        | 133,5                      |
| May           | 108,6                                        | 301,9                              | 277,3                  | 236,0             | 147,4                 | 148,3                   | 301,6        | 122,8                      |
| Jun           | 107,3                                        | 244,4                              | 239,1                  | 227,7             | 150,9                 | 190,3                   | 205,2        | 161,3                      |
| Jul           | 105,7                                        | 258,9                              | 213,5                  | 203,0             | 141,6                 | 164,3                   | 179,9        | 138,0                      |
| Ago           | 103,4                                        | 288,7                              | 255,4                  | 234,4             | 154,6                 | 162,6                   | 206,2        | 166,0                      |
| Set           | 110,9                                        | 241,4                              | 263,6                  | 251,5             | 166,6                 | 194,8                   | 203,5        | 168,0                      |
| Oct           | 106,7                                        | 285,6                              | 271,7                  | 283,7             | 167,2                 | 207,1                   | 205,8        | 156,1                      |
| Nov           | 113,9                                        | 249,5                              | 275,7                  | 273,1             | 171,2                 | 169,3                   | 197,4        | 162,0                      |
| Dic           | 132,9                                        | 302,1                              | 337,9                  | 326,0             | 191,7                 | 147,5                   | 203,6        | 130,9                      |
| <b>2011 *</b> |                                              |                                    |                        |                   |                       |                         |              |                            |
| Ene           | 104,0                                        | 261,4                              | 278,3                  | 298,6             | 178,6                 | 131,6                   | 228,9        | 135,6                      |
| Feb           | 100,2                                        | 281,7                              | 242,0                  | 300,2             | 161,7                 | 176,4                   | 177,3        | 145,7                      |
| Mar           | 104,3                                        | 309,6                              | 270,0                  | 364,7             | 179,5                 | 203,9                   | 210,1        | 145,5                      |
| Abr           | 106,1                                        | 242,5                              | 256,1                  | 303,1             | 162,1                 | 181,6                   | 206,3        | 132,1                      |
| May           | 105,8                                        | 352,7                              | 308,0                  | 345,9             | 185,4                 | 182,6                   | 383,4        | 139,3                      |
| Jun           | 107,5                                        | 290,4                              | 270,9                  | 338,5             | 177,9                 | 213,3                   | 222,5        | 155,9                      |
| Jul           | 113,2                                        | 277,3                              | 252,9                  | 267,3             | 159,9                 | 187,4                   | 220,4        | 136,6                      |
| Ago           | 109,3                                        | 307,3                              | 280,0                  | 316,6             | 187,9                 | 203,0                   | 225,6        | 164,9                      |
| Set           | 114,6                                        | 257,6                              | 282,5                  | 334,9             | 189,0                 | 234,7                   | 243,0        | 156,1                      |
| Oct           | 113,3                                        | 250,3                              | 295,8                  | 349,0             | 167,3                 | 193,8                   | 218,8        | 152,1                      |
| Nov           | 125,8                                        | 240,1                              | 322,3                  | 318,7             | 176,0                 | 190,8                   | 201,3        | 169,9                      |
| Dic           | 151,6                                        | 313,4                              | 397,6                  | 365,7             | 191,9                 | 170,8                   | 195,5        | 139,3                      |
| <b>2012 *</b> |                                              |                                    |                        |                   |                       |                         |              |                            |
| Ene           | 113,0                                        | 209,0                              | 303,3                  | 277,7             | 179,0                 | 160,4                   | 254,3        | 137,3                      |
| Feb           | 117,0                                        | 231,9                              | 268,9                  | 263,6             | 156,8                 | 136,0                   | 199,4        | 136,2                      |

**Fuente:** Sub Gerencia General de Política Monetaria , Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras preliminares, sujetas a revisión.

Cuadro N° 11

Evolución del salario mínimo legal.

Base 1980 = 100.

| Período           | IPC<br>Base 1980 =100 | Salario mínimo legal |        | Índice de salario mínimo |       | Variación del poder adquisitivo respecto a 1980 |
|-------------------|-----------------------|----------------------|--------|--------------------------|-------|-------------------------------------------------|
|                   |                       | Nominal              | Real   | Nominal                  | Real  |                                                 |
| <b>2005</b>       | 3.814,6               | <b>1.059.931</b>     | 27.786 | 4.803,7                  | 125,9 | 25,9                                            |
| Enero/Marzo       |                       | 972.413              |        |                          |       |                                                 |
| Abril/Diciembre   |                       | 1.089.103            |        |                          |       |                                                 |
| <b>2006</b>       | 4.180,6               | <b>1.187.122</b>     | 28.396 | 5.380,1                  | 128,7 | 28,7                                            |
| Enero/Marzo       |                       | 1.089.103            |        |                          |       |                                                 |
| Abril/Diciembre   |                       | 1.219.795            |        |                          |       |                                                 |
| <b>2007</b>       | 4.520,5               | <b>1.250.290</b>     | 27.659 | 5.666,4                  | 125,4 | 25,4                                            |
| Enero/Setiembre   |                       | 1.219.795            |        |                          |       |                                                 |
| Octubre/Diciembre |                       | 1.341.775            |        |                          |       |                                                 |
| <b>2008</b>       | 4.979,5               | <b>1.341.775</b>     | 26.946 | 6.081,0                  | 122,1 | 22,1                                            |
| Enero/Diciembre   |                       | 1.341.775            |        |                          |       |                                                 |
| <b>2009</b>       | 5.108,6               | <b>1.386.501</b>     | 27.141 | 6.283,7                  | 123,0 | 23,0                                            |
| Enero/Abril       |                       | 1.341.775            |        |                          |       |                                                 |
| Mayo/Diciembre    |                       | 1.408.864            |        |                          |       |                                                 |
| <b>2010</b>       | 5.346,2               | <b>1.458.174</b>     | 27.275 | 6.608,5                  | 123,6 | 23,6                                            |
| Enero/Junio       |                       | 1.408.864            |        |                          |       |                                                 |
| Julio/Diciembre   |                       | 1.507.484            |        |                          |       |                                                 |
| <b>2011</b>       | 5.787,4               | <b>1.620.545</b>     | 28.001 | 7.344,4                  | 126,9 | 26,9                                            |
| Enero/Marzo       |                       | 1.507.484            |        |                          |       |                                                 |
| Abril/Diciembre   |                       | 1.658.232            |        |                          |       |                                                 |
| <b>2012</b>       | 5.966,2               | <b>1.658.232</b>     | 27.794 | 7.515,2                  | 126,0 | 26,0                                            |
| Enero/Marzo       |                       | 1.658.232            |        |                          |       |                                                 |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.



Cuadro N° 12

## Índice de Sueldos y Salarios

Base Junio 2001 = 100

| Año         | Industrias     | Electricidad | Construcción | Comercio     | Transporte   | Comunicaciones | Intermediación | Servicios    | Hoteles y    | Índice       | Variaciones (%) |            |
|-------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|------------|
|             | Manufactureras | y Agua       |              |              |              |                | Financiera     |              | Restaurantes | General      | Semestral       | Interanual |
| <b>2005</b> | <b>134,3</b>   | <b>121,2</b> | <b>131,7</b> | <b>157,4</b> | <b>126,6</b> | <b>138,4</b>   | <b>138,2</b>   | <b>139,8</b> | <b>143,2</b> | <b>138,7</b> |                 |            |
| Jun         | 133,5          | 121,2        | 131,7        | 155,3        | 126,1        | 138,1          | 134,5          | 138,0        | 142,3        | 137,4        | 7,7             | 8,5        |
| Dic         | 135,1          | 121,2        | 131,7        | 159,5        | 127,0        | 138,6          | 141,9          | 141,6        | 144,0        | 139,9        | 1,8             | 9,6        |
| <b>2006</b> | <b>147,3</b>   | <b>138,2</b> | <b>140,9</b> | <b>174,0</b> | <b>146,6</b> | <b>150,7</b>   | <b>157,8</b>   | <b>156,6</b> | <b>155,4</b> | <b>154,0</b> |                 |            |
| Jun         | 146,3          | 138,2        | 140,7        | 171,1        | 141,9        | 150,2          | 153,4          | 152,9        | 153,9        | 151,8        | 8,5             | 10,5       |
| Dic         | 148,3          | 138,2        | 141,0        | 176,9        | 151,2        | 151,2          | 162,1          | 160,3        | 156,8        | 156,2        | 2,9             | 11,7       |
| <b>2007</b> | <b>159,2</b>   | <b>139,8</b> | <b>146,5</b> | <b>191,5</b> | <b>167,6</b> | <b>158,1</b>   | <b>178,6</b>   | <b>171,8</b> | <b>167,7</b> | <b>167,8</b> |                 |            |
| Jun         | 152,5          | 138,5        | 143,1        | 181,2        | 155,9        | 152,5          | 173,9          | 168,2        | 162,2        | 161,0        | 3,1             | 6,1        |
| Dic         | 165,8          | 141,1        | 149,8        | 201,8        | 179,3        | 163,6          | 183,3          | 175,3        | 173,2        | 174,6        | 8,4             | 11,8       |
| <b>2008</b> | <b>169,6</b>   | <b>152,3</b> | <b>151,7</b> | <b>207,9</b> | <b>201,9</b> | <b>179,8</b>   | <b>197,6</b>   | <b>185,1</b> | <b>176,8</b> | <b>183,7</b> |                 |            |
| Jun         | 168,8          | 152,3        | 151,2        | 204,2        | 200,8        | 179,8          | 192,0          | 183,4        | 176,0        | 181,8        | 4,1             | 12,9       |
| Dic         | 170,4          | 152,3        | 152,1        | 211,6        | 203,0        | 179,8          | 203,1          | 186,7        | 177,6        | 185,5        | 2,0             | 6,2        |
| <b>2009</b> | <b>178,6</b>   | <b>155,4</b> | <b>159,2</b> | <b>221,1</b> | <b>219,7</b> | <b>194,8</b>   | <b>217,4</b>   | <b>195,4</b> | <b>190,3</b> | <b>195,8</b> |                 |            |
| Jun         | 177,9          | 155,4        | 158,0        | 217,5        | 218,8        | 190,9          | 213,4          | 192,0        | 188,4        | 193,6        | 4,4             | 6,5        |
| Dic         | 179,2          | 155,4        | 160,3        | 224,7        | 220,5        | 198,7          | 221,4          | 198,8        | 192,2        | 197,9        | 2,2             | 6,7        |
| <b>2010</b> | <b>186,9</b>   | <b>158,0</b> | <b>170,2</b> | <b>238,8</b> | <b>232,3</b> | <b>208,9</b>   | <b>236,2</b>   | <b>208,7</b> | <b>208,3</b> | <b>208,4</b> |                 |            |
| Jun         | 182,1          | 156,9        | 164,6        | 232,6        | 226,0        | 208,9          | 231,1          | 206,0        | 205,1        | 203,9        | 3,0             | 5,3        |
| Dic         | 191,7          | 159,1        | 175,7        | 244,9        | 238,6        | 208,9          | 241,2          | 211,3        | 211,4        | 212,8        | 4,4             | 7,5        |
| <b>2011</b> | <b>206,8</b>   | <b>168,4</b> | <b>187,8</b> | <b>267,1</b> | <b>257,9</b> | <b>215,0</b>   | <b>259,8</b>   | <b>226,7</b> | <b>229,7</b> | <b>228,9</b> |                 |            |
| Jun         | 206,3          | 168,4        | 186,9        | 261,2        | 254,8        | 215,0          | 253,5          | 225,0        | 227,4        | 226,3        | 6,3             | 11,0       |
| Dic         | 207,3          | 168,4        | 188,6        | 273,0        | 261,0        | 215,0          | 266,0          | 228,4        | 232,0        | 231,4        | 2,3             | 8,7        |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 13

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

| <b>Servicios básicos</b> |                     |              |                 |               |               |
|--------------------------|---------------------|--------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Año</b>               | <b>Electricidad</b> | <b>Agua</b>  | <b>Teléfono</b> | <b>Gasoil</b> | <b>Pasaje</b> |
| <b>2010</b>              | <b>100,0</b>        | <b>100,5</b> | <b>104,1</b>    | <b>101,8</b>  | <b>101,4</b>  |
| Ene                      | 100,0               | 100,3        | 104,1           | 100,5         | 100,0         |
| Feb                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 100,5         | 100,0         |
| Mar                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 100,5         | 100,0         |
| Abr                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 100,5         | 100,0         |
| May                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 100,5         | 100,0         |
| Jun                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 100,5         | 100,0         |
| Jul                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 100,5         | 100,0         |
| Ago                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 100,5         | 100,0         |
| Set                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 100,5         | 100,0         |
| Oct                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 100,5         | 100,0         |
| Nov                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 105,4         | 105,5         |
| Dic                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 110,6         | 111,3         |
| <b>2011</b>              | <b>100,0</b>        | <b>100,6</b> | <b>104,1</b>    | <b>118,2</b>  | <b>111,3</b>  |
| Ene                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 110,6         | 111,3         |
| Feb                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 110,6         | 111,3         |
| Mar                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 113,8         | 111,3         |
| Abr                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 111,2         | 111,3         |
| May                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 111,2         | 111,3         |
| Jun                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 120,6         | 111,3         |
| Jul                      | 100,0               | 100,5        | 104,1           | 120,6         | 111,3         |
| Ago                      | 100,0               | 100,8        | 104,1           | 120,6         | 111,3         |
| Set                      | 100,0               | 100,8        | 104,1           | 120,6         | 111,3         |
| Oct                      | 100,0               | 100,8        | 104,1           | 120,6         | 111,3         |
| Nov                      | 100,0               | 100,8        | 104,1           | 125,8         | 111,3         |
| Dic                      | 100,0               | 100,8        | 104,1           | 131,8         | 111,3         |
| <b>2012</b>              | <b>100,0</b>        | <b>104,3</b> | <b>104,1</b>    | <b>136,9</b>  | <b>111,3</b>  |
| Ene                      | 100,0               | 104,1        | 104,1           | 134,8         | 111,3         |
| Feb                      | 100,0               | 104,4        | 104,1           | 137,9         | 111,3         |
| Mar                      | 100,0               | 104,4        | 104,1           | 137,9         | 111,3         |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Dpto de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 14

Índice de precios al consumidor.  
Área Metropolitana de Asunción.  
Base diciembre 2007 = 100.

| Año         | Alimentación<br>bebidas no<br>alcohólicas | Bebidas<br>alcohol<br>tabacos | Prendas de<br>vestir y<br>calzado | Alojamiento agua,<br>electricidad gas y<br>otros | Muebles y<br>artículos<br>para el<br>hogar | Gasto en<br>salud | Transporte   | Comunicaci<br>ón | Recreación<br>cultura | Educación    | Restaurant<br>hoteles | Bienes<br>servicios | Índice<br>general | Variación (%) |           |            |
|-------------|-------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------|------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|---------------------|-------------------|---------------|-----------|------------|
|             |                                           |                               |                                   |                                                  |                                            |                   |              |                  |                       |              |                       |                     |                   | Mensual       | Acumulado | Interanual |
| <b>2010</b> | <b>116,9</b>                              | <b>124,9</b>                  | <b>106,2</b>                      | <b>112,5</b>                                     | <b>117,0</b>                               | <b>107,5</b>      | <b>107,1</b> | <b>86,9</b>      | <b>110,7</b>          | <b>117,6</b> | <b>123,8</b>          | <b>112,0</b>        | <b>112,9</b>      |               |           |            |
| Ene         | 115,1                                     | 120,0                         | 104,9                             | 108,2                                            | 114,3                                      | 106,1             | 105,6        | 86,8             | 109,5                 | 112,2        | 118,3                 | 110,9               | 110,6             | 1,0           | 1,0       | 2,8        |
| Feb         | 113,4                                     | 121,3                         | 105,1                             | 109,3                                            | 114,5                                      | 106,1             | 105,7        | 86,7             | 109,7                 | 116,8        | 118,9                 | 111,2               | 110,5             | -0,1          | 0,9       | 3,0        |
| Mar         | 115,4                                     | 122,7                         | 105,6                             | 110,7                                            | 116,1                                      | 106,2             | 105,4        | 87,0             | 109,8                 | 117,8        | 119,7                 | 111,7               | 111,5             | 0,9           | 1,8       | 4,1        |
| Abr         | 117,8                                     | 122,7                         | 105,7                             | 111,0                                            | 116,2                                      | 106,3             | 105,6        | 86,9             | 109,7                 | 117,8        | 120,9                 | 111,6               | 112,4             | 0,8           | 2,6       | 5,5        |
| May         | 113,9                                     | 123,4                         | 105,9                             | 111,2                                            | 116,2                                      | 106,7             | 106,2        | 86,9             | 110,0                 | 117,8        | 121,2                 | 111,8               | 111,3             | -1,0          | 1,6       | 4,5        |
| Jun         | 114,9                                     | 123,9                         | 106,0                             | 112,3                                            | 117,2                                      | 107,3             | 106,5        | 86,6             | 110,4                 | 117,8        | 122,4                 | 111,9               | 112,0             | 0,6           | 2,3       | 4,3        |
| Jul         | 114,3                                     | 124,1                         | 106,3                             | 113,6                                            | 117,4                                      | 107,4             | 106,8        | 87,0             | 110,5                 | 117,8        | 123,6                 | 112,1               | 112,1             | 0,1           | 2,4       | 4,7        |
| Ago         | 116,6                                     | 124,9                         | 106,4                             | 114,6                                            | 117,4                                      | 107,7             | 106,9        | 87,7             | 110,6                 | 118,6        | 125,0                 | 112,2               | 113,1             | 0,9           | 3,3       | 4,5        |
| Set         | 114,5                                     | 125,2                         | 106,6                             | 114,0                                            | 118,1                                      | 108,2             | 107,0        | 87,7             | 111,7                 | 118,6        | 126,8                 | 112,3               | 112,7             | -0,4          | 2,9       | 3,8        |
| Oct         | 121,4                                     | 127,7                         | 107,0                             | 114,2                                            | 118,3                                      | 109,0             | 107,8        | 88,0             | 112,0                 | 118,6        | 128,0                 | 112,7               | 115,2             | 2,2           | 5,2       | 5,2        |
| Nov         | 120,9                                     | 130,8                         | 107,4                             | 115,1                                            | 118,8                                      | 109,4             | 110,2        | 85,5             | 112,4                 | 118,7        | 129,2                 | 113,0               | 115,7             | 0,4           | 5,7       | 6,1        |
| Dic         | 124,8                                     | 131,8                         | 107,4                             | 115,5                                            | 119,4                                      | 109,5             | 111,6        | 86,1             | 112,3                 | 118,7        | 131,5                 | 113,1               | 117,4             | 1,5           | 7,2       | 7,2        |
| <b>2011</b> | <b>132,5</b>                              | <b>134,5</b>                  | <b>109,8</b>                      | <b>121,2</b>                                     | <b>122,0</b>                               | <b>110,8</b>      | <b>113,7</b> | <b>86,0</b>      | <b>113,7</b>          | <b>125,4</b> | <b>140,7</b>          | <b>117,1</b>        | <b>122,2</b>      |               |           |            |
| Ene         | 129,2                                     | 131,9                         | 107,5                             | 116,4                                            | 119,6                                      | 109,6             | 112,8        | 86,1             | 112,9                 | 118,7        | 133,0                 | 113,8               | 119,2             | 1,5           | 1,5       | 7,8        |
| Feb         | 132,8                                     | 132,4                         | 108,0                             | 116,6                                            | 120,7                                      | 109,9             | 112,8        | 86,1             | 113,4                 | 125,6        | 134,7                 | 115,3               | 121,0             | 1,5           | 3,1       | 9,5        |
| Mar         | 137,3                                     | 132,4                         | 108,6                             | 119,1                                            | 121,0                                      | 110,4             | 113,0        | 85,8             | 113,8                 | 126,0        | 136,5                 | 116,3               | 123,0             | 1,7           | 4,8       | 10,3       |
| Abr         | 136,5                                     | 132,4                         | 109,0                             | 119,0                                            | 121,1                                      | 110,5             | 111,4        | 85,1             | 113,5                 | 126,0        | 137,6                 | 116,4               | 122,6             | -0,3          | 4,4       | 9,1        |
| May         | 135,8                                     | 132,4                         | 109,2                             | 119,3                                            | 121,6                                      | 110,7             | 111,2        | 85,1             | 113,9                 | 126,0        | 139,5                 | 116,8               | 122,6             | 0,0           | 4,4       | 10,2       |
| Jun         | 131,4                                     | 136,3                         | 109,5                             | 122,1                                            | 121,7                                      | 110,9             | 113,5        | 85,1             | 113,7                 | 126,0        | 140,8                 | 117,0               | 121,9             | -0,6          | 3,8       | 8,8        |
| Jul         | 130,5                                     | 135,9                         | 110,3                             | 122,7                                            | 122,5                                      | 110,9             | 113,6        | 86,2             | 113,8                 | 126,0        | 142,6                 | 117,4               | 121,9             | 0,0           | 3,8       | 8,7        |
| Ago         | 134,2                                     | 136,1                         | 110,4                             | 123,3                                            | 122,8                                      | 110,9             | 113,1        | 86,1             | 113,3                 | 126,0        | 143,0                 | 117,7               | 123,1             | 1,0           | 4,9       | 8,8        |
| Set         | 134,1                                     | 136,1                         | 110,5                             | 123,5                                            | 123,0                                      | 110,9             | 113,6        | 86,2             | 113,4                 | 126,0        | 143,5                 | 118,3               | 123,3             | 0,2           | 5,0       | 9,4        |
| Oct         | 130,1                                     | 135,9                         | 111,0                             | 123,6                                            | 123,1                                      | 111,3             | 114,6        | 86,5             | 113,8                 | 126,1        | 144,5                 | 118,5               | 122,3             | -0,8          | 4,2       | 6,2        |
| Nov         | 128,1                                     | 135,9                         | 111,4                             | 124,3                                            | 123,5                                      | 111,6             | 116,5        | 87,0             | 114,3                 | 126,2        | 145,6                 | 118,7               | 122,2             | -0,1          | 4,1       | 5,6        |
| Dic         | 129,7                                     | 135,8                         | 111,9                             | 124,7                                            | 123,6                                      | 111,8             | 118,6        | 86,9             | 115,0                 | 126,2        | 146,6                 | 119,0               | 123,2             | 0,8           | 4,9       | 4,9        |
| <b>2012</b> | <b>132,7</b>                              | <b>136,5</b>                  | <b>112,7</b>                      | <b>128,4</b>                                     | <b>126,9</b>                               | <b>113,1</b>      | <b>121,2</b> | <b>87,7</b>      | <b>117,0</b>          | <b>134,4</b> | <b>147,8</b>          | <b>121,8</b>        | <b>126,0</b>      |               |           |            |
| Ene         | 131,8                                     | 136,3                         | 112,2                             | 125,6                                            | 124,4                                      | 112,4             | 120,5        | 87,6             | 115,8                 | 126,2        | 146,7                 | 120,4               | 124,5             | 1,1           | 1,1       | 4,4        |
| Feb         | 132,9                                     | 136,5                         | 112,7                             | 128,2                                            | 127,5                                      | 113,3             | 122,1        | 87,9             | 117,5                 | 138,0        | 147,9                 | 121,6               | 126,4             | 1,5           | 2,6       | 4,5        |
| Mar         | 133,3                                     | 136,8                         | 113,3                             | 131,3                                            | 128,7                                      | 113,5             | 121,0        | 87,7             | 117,8                 | 138,9        | 148,9                 | 123,3               | 127,0             | 0,5           | 3,1       | 3,3        |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 15

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Inflación total, inflación subyacente e inflación subyacente (X1).

Series empalmadas - 2007 = 100.

| Año         | Frutas y verduras |                 |           |            | Servicios tarifados |                 |           |            | Combustibles |                 |           | Subyacente (X1) |                 |         | Subyacente |                 |            | Índice general | Inflación total |                 |           |            |         |           |
|-------------|-------------------|-----------------|-----------|------------|---------------------|-----------------|-----------|------------|--------------|-----------------|-----------|-----------------|-----------------|---------|------------|-----------------|------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------|------------|---------|-----------|
|             | Índice            | Variaciones (%) |           |            | Índice              | Variaciones (%) |           |            | Índice       | Variaciones (%) |           | Índice          | Variaciones (%) |         | Índice     | Variaciones (%) |            |                | Índice general  | Variaciones (%) |           |            |         |           |
|             |                   | Mensual         | Acumulada | Interanual |                     | Mensual         | Acumulada | Interanual |              | Mensual         | Acumulada |                 | Interanual      | Mensual |            | Acumulada       | Interanual |                |                 | Mensual         | Acumulada | Interanual | Mensual | Acumulada |
| <b>2010</b> | <b>135,2</b>      |                 |           |            | <b>102,5</b>        |                 |           |            | <b>108,1</b> |                 |           | <b>112,8</b>    |                 |         |            | <b>111,7</b>    |            |                |                 | <b>112,9</b>    |           |            |         |           |
| Ene         | 153,5             | 8,4             | 8,4       | 14,3       | 101,8               | 0,0             | 0,0       | 0,7        | 103,2        | 0,2             | 0,2       | 1,5             | 109,2           | 0,6     | 0,6        | 2,2             | 108,3      | 0,6            | 0,6             | 2,1             | 110,6     | 1,0        | 1,0     | 2,8       |
| Feb         | 148,4             | -3,3            | 4,8       | 13,4       | 101,9               | 0,1             | 0,1       | 0,8        | 104,6        | 1,4             | 1,6       | 3,5             | 109,3           | 0,1     | 0,6        | 2,3             | 108,4      | 0,1            | 0,6             | 2,3             | 110,5     | -0,1       | 0,9     | 3,0       |
| Mar         | 156,1             | 5,2             | 10,2      | 27,7       | 101,9               | 0,0             | 0,1       | 0,6        | 104,8        | 0,2             | 1,7       | 3,7             | 110,1           | 0,7     | 1,4        | 2,8             | 109,1      | 0,6            | 1,3             | 2,7             | 111,5     | 0,9        | 1,8     | 4,1       |
| Abr         | 166,3             | 6,5             | 17,4      | 43,7       | 101,9               | 0,0             | 0,1       | 0,6        | 105,6        | 0,8             | 2,5       | 4,5             | 110,4           | 0,3     | 1,7        | 3,4             | 109,4      | 0,3            | 1,6             | 3,2             | 112,4     | 0,8        | 2,6     | 5,5       |
| May         | 140,6             | -15,5           | -0,7      | 20,2       | 101,9               | 0,0             | 0,1       | 0,6        | 106,9        | 1,2             | 3,8       | 5,7             | 110,7           | 0,3     | 1,9        | 3,7             | 109,7      | 0,3            | 1,9             | 3,6             | 111,3     | -1,0       | 1,6     | 4,5       |
| Jun         | 138,9             | -1,2            | -1,9      | 10,8       | 101,8               | -0,1            | 0,0       | 0,5        | 108,2        | 1,2             | 5,0       | 7,1             | 111,5           | 0,7     | 2,7        | 3,9             | 110,5      | 0,7            | 2,6             | 3,9             | 112,0     | 0,6        | 2,3     | 4,3       |
| Jul         | 121,9             | -12,2           | -13,9     | 7,4        | 101,8               | 0,0             | 0,0       | 0,5        | 110,1        | 1,8             | 6,9       | 7,2             | 112,6           | 1,0     | 3,7        | 4,6             | 111,6      | 1,0            | 3,6             | 4,5             | 112,1     | 0,1        | 2,4     | 4,7       |
| Ago         | 122,2             | 0,2             | -13,7     | -4,4       | 101,8               | 0,0             | 0,0       | 0,5        | 110,5        | 0,4             | 7,3       | 7,4             | 113,8           | 1,1     | 4,8        | 5,5             | 112,6      | 0,9            | 4,5             | 5,1             | 113,1     | 0,9        | 3,3     | 4,5       |
| Set         | 105,1             | -14,0           | -25,8     | -20,2      | 101,8               | 0,0             | 0,0       | 0,5        | 108,8        | -1,5            | 5,6       | 5,7             | 114,5           | 0,6     | 5,4        | 5,7             | 113,1      | 0,4            | 5,0             | 5,3             | 112,7     | -0,4       | 2,9     | 3,8       |
| Oct         | 126,9             | 20,7            | -10,4     | -12,4      | 101,8               | 0,0             | 0,0       | 0,5        | 108,4        | -0,4            | 5,2       | 5,2             | 116,3           | 1,6     | 7,1        | 7,2             | 114,6      | 1,3            | 6,4             | 6,6             | 115,2     | 2,2        | 5,2     | 5,2       |
| Nov         | 115,2             | -9,2            | -18,6     | -13,3      | 104,4               | 2,6             | 2,6       | 2,7        | 111,9        | 3,2             | 8,6       | 8,6             | 117,1           | 0,7     | 7,8        | 7,9             | 115,7      | 1,0            | 7,4             | 7,5             | 115,7     | 0,4        | 5,7     | 6,1       |
| Dic         | 127,0             | 10,2            | -10,3     | -10,3      | 107,1               | 2,6             | 5,2       | 5,2        | 114,4        | 2,2             | 11,1      | 11,1            | 118,0           | 0,8     | 8,7        | 8,7             | 116,8      | 1,0            | 8,4             | 8,4             | 117,4     | 1,5        | 7,2     | 7,2       |
| <b>2011</b> | <b>148,6</b>      |                 |           |            | <b>108,2</b>        |                 |           |            | <b>123,9</b> |                 |           | <b>121,7</b>    |                 |         |            | <b>120,8</b>    |            |                |                 | <b>122,2</b>    |           |            |         |           |
| Ene         | 148,2             | 16,7            | 16,7      | -3,5       | 108,0               | 0,8             | 0,8       | 6,1        | 116,0        | 1,4             | 1,4       | 12,4            | 118,7           | 0,6     | 0,6        | 8,7             | 117,6      | 0,7            | 0,7             | 8,6             | 119,2     | 1,5        | 1,5     | 7,8       |
| Feb         | 161,2             | 8,8             | 26,9      | 8,6        | 108,0               | 0,0             | 0,8       | 6,0        | 116,3        | 0,3             | 1,7       | 11,2            | 120,1           | 1,2     | 1,8        | 9,9             | 118,8      | 1,0            | 1,7             | 9,6             | 121,0     | 1,5        | 3,1     | 9,5       |
| Mar         | 166,6             | 3,3             | 31,2      | 6,7        | 108,0               | 0,0             | 0,8       | 6,0        | 119,7        | 2,9             | 4,6       | 14,2            | 121,9           | 1,5     | 3,3        | 10,7            | 120,6      | 1,5            | 3,3             | 10,5            | 123,0     | 1,7        | 4,8     | 10,3      |
| Abr         | 156,1             | -6,3            | 22,9      | -6,1       | 108,0               | 0,0             | 0,8       | 6,0        | 118,6        | -0,9            | 3,7       | 12,3            | 122,1           | 0,2     | 3,5        | 10,6            | 120,7      | 0,1            | 3,3             | 10,3            | 122,6     | -0,3       | 4,4     | 9,1       |
| May         | 151,5             | -2,9            | 19,3      | 7,8        | 108,0               | 0,0             | 0,8       | 6,0        | 119,8        | 1,0             | 4,7       | 12,1            | 122,3           | 0,2     | 3,6        | 10,5            | 121,0      | 0,2            | 3,6             | 10,3            | 122,6     | 0,0        | 4,4     | 10,2      |
| Jun         | 135,6             | -10,5           | 6,8       | -2,4       | 108,0               | 0,0             | 0,8       | 6,1        | 127,0        | 6,0             | 11,0      | 17,4            | 122,0           | -0,2    | 3,4        | 9,4             | 121,1      | 0,1            | 3,7             | 9,6             | 121,9     | -0,6       | 3,8     | 8,8       |
| Jul         | 135,3             | -0,2            | 6,5       | 11,0       | 108,1               | 0,1             | 0,9       | 6,2        | 127,2        | 0,2             | 11,2      | 15,5            | 122,0           | 0,0     | 3,4        | 8,3             | 121,2      | 0,1            | 3,8             | 8,6             | 121,9     | 0,0        | 3,8     | 8,7       |
| Ago         | 147,7             | 9,2             | 16,3      | 20,9       | 108,2               | 0,1             | 1,0       | 6,3        | 126,3        | -0,7            | 10,4      | 14,3            | 122,8           | 0,7     | 4,1        | 7,9             | 121,8      | 0,5            | 4,3             | 8,2             | 123,1     | 1,0        | 4,9     | 8,8       |
| Set         | 152,4             | 3,2             | 20,0      | 45,0       | 108,3               | 0,1             | 1,1       | 6,4        | 126,3        | 0,0             | 10,4      | 16,1            | 122,6           | -0,2    | 3,9        | 7,1             | 121,7      | -0,1           | 4,2             | 7,6             | 123,3     | 0,2        | 5,0     | 9,4       |
| Oct         | 138,1             | -9,4            | 8,7       | 8,8        | 108,3               | 0,0             | 1,1       | 6,4        | 127,3        | 0,8             | 11,3      | 17,4            | 122,3           | -0,2    | 3,6        | 5,2             | 121,5      | -0,2           | 4,0             | 6,0             | 122,3     | -0,8       | 4,2     | 6,2       |
| Nov         | 139,4             | 0,9             | 9,8       | 21,0       | 108,8               | 0,5             | 1,6       | 4,2        | 129,5        | 1,7             | 13,2      | 15,7            | 121,9           | -0,3    | 3,3        | 4,1             | 121,3      | -0,2           | 3,9             | 4,8             | 122,2     | -0,1       | 4,1     | 5,6       |
| Dic         | 150,8             | 8,2             | 18,7      | 18,7       | 109,1               | 0,3             | 1,9       | 1,9        | 132,2        | 2,1             | 15,6      | 15,6            | 122,2           | 0,2     | 3,6        | 3,6             | 121,7      | 0,3            | 4,2             | 4,2             | 123,2     | 0,8        | 4,9     | 4,9       |
| <b>2012</b> | <b>176,7</b>      |                 |           |            | <b>109,7</b>        |                 |           |            | <b>137,2</b> |                 |           | <b>123,5</b>    |                 |         |            | <b>123,2</b>    |            |                |                 | <b>126,0</b>    |           |            |         |           |
| Ene         | 169,5             | 12,4            | 12,4      | 14,4       | 109,5               | 0,4             | 0,4       | 1,4        | 133,5        | 1,0             | 1,0       | 15,1            | 122,4           | 0,2     | 0,2        | 3,1             | 122,0      | 0,2            | 0,2             | 3,7             | 124,5     | 1,1        | 1,1     | 4,4       |
| Feb         | 175,5             | 3,5             | 16,4      | 8,9        | 109,7               | 0,2             | 0,5       | 1,6        | 138,7        | 3,9             | 4,9       | 19,3            | 124,0           | 1,3     | 1,5        | 3,2             | 123,7      | 1,4            | 1,6             | 4,1             | 126,4     | 1,5        | 2,6     | 4,5       |
| Mar         | 185,1             | 5,5             | 22,7      | 11,1       | 110,0               | 0,3             | 0,8       | 1,9        | 139,3        | 0,4             | 5,4       | 16,4            | 124,1           | 0,1     | 1,6        | 1,8             | 123,8      | 0,1            | 1,7             | 2,7             | 127,0     | 0,5        | 3,1     | 3,3       |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 16

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.  
Principales grupos dentro de cada agrupación.  
Año base Diciembre 2007 = 100.

| Año         | Alimentación         |              |                   |                                 |                          | Vestido                                   |                                      |                     | Vivienda                             |                                  |
|-------------|----------------------|--------------|-------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
|             | Cereales y derivados | Carnes       | Productos lácteos | Vegetales frescos y en conserva | Azúcar, dulces y helados | Prendas de vestir y calzado p/ caballeros | Prendas de vestir y calzado p/ damas | Confección de ropas | Alquiler y mantenimiento de vivienda | Servicios básicos y combustibles |
| <b>2010</b> | <b>106,9</b>         | <b>115,3</b> | <b>107,1</b>      | <b>133,9</b>                    | <b>155,7</b>             | <b>105,5</b>                              | <b>105,6</b>                         | <b>110,7</b>        | <b>115,7</b>                         | <b>111,7</b>                     |
| Ene         | 105,5                | 108,9        | 97,6              | 151,4                           | 143,9                    | 104,0                                     | 104,4                                | 111,6               | 112,8                                | 106,6                            |
| Feb         | 105,5                | 105,8        | 97,4              | 146,6                           | 148,5                    | 104,3                                     | 104,5                                | 111,6               | 113,3                                | 108,4                            |
| Mar         | 105,6                | 106,5        | 99,8              | 153,8                           | 150,8                    | 105,0                                     | 104,9                                | 111,6               | 114,6                                | 108,9                            |
| Abr         | 105,6                | 106,6        | 102,4             | 163,6                           | 151,6                    | 105,1                                     | 104,9                                | 111,6               | 114,8                                | 109,0                            |
| May         | 105,4                | 106,7        | 103,7             | 139,0                           | 151,4                    | 105,4                                     | 105,0                                | 111,6               | 115,1                                | 109,4                            |
| Jun         | 105,8                | 107,0        | 110,1             | 137,5                           | 152,0                    | 105,4                                     | 105,3                                | 109,4               | 115,4                                | 111,4                            |
| Jul         | 106,7                | 111,9        | 113,0             | 121,3                           | 149,7                    | 105,6                                     | 105,8                                | 109,4               | 115,7                                | 114,5                            |
| Ago         | 107,1                | 117,8        | 113,6             | 121,6                           | 148,6                    | 105,6                                     | 105,9                                | 109,4               | 116,3                                | 116,5                            |
| Set         | 107,3                | 119,9        | 112,5             | 105,2                           | 149,6                    | 106,1                                     | 105,9                                | 109,7               | 116,7                                | 114,0                            |
| Oct         | 108,6                | 128,7        | 111,9             | 126,1                           | 155,6                    | 106,2                                     | 106,4                                | 110,8               | 117,6                                | 113,7                            |
| Nov         | 109,7                | 130,5        | 111,6             | 114,9                           | 174,4                    | 106,4                                     | 107,0                                | 110,8               | 118,3                                | 113,6                            |
| Dic         | 109,7                | 133,5        | 111,2             | 126,2                           | 192,6                    | 106,4                                     | 107,1                                | 110,8               | 118,3                                | 113,9                            |
| <b>2011</b> | <b>116,5</b>         | <b>137,6</b> | <b>119,5</b>      | <b>146,8</b>                    | <b>188,8</b>             | <b>108,8</b>                              | <b>109,2</b>                         | <b>112,8</b>        | <b>123,2</b>                         | <b>117,4</b>                     |
| Ene         | 110,1                | 135,4        | 111,3             | 146,4                           | 196,9                    | 106,4                                     | 107,1                                | 110,8               | 119,4                                | 113,4                            |
| Feb         | 111,1                | 138,0        | 111,6             | 158,9                           | 199,4                    | 106,7                                     | 107,6                                | 110,8               | 120,4                                | 113,6                            |
| Mar         | 116,2                | 144,3        | 115,1             | 164,1                           | 195,8                    | 107,4                                     | 107,7                                | 112,9               | 121,5                                | 114,5                            |
| Abr         | 117,1                | 144,1        | 120,0             | 154,1                           | 190,7                    | 108,1                                     | 108,3                                | 112,9               | 121,6                                | 114,1                            |
| May         | 117,2                | 144,7        | 120,9             | 149,7                           | 186,7                    | 108,3                                     | 108,6                                | 113,2               | 121,9                                | 114,9                            |
| Jun         | 117,8                | 137,6        | 123,8             | 134,5                           | 185,2                    | 108,5                                     | 108,8                                | 113,2               | 123,2                                | 118,3                            |
| Jul         | 117,9                | 135,1        | 125,3             | 134,2                           | 184,9                    | 109,1                                     | 110,0                                | 113,2               | 124,0                                | 119,2                            |
| Ago         | 118,0                | 140,9        | 125,1             | 146,0                           | 184,6                    | 109,4                                     | 109,9                                | 113,2               | 124,5                                | 119,6                            |
| Set         | 118,0                | 138,6        | 124,1             | 150,4                           | 185,1                    | 109,4                                     | 109,9                                | 113,2               | 124,8                                | 119,9                            |
| Oct         | 118,2                | 134,6        | 121,4             | 136,8                           | 186,8                    | 110,0                                     | 110,6                                | 113,2               | 125,6                                | 120,0                            |
| Nov         | 118,3                | 129,3        | 118,7             | 138,0                           | 185,8                    | 110,7                                     | 110,8                                | 113,2               | 125,7                                | 120,5                            |
| Dic         | 118,2                | 129,2        | 117,1             | 148,9                           | 183,9                    | 111,4                                     | 111,3                                | 113,2               | 126,2                                | 120,6                            |
| <b>2012</b> | <b>118,8</b>         | <b>124,1</b> | <b>115,9</b>      | <b>173,7</b>                    | <b>184,6</b>             | <b>112,1</b>                              | <b>111,9</b>                         | <b>114,5</b>        | <b>130,9</b>                         | <b>122,8</b>                     |
| Ene         | 118,3                | 126,3        | 115,8             | 166,8                           | 183,4                    | 111,6                                     | 111,4                                | 114,0               | 127,3                                | 120,6                            |
| Feb         | 118,8                | 125,6        | 115,2             | 172,5                           | 185,1                    | 112,0                                     | 111,9                                | 114,0               | 131,1                                | 123,4                            |
| Mar         | 119,4                | 120,4        | 116,6             | 181,8                           | 185,2                    | 112,6                                     | 112,4                                | 115,4               | 134,4                                | 124,5                            |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 16 (continuación)

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 =100.

| Año         | Gastos en salud                                            |                          | Transporte                         | Educación                        | B y Serv. Div                        | Rec. y Cultura                   | Beb y Tabacos              |                                     |                        |              |
|-------------|------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------------|--------------|
|             | Atención médica<br>odontológica y<br>servicios p/ la salud | Productos<br>medicinales | Gastos de<br>transporte<br>privado | Transporte<br>público<br>y taxis | Gastos<br>comunes p/<br>la educación | Higiene y<br>cuidado<br>personal | Recreación<br>y periódicos | Libros,<br>revistas<br>y periódicos | Bebidas<br>alcohólicas | Tabaco       |
| <b>2010</b> | <b>109,7</b>                                               | <b>105,8</b>             | <b>109,0</b>                       | <b>102,7</b>                     | <b>117,7</b>                         | <b>112,5</b>                     | <b>115,7</b>               | <b>111,1</b>                        | <b>123,3</b>           | <b>131,4</b> |
| Ene         | 107,3                                                      | 105,3                    | 107,0                              | 102,6                            | 112,2                                | 111,4                            | 113,6                      | 110,4                               | 118,0                  | 128,5        |
| Feb         | 107,3                                                      | 105,2                    | 107,4                              | 101,8                            | 117,0                                | 111,8                            | 114,3                      | 110,5                               | 119,5                  | 128,7        |
| Mar         | 107,4                                                      | 105,2                    | 107,0                              | 101,6                            | 118,0                                | 112,2                            | 114,7                      | 110,8                               | 121,2                  | 128,8        |
| Abr         | 107,6                                                      | 105,2                    | 107,5                              | 101,2                            | 118,0                                | 112,1                            | 113,9                      | 111,0                               | 121,2                  | 128,9        |
| May         | 108,1                                                      | 105,5                    | 108,5                              | 101,1                            | 118,0                                | 112,4                            | 114,4                      | 111,0                               | 121,8                  | 129,8        |
| Jun         | 109,4                                                      | 105,7                    | 108,8                              | 101,0                            | 118,0                                | 112,4                            | 114,7                      | 111,1                               | 122,3                  | 130,6        |
| Jul         | 109,4                                                      | 105,8                    | 109,2                              | 101,2                            | 118,0                                | 112,7                            | 115,0                      | 111,1                               | 122,5                  | 130,7        |
| Ago         | 109,8                                                      | 106,1                    | 109,3                              | 101,4                            | 118,8                                | 112,7                            | 114,9                      | 111,3                               | 123,5                  | 130,6        |
| Set         | 110,9                                                      | 106,1                    | 109,4                              | 101,5                            | 118,8                                | 112,8                            | 117,6                      | 111,3                               | 123,9                  | 130,7        |
| Oct         | 112,5                                                      | 106,3                    | 110,4                              | 101,6                            | 118,8                                | 113,2                            | 117,9                      | 111,5                               | 126,5                  | 132,5        |
| Nov         | 113,1                                                      | 106,5                    | 112,0                              | 106,1                            | 118,8                                | 113,4                            | 118,2                      | 111,6                               | 129,0                  | 138,3        |
| Dic         | 113,1                                                      | 106,7                    | 111,8                              | 111,1                            | 118,8                                | 113,4                            | 118,6                      | 111,7                               | 130,0                  | 139,1        |
| <b>2011</b> | <b>115,0</b>                                               | <b>107,6</b>             | <b>114,5</b>                       | <b>112,0</b>                     | <b>126,0</b>                         | <b>116,6</b>                     | <b>121,0</b>               | <b>114,3</b>                        | <b>133,0</b>           | <b>140,5</b> |
| Ene         | 113,4                                                      | 106,7                    | 113,2                              | 111,8                            | 118,8                                | 114,0                            | 118,6                      | 111,7                               | 130,1                  | 139,3        |
| Feb         | 113,8                                                      | 106,9                    | 113,3                              | 111,7                            | 126,4                                | 115,2                            | 119,2                      | 112,9                               | 130,6                  | 139,8        |
| Mar         | 114,8                                                      | 107,0                    | 113,6                              | 111,6                            | 126,7                                | 116,1                            | 120,7                      | 113,6                               | 130,6                  | 139,9        |
| Abr         | 115,1                                                      | 106,9                    | 111,4                              | 111,4                            | 126,7                                | 116,1                            | 120,8                      | 113,8                               | 130,6                  | 139,9        |
| May         | 115,2                                                      | 107,2                    | 111,2                              | 111,1                            | 126,7                                | 116,5                            | 121,5                      | 114,0                               | 130,6                  | 139,9        |
| Jun         | 115,3                                                      | 107,6                    | 114,5                              | 111,5                            | 126,7                                | 116,6                            | 121,6                      | 115,0                               | 135,4                  | 140,0        |
| Jul         | 115,1                                                      | 107,6                    | 114,3                              | 111,8                            | 126,7                                | 117,0                            | 121,7                      | 115,7                               | 134,9                  | 140,0        |
| Ago         | 115,2                                                      | 107,6                    | 113,5                              | 111,9                            | 126,7                                | 117,3                            | 121,1                      | 114,9                               | 135,0                  | 140,4        |
| Set         | 115,2                                                      | 107,7                    | 114,2                              | 112,1                            | 126,7                                | 117,2                            | 121,4                      | 114,9                               | 135,0                  | 140,8        |
| Oct         | 115,5                                                      | 108,2                    | 115,6                              | 112,3                            | 126,7                                | 117,4                            | 121,0                      | 115,0                               | 134,7                  | 140,9        |
| Nov         | 115,7                                                      | 108,5                    | 118,0                              | 113,0                            | 126,7                                | 117,8                            | 121,6                      | 114,9                               | 134,4                  | 142,3        |
| Dic         | 115,7                                                      | 108,9                    | 120,9                              | 113,3                            | 126,7                                | 118,1                            | 122,7                      | 114,9                               | 134,2                  | 142,3        |
| <b>2012</b> | <b>117,7</b>                                               | <b>109,7</b>             | <b>124,4</b>                       | <b>114,0</b>                     | <b>135,4</b>                         | <b>119,5</b>                     | <b>125,8</b>               | <b>116,7</b>                        | <b>134,9</b>           | <b>143,1</b> |
| Ene         | 116,4                                                      | 109,4                    | 123,4                              | 113,9                            | 126,7                                | 118,9                            | 123,7                      | 115,1                               | 134,6                  | 143,0        |
| Feb         | 118,2                                                      | 109,7                    | 125,5                              | 114,3                            | 139,3                                | 119,6                            | 126,7                      | 116,5                               | 134,9                  | 143,1        |
| Mar         | 118,4                                                      | 109,9                    | 124,2                              | 113,7                            | 140,2                                | 120,0                            | 126,9                      | 118,6                               | 135,2                  | 143,3        |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 17

Índice de precios del productor.

Base Junio 2011= 100.

| Año         | Productos nacionales |             |                                     |                       |              |                                                            |                                    |                                           | Productos importados           |              |                                 |              |                                                                  |                                        |                                |                |              |              |
|-------------|----------------------|-------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|----------------|--------------|--------------|
|             | Agricultura          | Ganadería   | Silvicultura y extracción de madera | Productos de la Pesca | Minerales    | Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero | Bienes transportables no metálicos | Productos metálicos, maquinarias y equipo | Índice de productos nacionales | Agricultura  | Ganadería/ Extracción de madera | Silvicultura | Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos transportables | Bienes metálicos, maquinarias y equipo | Índice de productos importados | Índice general |              |              |
| <b>2010</b> | <b>85,6</b>          | <b>87,4</b> | <b>75,1</b>                         |                       | <b>84,2</b>  | <b>86,8</b>                                                | <b>91,9</b>                        | <b>115,8</b>                              | <b>87,5</b>                    |              |                                 |              | <b>88,0</b>                                                      | <b>102,4</b>                           | <b>86,7</b>                    | <b>109,8</b>   | <b>93,9</b>  | <b>89,3</b>  |
| Ene         | 81,4                 | 79,6        | 68,7                                |                       | 81,7         | 81,6                                                       | 89,6                               | 114,6                                     | 82,8                           |              |                                 |              | 84,9                                                             | 98,3                                   | 83,1                           | 109,9          | 91,3         | 85,3         |
| Feb         | 78,8                 | 80,5        | 68,7                                |                       | 81,8         | 81,5                                                       | 89,8                               | 114,6                                     | 82,3                           |              |                                 |              | 82,4                                                             | 100,6                                  | 83,5                           | 109,6          | 91,1         | 84,9         |
| Mar         | 80,8                 | 81,5        | 69,1                                |                       | 82,0         | 83,6                                                       | 90,4                               | 114,7                                     | 83,8                           |              |                                 |              | 87,6                                                             | 99,4                                   | 83,7                           | 110,2          | 92,3         | 86,2         |
| Abr         | 82,8                 | 83,2        | 70,9                                |                       | 83,0         | 83,9                                                       | 90,5                               | 119,2                                     | 84,7                           |              |                                 |              | 92,8                                                             | 98,9                                   | 84,1                           | 108,3          | 92,9         | 87,1         |
| May         | 80,3                 | 82,8        | 71,6                                |                       | 83,8         | 84,1                                                       | 91,0                               | 119,2                                     | 84,3                           |              |                                 |              | 82,1                                                             | 99,9                                   | 86,1                           | 109,4          | 92,3         | 86,6         |
| Jun         | 79,1                 | 83,2        | 72,7                                |                       | 83,6         | 84,5                                                       | 91,4                               | 112,5                                     | 84,3                           |              |                                 |              | 83,2                                                             | 101,9                                  | 86,6                           | 109,5          | 92,9         | 86,8         |
| Jul         | 82,1                 | 87,3        | 73,8                                |                       | 83,6         | 84,2                                                       | 91,7                               | 117,5                                     | 85,6                           |              |                                 |              | 84,3                                                             | 103,2                                  | 86,8                           | 109,2          | 93,1         | 87,8         |
| Ago         | 81,3                 | 89,5        | 80,0                                |                       | 83,9         | 85,8                                                       | 92,9                               | 117,4                                     | 86,9                           |              |                                 |              | 85,5                                                             | 105,8                                  | 87,6                           | 110,0          | 94,0         | 88,9         |
| Set         | 87,7                 | 90,9        | 80,3                                |                       | 85,4         | 87,1                                                       | 92,9                               | 114,1                                     | 89,0                           |              |                                 |              | 85,5                                                             | 105,9                                  | 87,6                           | 110,7          | 94,2         | 90,5         |
| Oct         | 96,5                 | 93,9        | 80,5                                |                       | 85,3         | 91,7                                                       | 92,9                               | 115,9                                     | 93,0                           |              |                                 |              | 94,8                                                             | 103,8                                  | 88,4                           | 113,1          | 96,9         | 94,1         |
| Nov         | 98,5                 | 97,3        | 81,5                                |                       | 87,9         | 96,7                                                       | 93,4                               | 114,3                                     | 95,7                           |              |                                 |              | 94,9                                                             | 104,1                                  | 87,9                           | 109,3          | 95,7         | 95,7         |
| Dic         | 98,0                 | 99,7        | 82,9                                |                       | 88,0         | 97,4                                                       | 96,0                               | 115,7                                     | 96,9                           |              |                                 |              | 97,4                                                             | 107,1                                  | 95,2                           | 108,9          | 99,8         | 97,7         |
| <b>2011</b> | <b>102,6</b>         | <b>99,8</b> | <b>95,2</b>                         | <b>101,5</b>          | <b>97,6</b>  | <b>100,1</b>                                               | <b>99,9</b>                        | <b>105,0</b>                              | <b>100,3</b>                   | <b>105,9</b> | <b>102,0</b>                    | <b>102,5</b> | <b>100,7</b>                                                     | <b>102,4</b>                           | <b>99,8</b>                    | <b>102,1</b>   | <b>101,0</b> | <b>100,6</b> |
| Ene         | 100,1                | 100,8       | 82,9                                |                       | 88,2         | 99,3                                                       | 96,3                               | 116,8                                     | 98,2                           |              |                                 |              | 100,2                                                            | 106,7                                  | 95,4                           | 107,7          | 100,1        | 98,7         |
| Feb         | 97,9                 | 103,3       | 83,4                                |                       | 89,8         | 100,7                                                      | 96,6                               | 106,7                                     | 98,5                           |              |                                 |              | 102,7                                                            | 106,5                                  | 96,2                           | 106,4          | 100,6        | 99,1         |
| Mar         | 105,4                | 107,0       | 83,4                                |                       | 90,9         | 101,7                                                      | 96,9                               | 102,6                                     | 101,1                          |              |                                 |              | 110,2                                                            | 104,2                                  | 97,0                           | 103,6          | 101,5        | 101,2        |
| Abr         | 107,5                | 104,3       | 85,4                                |                       | 91,0         | 99,4                                                       | 97,7                               | 101,9                                     | 100,8                          |              |                                 |              | 111,5                                                            | 103,4                                  | 96,3                           | 101,7          | 100,8        | 100,7        |
| May         | 103,6                | 101,8       | 99,2                                |                       | 97,2         | 99,1                                                       | 99,6                               | 100,9                                     | 100,6                          |              |                                 |              | 100,9                                                            | 102,1                                  | 100,0                          | 99,8           | 100,2        | 100,5        |
| Jun         | 100,0                | 100,0       | 100,0                               | 100,0                 | 100,0        | 100,0                                                      | 100,0                              | 100,0                                     | 100,0                          | 100,0        | 100,0                           | 100,0        | 100,0                                                            | 100,0                                  | 100,0                          | 100,0          | 100,0        | 100,0        |
| Jul         | 99,3                 | 99,0        | 99,6                                | 100,3                 | 103,0        | 100,3                                                      | 100,6                              | 99,8                                      | 99,9                           | 98,9         | 99,7                            | 100,0        | 92,0                                                             | 100,6                                  | 99,2                           | 97,8           | 98,6         | 99,3         |
| Ago         | 100,9                | 101,5       | 100,3                               | 108,6                 | 103,3        | 101,4                                                      | 101,6                              | 105,2                                     | 101,7                          | 98,8         | 98,2                            | 100,0        | 92,0                                                             | 100,7                                  | 99,2                           | 96,6           | 98,0         | 100,0        |
| Set         | 104,1                | 100,6       | 100,1                               | 113,8                 | 101,0        | 102,1                                                      | 101,7                              | 106,0                                     | 102,4                          | 101,9        | 102,2                           | 100,0        | 97,6                                                             | 100,6                                  | 100,9                          | 99,1           | 100,0        | 101,3        |
| Oct         | 103,4                | 94,6        | 102,0                               | 95,3                  | 102,1        | 100,4                                                      | 102,0                              | 106,3                                     | 100,7                          | 110,8        | 104,5                           | 105,5        | 99,0                                                             | 100,2                                  | 101,7                          | 101,0          | 101,4        | 101,0        |
| Nov         | 104,6                | 92,6        | 102,2                               | 95,8                  | 102,0        | 99,0                                                       | 102,3                              | 106,3                                     | 100,0                          | 114,7        | 104,5                           | 105,6        | 104,1                                                            | 101,3                                  | 105,8                          | 105,3          | 105,4        | 102,4        |
| Dic         | 104,8                | 91,8        | 103,6                               | 96,8                  | 103,0        | 98,3                                                       | 103,1                              | 107,1                                     | 99,8                           | 116,5        | 105,0                           | 106,4        | 98,2                                                             | 102,1                                  | 106,1                          | 105,8          | 105,9        | 102,5        |
| <b>2012</b> | <b>114,2</b>         | <b>90,0</b> | <b>104,5</b>                        | <b>102,8</b>          | <b>103,6</b> | <b>96,4</b>                                                | <b>103,9</b>                       | <b>108,6</b>                              | <b>100,3</b>                   | <b>121,2</b> | <b>107,9</b>                    | <b>106,7</b> | <b>97,7</b>                                                      | <b>103,7</b>                           | <b>109,3</b>                   | <b>107,6</b>   | <b>108,2</b> | <b>103,9</b> |
| Ene         | 110,9                | 89,5        | 104,3                               | 98,9                  | 103,1        | 97,2                                                       | 103,3                              | 107,5                                     | 99,9                           | 125,4        | 108,4                           | 106,5        | 99,9                                                             | 103,2                                  | 110,7                          | 109,5          | 109,8        | 104,4        |
| Feb         | 117,0                | 91,1        | 104,3                               | 100,2                 | 103,9        | 96,3                                                       | 103,6                              | 109,0                                     | 100,8                          | 119,3        | 108,0                           | 107,7        | 95,4                                                             | 103,8                                  | 108,7                          | 107,5          | 107,9        | 104,0        |
| Mar         | 114,6                | 89,5        | 105,0                               | 109,2                 | 103,9        | 95,7                                                       | 104,9                              | 109,3                                     | 100,1                          | 118,8        | 107,4                           | 106,0        | 97,9                                                             | 104,2                                  | 108,5                          | 105,7          | 107,0        | 103,2        |

Fuente: División de Mercado Interno, Banco Central del Paraguay.

Cuadro N° 18

## Balance monetario del Banco Central del Paraguay.

En millones de guaraníes.

| Año         | Activos internacionales |                                                 | Activos internos netos |                          |           |                                                   |              |              | Billetes y monedas en circulación (MO)<br>(a) | Reservas bancarias<br>(b) | Base monetaria (BM)<br>c = (a+b) |                         |           |            |
|-------------|-------------------------|-------------------------------------------------|------------------------|--------------------------|-----------|---------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|-------------------------|-----------|------------|
|             | netos                   | Crédito y depósito del sector público en el BCP |                        |                          |           | Crédito y depósito del sistema bancario en el BCP |              |              |                                               |                           |                                  | Otros activos y pasivos |           |            |
|             |                         | Gobierno central                                |                        | Resto del sector público |           | Créditos                                          | Depósitos MN | Depósitos ME |                                               |                           |                                  |                         |           |            |
|             |                         | Créditos                                        | Depósitos              | Créditos                 | Depósitos |                                                   |              |              |                                               |                           |                                  |                         |           |            |
|             |                         |                                                 |                        |                          |           |                                                   |              |              |                                               |                           |                                  |                         |           |            |
| <b>2010</b> |                         |                                                 |                        |                          |           |                                                   |              |              |                                               |                           |                                  |                         |           |            |
| Ene         | 18.274.305              | 2.107.818                                       | 4.440.891              | 379.235                  | 41.380    | 1.117.970                                         | 4.467.626    | 2.594.534    | 4.197.810                                     | 0                         | -1.120.207                       | 5.016.879               | 4.517.621 | 9.534.500  |
| Feb         | 18.057.015              | 2.104.105                                       | 4.416.188              | 374.766                  | 23.304    | 1.117.521                                         | 4.003.034    | 2.521.616    | 4.804.810                                     | 0                         | -906.172                         | 4.978.284               | 4.054.383 | 9.032.667  |
| Mar         | 18.124.136              | 2.106.932                                       | 4.632.734              | 373.053                  | 27.974    | 1.117.275                                         | 3.754.762    | 2.673.784    | 4.719.810                                     | 0                         | -815.318                         | 5.097.013               | 3.806.394 | 8.903.407  |
| Abr         | 18.237.788              | 2.114.465                                       | 4.769.244              | 371.577                  | 26.874    | 1.117.788                                         | 3.943.067    | 2.687.546    | 4.407.430                                     | 0                         | -890.061                         | 5.117.396               | 3.994.792 | 9.112.188  |
| May         | 18.459.211              | 2.131.271                                       | 5.062.109              | 363.527                  | 8.190     | 1.117.563                                         | 3.917.313    | 2.891.124    | 4.319.430                                     | 0                         | -775.285                         | 5.098.122               | 3.968.854 | 9.066.976  |
| Jun         | 18.627.705              | 2.146.659                                       | 5.407.295              | 362.333                  | 28.905    | 1.117.780                                         | 4.128.395    | 2.904.333    | 3.877.330                                     | 0                         | -835.607                         | 5.072.613               | 4.179.719 | 9.252.332  |
| Jul         | 18.821.780              | 2.152.341                                       | 5.433.094              | 368.016                  | 33.315    | 1.116.814                                         | 3.829.478    | 2.899.297    | 3.958.330                                     | 0                         | -1.022.984                       | 5.282.453               | 3.881.092 | 9.163.545  |
| Ago         | 18.883.881              | 2.173.629                                       | 5.447.210              | 365.857                  | 13.567    | 1.116.634                                         | 4.100.635    | 2.968.432    | 3.772.120                                     | 0                         | -1.004.187                       | 5.233.851               | 4.154.666 | 9.388.517  |
| Set         | 19.392.314              | 2.209.600                                       | 5.583.432              | 374.980                  | 5.587     | 1.117.574                                         | 3.889.921    | 3.033.655    | 3.839.120                                     | 0                         | -1.450.452                       | 5.292.301               | 3.944.886 | 9.237.187  |
| Oct         | 20.067.857              | 2.258.941                                       | 5.894.718              | 379.088                  | 26.239    | 1.118.978                                         | 3.413.791    | 3.347.068    | 3.784.130                                     | 0                         | -1.911.796                       | 5.447.123               | 3.469.509 | 8.916.632  |
| Nov         | 18.527.995              | 2.154.350                                       | 6.012.401              | 363.722                  | 17.232    | 1.115.013                                         | 3.202.562    | 3.001.419    | 3.577.040                                     | 0                         | -714.986                         | 5.635.440               | 3.260.308 | 8.895.748  |
| Dic         | 19.050.247              | 2.118.474                                       | 5.868.001              | 362.294                  | 14.046    | 1.113.185                                         | 3.660.320    | 3.030.673    | 3.192.720                                     | 0                         | -314.905                         | 6.563.535               | 3.710.018 | 10.273.553 |
| <b>2011</b> |                         |                                                 |                        |                          |           |                                                   |              |              |                                               |                           |                                  |                         |           |            |
| Ene         | 19.651.752              | 2.158.667                                       | 5.860.880              | 366.748                  | 26.946    | 1.114.241                                         | 3.653.977    | 3.204.525    | 3.929.260                                     | 0                         | -694.133                         | 5.921.687               | 3.704.449 | 9.626.136  |
| Feb         | 19.635.406              | 2.135.437                                       | 6.133.702              | 365.076                  | 12.859    | 1.112.794                                         | 3.388.546    | 3.176.957    | 4.401.460                                     | 0                         | -387.318                         | 5.747.871               | 3.439.350 | 9.187.221  |
| Mar         | 17.807.614              | 1.933.687                                       | 5.661.045              | 352.666                  | 10.123    | 1.101.981                                         | 3.312.553    | 2.971.605    | 4.748.460                                     | 0                         | 1.395.798                        | 5.887.960               | 3.363.127 | 9.251.087  |
| Abr         | 18.452.446              | 1.894.469                                       | 5.841.784              | 353.460                  | 10.124    | 1.147.381                                         | 3.337.912    | 3.370.437    | 4.971.240                                     | 0                         | 1.645.114                        | 5.961.373               | 3.388.169 | 9.349.542  |
| May         | 19.559.859              | 1.942.410                                       | 5.971.492              | 352.597                  | 5.018     | 1.103.544                                         | 3.600.880    | 3.909.706    | 5.023.140                                     | 0                         | 1.396.721                        | 5.844.895               | 3.660.676 | 9.505.571  |
| Jun         | 19.608.924              | 1.927.370                                       | 6.115.426              | 350.309                  | 2.951     | 1.147.450                                         | 3.575.350    | 3.933.423    | 5.291.140                                     | 0                         | 1.668.580                        | 5.784.343               | 3.635.903 | 9.420.246  |
| Jul         | 18.899.524              | 1.849.108                                       | 6.453.553              | 342.981                  | 14.598    | 1.156.958                                         | 3.680.280    | 3.668.102    | 4.953.300                                     | 0                         | 2.380.913                        | 5.859.651               | 3.740.591 | 9.600.242  |
| Ago         | 19.460.079              | 1.903.020                                       | 6.109.918              | 346.163                  | 6.427     | 1.099.597                                         | 3.476.916    | 3.549.157    | 5.730.800                                     | 0                         | 1.969.473                        | 5.905.114               | 3.536.881 | 9.441.995  |
| Set         | 20.305.803              | 2.023.110                                       | 6.545.688              | 346.133                  | 5.995     | 1.103.330                                         | 3.692.687    | 3.745.881    | 5.144.600                                     | 0                         | 1.312.559                        | 5.956.084               | 3.752.803 | 9.708.887  |
| Oct         | 21.168.564              | 2.054.227                                       | 6.726.833              | 351.159                  | 7.428     | 1.104.083                                         | 3.661.518    | 3.886.790    | 5.255.800                                     | 0                         | 821.870                          | 5.961.534               | 3.720.442 | 9.681.976  |
| Nov         | 22.220.564              | 2.173.239                                       | 6.983.612              | 354.176                  | 3.827     | 1.107.730                                         | 3.720.203    | 4.247.188    | 4.630.000                                     | 0                         | -136.062                         | 6.134.817               | 3.778.984 | 9.913.801  |
| Dic         | 22.359.753              | 2.192.365                                       | 6.155.725              | 348.673                  | 1.884     | 1.172.898                                         | 4.214.886    | 4.241.020    | 4.168.000                                     | 0                         | 32.092                           | 7.324.266               | 4.274.519 | 11.598.785 |
| <b>2012</b> |                         |                                                 |                        |                          |           |                                                   |              |              |                                               |                           |                                  |                         |           |            |
| Ene         | 23.358.636              | 2.311.161                                       | 6.328.061              | 357.083                  | 825       | 1.111.099                                         | 4.011.812    | 4.361.080    | 4.525.600                                     | 0                         | -1.246.330                       | 6.664.271               | 4.072.904 | 10.737.175 |
| Feb         | 20.560.207              | 2.109.398                                       | 5.513.906              | 345.351                  | 5.650     | 1.104.225                                         | 3.839.999    | 3.991.394    | 4.869.800                                     | 0                         | 637.818                          | 6.536.250               | 3.901.958 | 10.438.208 |
| Mar         | 20.852.193              | 2.154.139                                       | 5.930.811              | 346.294                  | 1.482     | 1.105.382                                         | 3.924.117    | 4.035.067    | 4.515.800                                     | 0                         | 480.838                          | 6.531.569               | 3.985.542 | 10.517.111 |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, en base a cifras del Departamento de Contabilidad.

\* Cifras preliminares.



Cuadro N° 19

Instrumentos de regulación monetaria.  
En millones de guaraníes.

| Año         | Montos colocados según plazos |                |               |                |               | Total<br>colocaciones | Saldos           | Tasas según Plazos (%) |            |            |            |            | Rendimiento<br>promedio<br>ponderado |
|-------------|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------|------------------|------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------------------------------|
|             | Días                          |                |               |                |               |                       |                  | Días                   |            |            |            |            |                                      |
|             | 7 a 45                        | 60 a 90        | 120 a 180     | 245 a 365      | 546 a 728     |                       |                  | 7 a 45                 | 60 a 90    | 120 a 180  | 245 a 365  | 546 a 728  |                                      |
| <b>2010</b> | <b>143.055</b>                | <b>243.092</b> | <b>10.542</b> | <b>101.802</b> | <b>56.250</b> | <b>554.740</b>        | <b>4.037.507</b> | <b>1,1</b>             | <b>1,5</b> | <b>1,5</b> | <b>3,8</b> | <b>2,2</b> | <b>2,2</b>                           |
| Ene         | 25.000                        | 285.000        | 0             | 390.000        | 200.000       | 900.000               | 4.197.810        | 0,1                    | 0,2        | 0,0        | 3,0        | 5,3        | 2,6                                  |
| Feb         | 35.000                        | 270.000        | 10.000        | 322.000        | 275.000       | 912.000               | 4.804.810        | 0,1                    | 0,2        | 0,5        | 2,7        | 5,3        | 2,6                                  |
| Mar         | 60.000                        | 75.000         | 0             | 155.000        | 50.000        | 340.000               | 4.719.810        | 0,1                    | 0,2        | 0,0        | 2,6        | 5,3        | 2,0                                  |
| Abr         | 0                             | 115.000        | 0             | 50.720         | 50.000        | 215.720               | 4.407.430        | 0,0                    | 0,2        | 0,0        | 2,2        | 5,3        | 1,9                                  |
| May         | 5.000                         | 202.500        | 0             | 1.000          | 0             | 208.500               | 4.319.430        | 0,1                    | 0,3        | 0,0        | 3,5        | 0,0        | 0,3                                  |
| Jun         | 0                             | 200.000        | 0             | 2.900          | 0             | 202.900               | 3.877.330        | 0,0                    | 0,4        | 0,0        | 3,5        | 0,0        | 0,5                                  |
| Jul         | 160.000                       | 470.000        | 0             | 4.000          | 0             | 634.000               | 3.958.330        | 0,5                    | 1,1        | 0,0        | 3,5        | 0,0        | 0,9                                  |
| Ago         | 100.000                       | 270.000        | 0             | 20.000         | 0             | 390.000               | 3.772.120        | 0,8                    | 1,5        | 0,0        | 2,2        | 0,0        | 1,3                                  |
| Set         | 165.000                       | 237.000        | 50.000        | 55.000         | 100.000       | 607.000               | 3.839.120        | 1,2                    | 2,0        | 2,2        | 4,1        | 5,3        | 2,5                                  |
| Oct         | 311.010                       | 592.500        | 21.500        | 70.000         | 0             | 995.010               | 3.784.130        | 2,0                    | 2,7        | 2,7        | 4,0        | 0,0        | 2,5                                  |
| Nov         | 389.330                       | 167.100        | 25.000        | 15.000         | 0             | 596.430               | 3.577.040        | 3,6                    | 4,0        | 6,0        | 6,0        | 0,0        | 3,9                                  |
| Dic         | 466.320                       | 33.000         | 20.000        | 136.000        | 0             | 655.320               | 3.192.720        | 4,8                    | 5,0        | 6,0        | 8,0        | 0,0        | 5,5                                  |
| <b>2011</b> | <b>3.814.092</b>              | <b>180.350</b> | <b>87.212</b> | <b>54.333</b>  | <b>0</b>      | <b>4.135.987</b>      | <b>4.853.933</b> | <b>7,7</b>             | <b>7,3</b> | <b>9,3</b> | <b>2,8</b> | <b>0,0</b> | <b>8,0</b>                           |
| Ene         | 1.127.000                     | 399.500        | 15.140        | 525.000        | 0             | 2.066.640             | 3.929.260        | 4,8                    | 5,7        | 6,5        | 8,0        | 0,0        | 5,8                                  |
| Feb         | 1.580.100                     | 162.600        | 2.000         | 22.000         | 0             | 1.766.700             | 4.401.460        | 5,9                    | 6,4        | 7,0        | 7,9        | 0,0        | 6,0                                  |
| Mar         | 2.280.800                     | 50.500         | 12.000        | 95.000         | 0             | 2.438.300             | 4.748.460        | 7,2                    | 7,7        | 8,3        | 9,0        | 0,0        | 7,3                                  |
| Abr         | 3.081.400                     | 282.500        | 25.000        | 10.000         | 0             | 3.398.900             | 4.971.240        | 7,9                    | 10,1       | 11,5       | 9,0        | 0,0        | 8,1                                  |
| May         | 2.359.200                     | 430.400        | 340.000       | 0              | 0             | 3.129.600             | 5.023.140        | 8,5                    | 10,7       | 12,0       | 0,0        | 0,0        | 9,2                                  |
| Jun         | 2.265.000                     | 449.700        | 413.900       | 0              | 0             | 3.128.600             | 5.291.140        | 8,5                    | 10,8       | 11,9       | 0,0        | 0,0        | 9,3                                  |
| Jul         | 1.935.800                     | 176.000        | 105.500       | 0              | 0             | 2.217.300             | 4.953.300        | 8,5                    | 10,3       | 11,6       | 0,0        | 0,0        | 8,8                                  |
| Ago         | 4.117.500                     | 73.000         | 28.000        | 0              | 0             | 4.218.500             | 5.730.800        | 8,5                    | 9,0        | 9,7        | 0,0        | 0,0        | 8,5                                  |
| Set         | 6.450.600                     | 80.000         | 45.000        | 0              | 0             | 6.575.600             | 5.144.600        | 8,5                    | 8,8        | 9,0        | 0,0        | 0,0        | 8,5                                  |
| Oct         | 6.286.300                     | 60.000         | 30.000        | 0              | 0             | 6.376.300             | 5.255.800        | 8,5                    | 8,6        | 8,7        | 0,0        | 0,0        | 8,5                                  |
| Nov         | 7.089.700                     | 0              | 10.000        | 0              | 0             | 7.099.700             | 4.630.000        | 8,1                    | 0,0        | 8,8        | 0,0        | 0,0        | 8,1                                  |
| Dic         | 7.195.700                     | 0              | 20.000        | 0              | 0             | 7.215.700             | 4.168.000        | 7,4                    | 0,0        | 7,0        | 0,0        | 0,0        | 7,4                                  |
| <b>2012</b> | <b>9.239.600</b>              | <b>0</b>       | <b>39.333</b> | <b>25.000</b>  | <b>0</b>      | <b>9.303.933</b>      | <b>4.643.733</b> | <b>7</b>               | <b>0</b>   | <b>6</b>   | <b>4</b>   | <b>0</b>   | <b>7</b>                             |
| Ene         | 8.855.500                     | 0              | 40.000        | 20.000         | 0             | 8.915.500             | 4.545.600        | 6,6                    | 0,0        | 6,3        | 6,5        | 0,0        | 6,6                                  |
| Feb         | 9.283.800                     | 0              | 68.000        | 55.000         | 0             | 9.406.800             | 4.869.800        | 6,5                    | 0,0        | 6,1        | 6,1        | 0,0        | 6,5                                  |
| Mar         | 9.579.500                     | 0              | 10.000        | 0              | 0             | 9.589.500             | 4.515.800        | 6,5                    | 0,0        | 6,0        | 0,0        | 0,0        | 6,5                                  |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

\* Cifras preliminares.

Nota: A partir de agosto-1996 son incluidos en los saldos Gs 52,1 mil millones; de septiembre a junio de 1997, Gs 89,3 mil millones en cada mes; en julio-1997 Gs79,8 mil millones; Gs 56,1 mil millones de guaraníes a partir de agosto-1997 y, Gs 43,9 mil millones en enero-1998. Las cifras mencionadas corresponden al canje de Cartas de Compromiso por reducción de encaje legal.

Cuadro N° 20

## Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.

En millones de dólares.

| Año         | Sector financiero |               |                        | Sector público |              |                        | Otras operaciones 1/ |             |                        | Operaciones                  |
|-------------|-------------------|---------------|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------------|-------------|------------------------|------------------------------|
|             | Compra<br>1       | Venta<br>2    | Total<br>neto<br>3=1+2 | Compra<br>4    | Venta<br>5   | Total<br>neto<br>6=4+5 | Compra<br>7          | Venta<br>8  | Total<br>neto<br>9=7+8 | netas<br>totales<br>10=3+6+9 |
| <b>2010</b> | <b>12,1</b>       | <b>-233,9</b> | <b>-221,8</b>          | <b>357,2</b>   | <b>-18,4</b> | <b>338,8</b>           | <b>0,1</b>           | <b>-2,1</b> | <b>-1,9</b>            | <b>115,1</b>                 |
| Ene         | 0,0               | -26,5         | -26,5                  | 11,6           | -1,0         | 10,6                   | 0,0                  | -0,1        | -0,1                   | -16,0                        |
| Feb         | 0,0               | -21,5         | -21,5                  | 18,2           | -4,8         | 13,4                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | -8,1                         |
| Mar         | 0,0               | -4,0          | -4,0                   | 61,3           | -0,1         | 61,2                   | 0,0                  | -0,9        | -0,9                   | 56,3                         |
| <b>T1</b>   | <b>0,0</b>        | <b>-52,0</b>  | <b>-52,0</b>           | <b>91,1</b>    | <b>-6,0</b>  | <b>85,2</b>            | <b>0,0</b>           | <b>-1,0</b> | <b>-1,0</b>            | <b>32,2</b>                  |
| Abr         | 0,0               | -11,0         | -11,0                  | 26,5           | -0,6         | 25,9                   | 0,1                  | 0,0         | 0,1                    | 14,9                         |
| May         | 0,0               | -10,0         | -10,0                  | 25,1           | -4,6         | 20,6                   | 0,1                  | 0,0         | 0,1                    | 10,6                         |
| Jun         | 0,0               | 0,0           | 0,0                    | 51,7           | -3,8         | 47,8                   | 0,0                  | -0,1        | -0,1                   | 47,8                         |
| <b>T2</b>   | <b>0,0</b>        | <b>-21,0</b>  | <b>-21,0</b>           | <b>103,3</b>   | <b>-9,0</b>  | <b>94,3</b>            | <b>0,1</b>           | <b>-0,1</b> | <b>0,1</b>             | <b>73,3</b>                  |
| Jul         | 0,0               | 0,0           | 0,0                    | 12,3           | -2,0         | 10,3                   | 0,0                  | -0,2        | -0,2                   | 10,1                         |
| Ago         | 0,0               | 0,0           | 0,0                    | 22,0           | -1,3         | 20,7                   | 0,0                  | -0,9        | -0,9                   | 19,8                         |
| Set         | 0,0               | 0,0           | 0,0                    | 10,3           | 0,0          | 10,3                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 10,3                         |
| <b>T3</b>   | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>44,5</b>    | <b>-3,3</b>  | <b>41,2</b>            | <b>0,0</b>           | <b>-1,1</b> | <b>-1,0</b>            | <b>40,2</b>                  |
| Oct         | 0,1               | -76,6         | -76,6                  | 43,3           | 0,0          | 43,3                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | -33,3                        |
| Nov         | 0,0               | -64,8         | -64,8                  | 37,8           | 0,0          | 37,8                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | -27,0                        |
| Dic         | 12,0              | -19,5         | -7,5                   | 37,1           | 0,0          | 37,1                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 29,6                         |
| <b>T4</b>   | <b>12,1</b>       | <b>-160,9</b> | <b>-148,8</b>          | <b>118,2</b>   | <b>-0,1</b>  | <b>118,1</b>           | <b>0,0</b>           | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>             | <b>-30,7</b>                 |
| <b>2011</b> | <b>314,0</b>      | <b>-207,3</b> | <b>106,7</b>           | <b>491,5</b>   | <b>-3,2</b>  | <b>488,3</b>           | <b>0,0</b>           | <b>-5,9</b> | <b>-5,9</b>            | <b>589,1</b>                 |
| Ene         | 0,0               | -40,0         | -40,0                  | 22,7           | 0,0          | 22,6                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | -17,4                        |
| Feb         | 0,0               | -25,3         | -25,3                  | 27,4           | -0,1         | 27,3                   | 0,0                  | -0,8        | -0,8                   | 1,2                          |
| Mar         | 36,0              | -1,8          | 34,2                   | 7,4            | -0,1         | 7,4                    | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 41,6                         |
| <b>T1</b>   | <b>36,0</b>       | <b>-67,1</b>  | <b>-31,1</b>           | <b>57,5</b>    | <b>-0,2</b>  | <b>57,3</b>            | <b>0,0</b>           | <b>-0,8</b> | <b>-0,8</b>            | <b>25,4</b>                  |
| Abr         | 101,9             | 0,0           | 101,9                  | 40,0           | -0,1         | 39,9                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 141,8                        |
| May         | 27,8              | -0,4          | 27,4                   | 64,9           | -0,9         | 64,0                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 91,4                         |
| Jun         | 0,0               | 0,0           | 0,0                    | 52,7           | -0,6         | 52,1                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 52,1                         |
| <b>T2</b>   | <b>129,7</b>      | <b>-0,4</b>   | <b>129,3</b>           | <b>157,5</b>   | <b>-1,5</b>  | <b>155,9</b>           | <b>0,0</b>           | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>             | <b>285,3</b>                 |
| Jul         | 34,0              | 0,0           | 34,0                   | 54,1           | 0,0          | 54,1                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 88,1                         |
| Ago         | 114,3             | 0,0           | 114,3                  | 24,8           | -1,3         | 23,5                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 137,8                        |
| Set         | 0,0               | -25,9         | -25,9                  | 39,9           | -0,2         | 39,6                   | 0,0                  | -5,0        | -5,0                   | 8,8                          |
| <b>T3</b>   | <b>148,3</b>      | <b>-25,9</b>  | <b>122,4</b>           | <b>118,7</b>   | <b>-1,5</b>  | <b>117,2</b>           | <b>0,0</b>           | <b>-5,0</b> | <b>-5,0</b>            | <b>234,6</b>                 |
| Oct         | 0,0               | -3,0          | -3,0                   | 42,8           | 0,0          | 42,8                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 39,8                         |
| Nov         | 0,0               | -107,9        | -107,9                 | 73,0           | 0,0          | 73,0                   | 0,0                  | -0,1        | -0,1                   | -35,0                        |
| Dic         | 0,0               | -3,0          | -3,0                   | 42,0           | 0,0          | 42,0                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 39,0                         |
| <b>T4</b>   | <b>0,0</b>        | <b>-113,9</b> | <b>-113,9</b>          | <b>157,8</b>   | <b>0,0</b>   | <b>157,8</b>           | <b>0,0</b>           | <b>-0,1</b> | <b>-0,1</b>            | <b>43,7</b>                  |
| <b>2012</b> | <b>9,4</b>        | <b>-391,8</b> | <b>-382,4</b>          | <b>131,2</b>   | <b>-1,6</b>  | <b>129,6</b>           | <b>0,0</b>           | <b>-0,7</b> | <b>-0,7</b>            | <b>-253,6</b>                |
| Ene         | 0,0               | -162,5        | -162,5                 | 39,7           | -0,2         | 39,6                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | -122,9                       |
| Feb         | 0,0               | -174,7        | -174,7                 | 63,5           | 0,0          | 63,5                   | 0,0                  | -0,7        | -0,7                   | -111,9                       |
| Mar         | 9,4               | -54,7         | -45,3                  | 27,9           | -1,4         | 26,5                   | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | -18,8                        |
| <b>T1</b>   | <b>9,4</b>        | <b>-391,8</b> | <b>-382,4</b>          | <b>131,2</b>   | <b>-1,6</b>  | <b>129,6</b>           | <b>0,0</b>           | <b>-0,7</b> | <b>-0,7</b>            | <b>-253,6</b>                |

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

Cuadro N° 21

## Agregados monetarios.

En millones de guaraníes.

| Año         | M0                   |                                         | M1<br>(a)  | Cuasidinero (b)           |                          |                              | M2<br>c = (a+b) | Depósitos<br>en moneda<br>extranjera<br>(d) | M3<br>e = (c+d) |
|-------------|----------------------|-----------------------------------------|------------|---------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------|---------------------------------------------|-----------------|
|             | BM<br>Base monetaria | Billetes y<br>monedas en<br>circulación |            | Depósitos<br>de<br>ahorro | Depósitos<br>a<br>plazos | Certificados<br>de<br>ahorro |                 |                                             |                 |
| <b>2010</b> |                      |                                         |            |                           |                          |                              |                 |                                             |                 |
| Ene         | 9.534.500            | 5.016.879                               | 12.367.298 | 1.950.565                 | 6.317                    | 3.498.463                    | 17.822.643      | 10.096.673                                  | 27.919.316      |
| Feb         | 9.032.666            | 4.978.284                               | 12.291.429 | 2.444.323                 | 7.202                    | 3.513.246                    | 18.256.200      | 10.674.475                                  | 28.930.675      |
| Mar         | 8.903.406            | 5.097.012                               | 12.935.670 | 2.095.320                 | 17.702                   | 3.524.283                    | 18.572.975      | 11.310.424                                  | 29.883.399      |
| Abr         | 9.112.189            | 5.117.397                               | 13.020.044 | 2.088.697                 | 18.702                   | 3.570.119                    | 18.697.562      | 11.932.240                                  | 30.629.802      |
| May         | 9.066.976            | 5.098.122                               | 12.905.296 | 2.140.038                 | 18.852                   | 3.649.944                    | 18.714.130      | 11.694.314                                  | 30.408.444      |
| Jun         | 9.252.332            | 5.072.613                               | 12.734.166 | 2.089.314                 | 16.253                   | 3.777.005                    | 18.616.738      | 11.892.168                                  | 30.508.906      |
| Jul         | 9.163.544            | 5.282.453                               | 12.978.384 | 2.127.549                 | 16.253                   | 3.836.909                    | 18.959.095      | 12.601.496                                  | 31.560.591      |
| Ago         | 9.388.517            | 5.233.851                               | 12.976.325 | 2.055.005                 | 15.478                   | 3.895.772                    | 18.942.580      | 12.732.067                                  | 31.674.647      |
| Set         | 9.237.187            | 5.292.301                               | 13.043.970 | 2.205.427                 | 18.678                   | 3.918.414                    | 19.186.489      | 13.016.657                                  | 32.203.146      |
| Oct         | 8.916.632            | 5.447.123                               | 13.348.030 | 2.228.275                 | 50.707                   | 3.950.658                    | 19.577.670      | 13.556.421                                  | 33.134.091      |
| Nov         | 8.895.749            | 5.635.441                               | 13.120.098 | 2.256.933                 | 24.239                   | 4.031.221                    | 19.432.491      | 13.279.931                                  | 32.712.422      |
| Dic         | 10.273.552           | 6.563.534                               | 14.495.540 | 2.200.319                 | 28.960                   | 4.295.203                    | 21.020.022      | 13.318.531                                  | 34.338.553      |
| <b>2011</b> |                      |                                         |            |                           |                          |                              |                 |                                             |                 |
| Ene         | 9.626.135            | 5.921.687                               | 13.675.407 | 2.401.150                 | 27.201                   | 4.327.757                    | 20.431.515      | 13.549.411                                  | 33.980.926      |
| Feb         | 9.187.222            | 5.747.872                               | 13.576.196 | 2.498.308                 | 27.451                   | 4.426.242                    | 20.528.197      | 13.593.408                                  | 34.121.605      |
| Mar         | 9.251.086            | 5.887.959                               | 13.697.836 | 2.275.559                 | 24.775                   | 4.659.939                    | 20.658.109      | 13.568.503                                  | 34.226.612      |
| Abr         | 9.349.544            | 5.961.374                               | 13.812.316 | 2.269.900                 | 23.255                   | 4.765.019                    | 20.870.490      | 13.951.219                                  | 34.821.709      |
| May         | 9.505.572            | 5.844.896                               | 13.692.028 | 2.346.928                 | 24.905                   | 4.918.303                    | 20.982.164      | 13.970.668                                  | 34.952.832      |
| Jun         | 9.420.245            | 5.784.342                               | 13.632.970 | 2.445.011                 | 30.995                   | 5.188.252                    | 21.297.228      | 13.687.562                                  | 34.984.790      |
| Jul         | 9.600.243            | 5.859.652                               | 13.758.062 | 2.394.100                 | 31.720                   | 5.309.819                    | 21.493.701      | 12.925.930                                  | 34.419.631      |
| Ago         | 9.441.995            | 5.905.114                               | 14.062.055 | 2.367.146                 | 32.215                   | 5.459.585                    | 21.921.001      | 13.322.243                                  | 35.243.244      |
| Set         | 9.708.886            | 5.956.083                               | 14.014.305 | 2.440.851                 | 33.327                   | 5.604.655                    | 22.093.138      | 14.316.009                                  | 36.409.147      |
| Oct         | 9.681.975            | 5.961.533                               | 14.108.925 | 2.450.330                 | 34.146                   | 5.688.531                    | 22.281.932      | 14.200.490                                  | 36.482.422      |
| Nov         | 9.913.801            | 6.134.817                               | 14.139.059 | 2.460.889                 | 51.083                   | 5.721.863                    | 22.372.894      | 14.415.281                                  | 36.788.175      |
| Dic         | 11.598.787           | 7.324.268                               | 16.170.404 | 2.601.236                 | 50.432                   | 5.877.426                    | 24.699.498      | 14.277.286                                  | 38.976.784      |
| <b>2012</b> |                      |                                         |            |                           |                          |                              |                 |                                             |                 |
| Ene         | 10.737.177           | 6.664.273                               | 15.023.454 | 2.773.046                 | 54.100                   | 6.059.295                    | 23.909.895      | 15.229.881                                  | 39.139.776      |
| Feb         | 10.438.208           | 6.536.250                               | 14.692.214 | 2.756.325                 | 35.378                   | 6.155.740                    | 23.639.657      | 14.317.824                                  | 37.957.481      |
| Mar         | 10.517.111           | 6.531.569                               | 15.026.112 | 2.742.886                 | 32.139                   | 6.226.048                    | 24.027.185      | 15.266.632                                  | 39.293.817      |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N° 22

Agregados monetarios.  
Tasas de variación, (%).

| Año         | BM             |            | M0                                |            | M1        |            | M2        |            | M3        |            |
|-------------|----------------|------------|-----------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
|             | Base monetaria |            | Billetes y monedas en circulación |            |           |            |           |            |           |            |
|             | Variación      |            | Variación                         |            | Variación |            | Variación |            | Variación |            |
|             | Mensual        | Interanual | Mensual                           | Interanual | Mensual   | Interanual | Mensual   | Interanual | Mensual   | Interanual |
| <b>2010</b> |                |            |                                   |            |           |            |           |            |           |            |
| Ene         | -6,2           | 17,5       | -9,4                              | 13,4       | -3,3      | 33,3       | -1,9      | 28,9       | -0,7      | 20,5       |
| Feb         | -5,3           | 7,5        | -0,8                              | 18,0       | -0,6      | 34,2       | 2,4       | 32,6       | 3,6       | 23,6       |
| Mar         | -1,4           | 7,3        | 2,4                               | 20,7       | 5,2       | 41,4       | 1,7       | 35,6       | 3,3       | 26,3       |
| Abr         | 2,3            | 5,9        | 0,4                               | 19,2       | 0,7       | 38,8       | 0,7       | 33,3       | 2,5       | 25,7       |
| May         | -0,5           | 1,7        | -0,4                              | 19,3       | -0,9      | 31,8       | 0,1       | 29,3       | -0,7      | 20,2       |
| Jun         | 2,0            | -0,8       | -0,5                              | 17,3       | -1,3      | 29,5       | -0,5      | 27,2       | 0,3       | 19,5       |
| Jul         | -1,0           | 5,0        | 4,1                               | 22,0       | 1,9       | 30,1       | 1,8       | 27,6       | 3,4       | 22,2       |
| Ago         | 2,5            | 11,1       | -0,9                              | 19,9       | 0,0       | 29,0       | -0,1      | 25,6       | 0,4       | 21,5       |
| Set         | -1,6           | 8,8        | 1,1                               | 19,9       | 0,5       | 27,3       | 1,3       | 24,4       | 1,7       | 22,5       |
| Oct         | -3,5           | 0,3        | 2,9                               | 21,8       | 2,3       | 24,9       | 2,0       | 23,0       | 2,9       | 23,2       |
| Nov         | -0,2           | -0,7       | 3,5                               | 21,1       | -1,7      | 18,8       | -0,7      | 19,0       | -1,3      | 21,0       |
| Dic         | 15,5           | 1,1        | 16,5                              | 18,5       | 10,5      | 13,4       | 8,2       | 15,7       | 5,0       | 22,2       |
| <b>2011</b> |                |            |                                   |            |           |            |           |            |           |            |
| Ene         | -6,3           | 1,0        | -9,8                              | 18,0       | -5,7      | 10,6       | -2,8      | 14,6       | -1,0      | 21,7       |
| Feb         | -4,6           | 1,7        | -2,9                              | 15,5       | -0,7      | 10,5       | 0,5       | 12,4       | 0,4       | 17,9       |
| Mar         | 0,7            | 3,9        | 2,4                               | 15,5       | 0,9       | 5,9        | 0,6       | 11,2       | 0,3       | 14,5       |
| Abr         | 1,1            | 2,6        | 1,2                               | 16,5       | 0,8       | 6,1        | 1,0       | 11,6       | 1,7       | 13,7       |
| May         | 1,7            | 4,8        | -2,0                              | 14,6       | -0,9      | 6,1        | 0,5       | 12,1       | 0,4       | 14,9       |
| Jun         | -0,9           | 1,8        | -1,0                              | 14,0       | -0,4      | 7,1        | 1,5       | 14,4       | 0,1       | 14,7       |
| Jul         | 1,9            | 4,8        | 1,3                               | 10,9       | 0,9       | 6,0        | 0,9       | 13,4       | -1,6      | 9,1        |
| Ago         | -1,6           | 0,6        | 0,8                               | 12,8       | 2,2       | 8,4        | 2,0       | 15,7       | 2,4       | 11,3       |
| Set         | 2,8            | 5,1        | 0,9                               | 12,5       | -0,3      | 7,4        | 0,8       | 15,1       | 3,3       | 13,1       |
| Oct         | -0,3           | 8,6        | 0,1                               | 9,4        | 0,7       | 5,7        | 0,9       | 13,8       | 0,2       | 10,1       |
| Nov         | 2,4            | 11,4       | 2,9                               | 8,9        | 0,2       | 7,8        | 0,4       | 15,1       | 0,8       | 12,5       |
| Dic         | 17,0           | 12,9       | 19,4                              | 11,6       | 14,4      | 11,6       | 10,4      | 17,5       | 5,9       | 13,5       |
| <b>2012</b> |                |            |                                   |            |           |            |           |            |           |            |
| Ene         | -7,4           | 11,5       | -9,0                              | 12,5       | -7,1      | 9,9        | -3,2      | 17,0       | 0,4       | 15,2       |
| Feb         | -2,8           | 13,6       | -1,9                              | 13,7       | -2,2      | 8,2        | -1,1      | 15,2       | -3,0      | 11,2       |
| Mar         | 0,8            | 13,7       | -0,1                              | 10,9       | 2,3       | 9,7        | 1,6       | 16,3       | 3,5       | 14,8       |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 23

## Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

| Año         | En moneda nacional (en millones de guaraníes) |                        |                     |           |                    | Part.<br>% | En Moneda extranjera      |                             |                                          | Part.<br>% | Total de depósitos<br>(millones de guaraníes) |
|-------------|-----------------------------------------------|------------------------|---------------------|-----------|--------------------|------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------|
|             | Cuenta corriente<br>1                         | Ahorro a la vista<br>2 | Ahorro a plazo<br>3 | CD's<br>4 | Total<br>(1+2+3+4) |            | Millones de USD<br>de USD | Tipo de cambio<br>de cambio | En millones de guaraníes<br>de guaraníes |            |                                               |
| <b>2010</b> |                                               |                        |                     |           |                    |            |                           |                             |                                          |            |                                               |
| Ene         | 8.481.681                                     | 1.950.565              | 6.317               | 3.498.463 | 13.937.026         | 58         | 2.130,10                  | 4.740                       | 10.096.673                               | 42         | 24.033.699                                    |
| Feb         | 8.280.494                                     | 2.444.323              | 7.202               | 3.513.246 | 14.245.265         | 57         | 2.266,82                  | 4.709                       | 10.674.475                               | 43         | 24.919.740                                    |
| Mar         | 8.619.445                                     | 2.095.320              | 17.702              | 3.524.283 | 14.256.750         | 56         | 2.410,58                  | 4.692                       | 11.310.424                               | 44         | 25.567.174                                    |
| Abr         | 8.761.956                                     | 2.088.697              | 18.702              | 3.570.119 | 14.439.474         | 55         | 2.526,95                  | 4.722                       | 11.932.240                               | 45         | 26.371.714                                    |
| May         | 8.787.467                                     | 2.140.038              | 18.852              | 3.649.944 | 14.596.301         | 56         | 2.466,63                  | 4.741                       | 11.694.314                               | 44         | 26.290.615                                    |
| Jun         | 8.610.297                                     | 2.089.314              | 16.253              | 3.777.005 | 14.492.869         | 55         | 2.500,46                  | 4.756                       | 11.892.168                               | 45         | 26.385.037                                    |
| Jul         | 8.639.848                                     | 2.127.549              | 16.253              | 3.836.909 | 14.620.559         | 54         | 2.654,06                  | 4.748                       | 12.601.496                               | 46         | 27.222.055                                    |
| Ago         | 8.696.830                                     | 2.055.005              | 15.478              | 3.895.772 | 14.663.085         | 54         | 2.665,29                  | 4.777                       | 12.732.067                               | 46         | 27.395.152                                    |
| Set         | 8.721.733                                     | 2.205.427              | 18.678              | 3.918.414 | 14.864.252         | 53         | 2.688,28                  | 4.842                       | 13.016.657                               | 47         | 27.880.909                                    |
| Oct         | 8.863.043                                     | 2.228.275              | 50.707              | 3.950.658 | 15.092.683         | 53         | 2.744,77                  | 4.939                       | 13.556.421                               | 47         | 28.649.104                                    |
| Nov         | 8.635.799                                     | 2.256.933              | 24.239              | 4.031.221 | 14.948.192         | 53         | 2.846,72                  | 4.665                       | 13.279.931                               | 47         | 28.228.123                                    |
| Dic         | 9.185.691                                     | 2.200.319              | 28.960              | 4.295.203 | 15.710.173         | 54         | 2.922,01                  | 4.558                       | 13.318.531                               | 46         | 29.028.704                                    |
| <b>2011</b> |                                               |                        |                     |           |                    |            |                           |                             |                                          |            |                                               |
| Ene         | 9.126.046                                     | 2.401.150              | 27.201              | 4.327.757 | 15.882.154         | 54         | 2.925,81                  | 4.631                       | 13.549.411                               | 46         | 29.431.565                                    |
| Feb         | 8.986.566                                     | 2.498.308              | 27.451              | 4.426.242 | 15.938.567         | 54         | 2.984,28                  | 4.555                       | 13.593.408                               | 46         | 29.531.975                                    |
| Mar         | 8.976.548                                     | 2.275.559              | 24.775              | 4.659.939 | 15.936.821         | 54         | 3.343,64                  | 4.058                       | 13.568.503                               | 46         | 29.505.324                                    |
| Abr         | 9.005.638                                     | 2.269.900              | 23.255              | 4.765.019 | 16.063.812         | 54         | 3.534,64                  | 3.947                       | 13.951.219                               | 46         | 30.015.031                                    |
| May         | 8.997.301                                     | 2.346.928              | 24.905              | 4.918.303 | 16.287.437         | 54         | 3.458,09                  | 4.040                       | 13.970.668                               | 46         | 30.258.105                                    |
| Jun         | 8.934.095                                     | 2.445.011              | 30.995              | 5.188.252 | 16.598.353         | 55         | 3.433,91                  | 3.986                       | 13.687.562                               | 45         | 30.285.915                                    |
| Jul         | 8.977.895                                     | 2.394.100              | 31.720              | 5.309.819 | 16.713.534         | 56         | 3.413,24                  | 3.787                       | 12.925.930                               | 44         | 29.639.464                                    |
| Ago         | 9.315.497                                     | 2.367.146              | 32.215              | 5.459.585 | 17.174.443         | 56         | 3.422,10                  | 3.893                       | 13.322.243                               | 44         | 30.496.686                                    |
| Set         | 9.164.452                                     | 2.440.851              | 33.327              | 5.604.655 | 17.243.285         | 55         | 3.448,81                  | 4.151                       | 14.316.009                               | 45         | 31.559.294                                    |
| Oct         | 9.303.408                                     | 2.450.330              | 34.146              | 5.688.531 | 17.476.415         | 55         | 3.378,66                  | 4.203                       | 14.200.490                               | 45         | 31.676.905                                    |
| Nov         | 9.304.384                                     | 2.460.889              | 51.083              | 5.721.863 | 17.538.219         | 55         | 3.235,75                  | 4.455                       | 14.415.281                               | 45         | 31.953.500                                    |
| Dic         | 10.247.092                                    | 2.601.236              | 50.432              | 5.877.426 | 18.776.186         | 57         | 3.188,32                  | 4.478                       | 14.277.286                               | 43         | 33.053.472                                    |
| <b>2012</b> |                                               |                        |                     |           |                    |            |                           |                             |                                          |            |                                               |
| Ene         | 9.938.442                                     | 2.773.046              | 54.100              | 6.059.295 | 18.824.883         | 55         | 3.223,26                  | 4.725                       | 15.229.881                               | 45         | 34.054.764                                    |
| Feb         | 9.598.968                                     | 2.756.325              | 35.378              | 6.155.740 | 18.546.411         | 56         | 3.368,90                  | 4.250                       | 14.317.824                               | 44         | 32.864.235                                    |
| Mar         | 9.750.886                                     | 2.742.886              | 32.139              | 6.226.048 | 18.751.959         | 55         | 3.525,78                  | 4.330                       | 15.266.632                               | 45         | 34.018.591                                    |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 24

## Depósitos totales en el sistema bancario.

| Año         | En moneda nacional (en millones de guaraníes) |                        |                     |           |                    | Part.<br>% | En moneda extranjera      |                             |                                          | Part.<br>% | Total de depósitos<br>(millones de guaraníes) |
|-------------|-----------------------------------------------|------------------------|---------------------|-----------|--------------------|------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------|
|             | Cuenta corriente<br>1                         | Ahorro a la vista<br>2 | Ahorro a plazo<br>3 | CD's<br>4 | Total<br>(1+2+3+4) |            | Millones de USD<br>de USD | Tipo de cambio<br>de cambio | En millones de guaraníes<br>de guaraníes |            |                                               |
| <b>2010</b> |                                               |                        |                     |           |                    |            |                           |                             |                                          |            |                                               |
| Ene         | 10.815.013                                    | 2.335.053              | 6.317               | 4.844.049 | 18.000.432         | 61         | 2.447,95                  | 4.740                       | 11.603.275                               | 39         | 29.603.707                                    |
| Feb         | 10.295.721                                    | 2.900.212              | 7.202               | 5.055.612 | 18.258.747         | 61         | 2.504,48                  | 4.709                       | 11.793.590                               | 39         | 30.052.337                                    |
| Mar         | 10.508.944                                    | 2.616.008              | 17.702              | 5.097.069 | 18.239.723         | 59         | 2.695,52                  | 4.692                       | 12.647.362                               | 41         | 30.887.085                                    |
| Abr         | 10.797.682                                    | 2.586.103              | 18.702              | 5.189.735 | 18.592.222         | 58         | 2.895,58                  | 4.722                       | 13.672.918                               | 42         | 32.265.140                                    |
| May         | 10.851.603                                    | 2.640.390              | 18.852              | 5.376.720 | 18.887.565         | 59         | 2.820,82                  | 4.741                       | 13.373.496                               | 41         | 32.261.061                                    |
| Jun         | 10.690.230                                    | 2.623.049              | 16.253              | 5.536.301 | 18.865.833         | 58         | 2.820,00                  | 4.756                       | 13.411.934                               | 42         | 32.277.767                                    |
| Jul         | 10.760.172                                    | 2.736.454              | 16.253              | 5.568.910 | 19.081.789         | 58         | 2.955,98                  | 4.748                       | 14.034.995                               | 42         | 33.116.784                                    |
| Ago         | 10.882.575                                    | 2.672.997              | 15.478              | 5.704.508 | 19.275.558         | 58         | 2.924,04                  | 4.777                       | 13.968.136                               | 42         | 33.243.694                                    |
| Set         | 10.914.097                                    | 2.768.376              | 18.678              | 5.842.945 | 19.544.096         | 58         | 2.921,78                  | 4.842                       | 14.147.262                               | 42         | 33.691.358                                    |
| Oct         | 10.933.179                                    | 2.775.050              | 50.707              | 5.922.689 | 19.681.625         | 57         | 2.995,54                  | 4.939                       | 14.794.979                               | 43         | 34.476.604                                    |
| Nov         | 10.506.693                                    | 2.735.204              | 24.239              | 6.032.908 | 19.299.044         | 57         | 3.152,65                  | 4.665                       | 14.707.100                               | 43         | 34.006.144                                    |
| Dic         | 10.935.694                                    | 2.584.218              | 28.960              | 6.258.630 | 19.807.502         | 58         | 3.162,45                  | 4.558                       | 14.414.433                               | 42         | 34.221.935                                    |
| <b>2011</b> |                                               |                        |                     |           |                    |            |                           |                             |                                          |            |                                               |
| Ene         | 11.169.466                                    | 2.749.310              | 27.201              | 6.389.625 | 20.335.602         | 58         | 3.171,02                  | 4.631                       | 14.684.996                               | 42         | 35.020.598                                    |
| Feb         | 11.045.305                                    | 2.968.644              | 27.451              | 6.437.253 | 20.478.653         | 58         | 3.273,12                  | 4.555                       | 14.909.065                               | 42         | 35.387.718                                    |
| Mar         | 10.922.437                                    | 2.801.037              | 24.775              | 6.707.779 | 20.456.028         | 58         | 3.678,72                  | 4.058                       | 14.928.244                               | 42         | 35.384.272                                    |
| Abr         | 10.831.023                                    | 2.785.149              | 23.255              | 7.019.408 | 20.658.835         | 57         | 3.900,82                  | 3.947                       | 15.396.519                               | 43         | 36.055.354                                    |
| May         | 11.113.565                                    | 2.825.888              | 24.905              | 7.156.366 | 21.120.724         | 57         | 3.886,46                  | 4.040                       | 15.701.299                               | 43         | 36.822.023                                    |
| Jun         | 10.957.334                                    | 2.873.708              | 30.995              | 7.417.295 | 21.279.332         | 59         | 3.704,86                  | 3.986                       | 14.767.572                               | 41         | 36.046.904                                    |
| Jul         | 11.038.704                                    | 2.705.930              | 31.720              | 7.707.362 | 21.483.716         | 60         | 3.708,53                  | 3.787                       | 14.044.207                               | 40         | 35.527.923                                    |
| Ago         | 11.629.886                                    | 2.666.033              | 32.215              | 7.839.622 | 22.167.756         | 61         | 3.702,39                  | 3.893                       | 14.413.418                               | 39         | 36.581.174                                    |
| Set         | 11.514.556                                    | 2.766.735              | 33.327              | 8.022.980 | 22.337.598         | 59         | 3.708,16                  | 4.151                       | 15.392.573                               | 41         | 37.730.171                                    |
| Oct         | 11.574.271                                    | 2.800.050              | 34.146              | 8.294.198 | 22.702.665         | 60         | 3.658,07                  | 4.203                       | 15.374.860                               | 40         | 38.077.525                                    |
| Nov         | 11.450.616                                    | 2.916.094              | 51.083              | 8.321.991 | 22.739.784         | 59         | 3.483,70                  | 4.455                       | 15.519.868                               | 41         | 38.259.652                                    |
| Dic         | 12.142.358                                    | 2.764.149              | 50.432              | 8.918.615 | 23.875.554         | 61         | 3.430,30                  | 4.478                       | 15.360.877                               | 39         | 39.236.431                                    |
| <b>2012</b> |                                               |                        |                     |           |                    |            |                           |                             |                                          |            |                                               |
| Ene         | 11.929.622                                    | 3.001.714              | 54.100              | 9.040.288 | 24.025.724         | 60         | 3.445,48                  | 4.725                       | 16.279.891                               | 40         | 40.305.615                                    |
| Feb         | 11.673.082                                    | 3.109.865              | 35.378              | 9.186.483 | 24.004.808         | 61         | 3.610,00                  | 4.250                       | 15.342.518                               | 39         | 39.347.326                                    |
| Mar         | 11.808.547                                    | 3.119.583              | 32.139              | 9.226.153 | 24.186.422         | 60         | 3.746,01                  | 4.330                       | 16.220.211                               | 40         | 40.406.633                                    |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

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

Cuadro N° 25

## Créditos del sector bancario al sector privado.

| Año         | Moneda nacional             |                             | Moneda extranjera |                | Total de saldos<br>En millones de<br>guaraníes |
|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|----------------|------------------------------------------------|
|             | En millones de<br>guaraníes | En millones de<br>guaraníes | En millones USD   | Tipo de cambio |                                                |
| <b>2010</b> |                             |                             |                   |                |                                                |
| Ene         | 11.258.339                  | 7.429.495                   | 1.567,4           | 4.740          | 18.687.834                                     |
| Feb         | 11.538.079                  | 7.537.754                   | 1.600,7           | 4.709          | 19.075.833                                     |
| Mar         | 11.870.012                  | 7.817.525                   | 1.666,1           | 4.692          | 19.687.537                                     |
| Abr         | 12.159.508                  | 8.002.715                   | 1.694,8           | 4.722          | 20.162.223                                     |
| May         | 12.529.717                  | 8.268.670                   | 1.744,1           | 4.741          | 20.798.387                                     |
| Jun         | 12.729.157                  | 8.516.927                   | 1.790,8           | 4.756          | 21.246.084                                     |
| Jul         | 13.240.514                  | 8.887.962                   | 1.871,9           | 4.748          | 22.128.476                                     |
| Ago         | 13.596.223                  | 9.235.511                   | 1.933,3           | 4.777          | 22.831.734                                     |
| Sep         | 14.110.602                  | 9.672.429                   | 1.997,6           | 4.842          | 23.783.031                                     |
| Oct         | 14.623.279                  | 10.240.147                  | 2.073,3           | 4.939          | 24.863.426                                     |
| Nov         | 15.028.211                  | 10.029.304                  | 2.149,9           | 4.665          | 25.057.515                                     |
| Dic         | 15.475.029                  | 10.371.534                  | 2.275,5           | 4.558          | 25.846.563                                     |
| <b>2011</b> |                             |                             |                   |                |                                                |
| Ene         | 15.431.864                  | 10.984.908                  | 2.372,0           | 4.631          | 26.416.772                                     |
| Feb         | 15.658.709                  | 11.106.886                  | 2.438,4           | 4.555          | 26.765.595                                     |
| Mar         | 15.720.495                  | 10.464.680                  | 2.578,8           | 4.058          | 26.185.175                                     |
| Abr         | 15.766.560                  | 10.610.227                  | 2.688,2           | 3.947          | 26.376.787                                     |
| May         | 15.949.544                  | 11.110.206                  | 2.750,1           | 4.040          | 27.059.750                                     |
| Jun         | 16.057.928                  | 11.330.609                  | 2.842,6           | 3.986          | 27.388.537                                     |
| Jul         | 16.248.689                  | 11.032.801                  | 2.913,3           | 3.787          | 27.281.490                                     |
| Ago         | 16.519.419                  | 11.559.018                  | 2.969,2           | 3.893          | 28.078.437                                     |
| Set         | 16.981.775                  | 12.510.038                  | 3.013,7           | 4.151          | 29.491.813                                     |
| Oct         | 17.112.112                  | 12.782.279                  | 3.041,2           | 4.203          | 29.894.391                                     |
| Nov         | 17.709.564                  | 13.891.833                  | 3.118,3           | 4.455          | 31.601.397                                     |
| Dic         | 18.330.520                  | 13.922.520                  | 3.109,1           | 4.478          | 32.253.040                                     |
| <b>2012</b> |                             |                             |                   |                |                                                |
| Ene         | 18.546.673                  | 14.678.764                  | 3.106,6           | 4.725          | 33.225.437                                     |
| Feb         | 18.692.370                  | 13.190.904                  | 3.103,7           | 4.250          | 31.883.274                                     |
| Mar         | 18.974.106                  | 13.569.883                  | 3.133,9           | 4.330          | 32.543.989                                     |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 26

## Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Tasas de variación en porcentaje. \*

| Año         | Depósitos del sector privado en el sistema bancario |            |         |            |         |            | Créditos del sistema bancario al sector privado |            |         |            |         |            |
|-------------|-----------------------------------------------------|------------|---------|------------|---------|------------|-------------------------------------------------|------------|---------|------------|---------|------------|
|             | Guaraníes                                           |            | Dólares |            | Totales |            | Guaraníes                                       |            | Dólares |            | Totales |            |
|             | Mensual                                             | Interanual | Mensual | Interanual | Mensual | Interanual | Mensual                                         | Interanual | Mensual | Interanual | Mensual | Interanual |
| <b>2010</b> |                                                     |            |         |            |         |            |                                                 |            |         |            |         |            |
| Ene         | 1,7                                                 | 34,4       | 1,5     | 8,1        | 1,6     | 21,9       | 0,9                                             | 27,9       | 6,5     | 14,5       | 3,0     | 22,2       |
| Feb         | 2,2                                                 | 38,0       | 5,7     | 10,8       | 3,7     | 24,9       | 2,5                                             | 29,7       | 1,5     | 15,4       | 2,1     | 23,7       |
| Mar         | 0,1                                                 | 38,2       | 6,0     | 13,6       | 2,6     | 26,1       | 2,9                                             | 32,8       | 3,7     | 21,7       | 3,2     | 28,1       |
| Abr         | 1,3                                                 | 37,2       | 5,5     | 15,3       | 3,1     | 26,4       | 2,4                                             | 33,0       | 2,4     | 26,9       | 2,4     | 30,5       |
| May         | 1,1                                                 | 32,8       | -2,0    | 8,0        | -0,3    | 20,5       | 3,0                                             | 35,8       | 3,3     | 34,8       | 3,2     | 35,4       |
| Jun         | -0,7                                                | 29,5       | 1,7     | 9,1        | 0,4     | 19,4       | 1,6                                             | 35,7       | 3,0     | 37,7       | 2,2     | 36,5       |
| Jul         | 0,9                                                 | 29,6       | 6,0     | 14,8       | 3,2     | 22,3       | 4,0                                             | 38,2       | 4,4     | 42,9       | 4,2     | 40,0       |
| Ago         | 0,3                                                 | 26,8       | 1,0     | 15,8       | 0,6     | 21,4       | 2,7                                             | 37,5       | 3,9     | 47,9       | 3,2     | 41,5       |
| Set         | 1,4                                                 | 25,2       | 2,2     | 19,8       | 1,8     | 22,6       | 3,8                                             | 37,6       | 4,7     | 53,9       | 4,2     | 43,8       |
| Oct         | 1,5                                                 | 23,2       | 4,1     | 23,5       | 2,8     | 23,3       | 3,6                                             | 38,1       | 5,9     | 53,2       | 4,5     | 44,0       |
| Nov         | -1,0                                                | 18,5       | -2,0    | 24,0       | -1,5    | 21,0       | 2,8                                             | 37,9       | -2,1    | 46,5       | 0,8     | 41,2       |
| Dic         | 5,1                                                 | 14,6       | 0,3     | 33,9       | 2,8     | 22,7       | 3,0                                             | 38,7       | 3,4     | 48,7       | 3,1     | 42,5       |
| <b>2011</b> |                                                     |            |         |            |         |            |                                                 |            |         |            |         |            |
| Ene         | 1,1                                                 | 14,0       | 1,7     | 34,2       | 1,4     | 22,5       | -0,3                                            | 37,1       | 5,9     | 47,9       | 2,2     | 41,4       |
| Feb         | 0,4                                                 | 11,9       | 0,3     | 27,3       | 0,3     | 18,5       | 1,5                                             | 35,7       | 1,1     | 47,4       | 1,3     | 40,3       |
| Mar         | 0,0                                                 | 11,8       | -0,2    | 20,0       | -0,1    | 15,4       | 0,4                                             | 32,4       | -5,8    | 33,9       | -2,2    | 33,0       |
| Abr         | 0,8                                                 | 11,2       | 2,8     | 16,9       | 1,7     | 13,8       | 0,3                                             | 29,7       | 1,4     | 32,6       | 0,7     | 30,8       |
| May         | 1,4                                                 | 11,6       | 0,1     | 19,5       | 0,8     | 15,1       | 1,2                                             | 27,3       | 4,7     | 34,4       | 2,6     | 30,1       |
| Jun         | 1,9                                                 | 14,5       | -2,0    | 15,1       | 0,1     | 14,8       | 0,7                                             | 26,2       | 2,0     | 33,0       | 1,2     | 28,9       |
| Jul         | 0,7                                                 | 14,3       | -5,6    | 2,6        | -2,1    | 8,9        | 1,2                                             | 22,7       | -2,6    | 24,1       | -0,4    | 23,3       |
| Ago         | 2,8                                                 | 17,1       | 3,1     | 4,6        | 2,9     | 11,3       | 1,7                                             | 21,5       | 4,8     | 25,2       | 2,9     | 23,0       |
| Set         | 0,4                                                 | 16,0       | 7,5     | 10,0       | 3,5     | 13,2       | 2,8                                             | 20,3       | 8,2     | 29,3       | 5,0     | 24,0       |
| Oct         | 1,4                                                 | 15,8       | -0,8    | 4,8        | 0,4     | 10,6       | 0,8                                             | 17,0       | 2,2     | 24,8       | 1,4     | 20,2       |
| Nov         | 0,4                                                 | 17,3       | 1,5     | 8,5        | 0,9     | 13,2       | 3,5                                             | 17,8       | 8,7     | 38,5       | 5,7     | 26,1       |
| Dic         | 7,1                                                 | 19,5       | -1,0    | 7,2        | 3,4     | 13,9       | 3,5                                             | 18,5       | 0,2     | 34,2       | 2,1     | 24,8       |
| <b>2012</b> |                                                     |            |         |            |         |            |                                                 |            |         |            |         |            |
| Ene         | 0,3                                                 | 18,5       | 6,7     | 12,4       | 3,0     | 15,7       | 1,2                                             | 20,2       | 5,4     | 33,6       | 3,0     | 25,8       |
| Feb         | -1,5                                                | 16,4       | -6,0    | 5,3        | -3,5    | 11,3       | 0,8                                             | 19,4       | -10,1   | 18,8       | -4,0    | 19,1       |
| Mar         | 1,1                                                 | 17,7       | 6,6     | 12,5       | 3,5     | 15,3       | 1,5                                             | 20,7       | 2,9     | 29,7       | 2,1     | 24,3       |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

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



Cuadro N° 27

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Moneda extranjera (dólares)

Tasas de variación en porcentaje.

| Año         | Depósitos |            | Créditos |            |
|-------------|-----------|------------|----------|------------|
|             | Mensual   | Interanual | Mensual  | Interanual |
| <b>2010</b> |           |            |          |            |
| Ene         | -1,5      | 15,2       | 3,4      | 21,9       |
| Feb         | 6,4       | 20,7       | 2,1      | 25,7       |
| Mar         | 6,3       | 23,5       | 4,1      | 32,3       |
| Abr         | 4,8       | 23,6       | 1,7      | 35,9       |
| May         | -2,4      | 14,8       | 2,9      | 43,3       |
| Jun         | 1,4       | 15,2       | 2,7      | 45,4       |
| Jul         | 6,1       | 20,4       | 4,5      | 49,9       |
| Ago         | 0,4       | 20,0       | 3,3      | 53,2       |
| Set         | 0,9       | 20,8       | 3,3      | 55,1       |
| Oct         | 2,1       | 21,5       | 3,8      | 50,8       |
| Nov         | 3,7       | 27,0       | 3,7      | 50,1       |
| Dic         | 2,6       | 35,2       | 5,8      | 50,0       |
| <b>2011</b> |           |            |          |            |
| Ene         | 0,1       | 37,4       | 4,2      | 51,3       |
| Feb         | 2,0       | 31,7       | 2,8      | 52,3       |
| Mar         | 12,0      | 38,7       | 5,8      | 54,8       |
| Abr         | 5,7       | 39,9       | 4,2      | 58,6       |
| May         | -2,2      | 40,2       | 2,3      | 57,7       |
| Jun         | -0,7      | 37,3       | 3,4      | 58,7       |
| Jul         | -0,6      | 28,6       | 2,5      | 55,6       |
| Ago         | 0,3       | 28,4       | 1,9      | 53,6       |
| Set         | 0,8       | 28,3       | 1,5      | 50,9       |
| Oct         | -2,0      | 23,1       | 0,9      | 46,7       |
| Nov         | -4,2      | 13,7       | 2,5      | 45,0       |
| Dic         | -1,5      | 9,1        | -0,3     | 36,6       |
| <b>2012</b> |           |            |          |            |
| Ene         | 1,1       | 10,2       | -0,1     | 31,0       |
| Feb         | 4,5       | 12,9       | -0,1     | 27,3       |
| Mar         | 4,7       | 5,4        | 1,0      | 21,5       |

**Fuente:** Sub Gerencia General de Política Monetaria, Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 28

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda nacional.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

| Año         | Activas            | Pasivas    |         |       | Promedio ponderado | Margen de intermediación | Call          |     |
|-------------|--------------------|------------|---------|-------|--------------------|--------------------------|---------------|-----|
|             | Promedio ponderado | A la vista | A plazo | CDA   |                    |                          | Interbancario | BCP |
| <b>2010</b> |                    |            |         |       |                    |                          |               |     |
| Ene         | 29,86              | 0,70       | 2,99    | 8,29  | 1,20               | 28,66                    | s/m           | s/m |
| Feb         | 26,74              | 0,63       | 0,76    | 7,02  | 1,15               | 25,59                    | 1,00          | s/m |
| Mar         | 25,93              | 0,67       | 2,58    | 8,77  | 1,23               | 24,70                    | 1,00          | s/m |
| Abr         | 25,77              | 0,67       | 1,23    | 7,51  | 1,17               | 24,60                    | 1,00          | s/m |
| May         | 25,43              | 0,63       | 1,93    | 8,20  | 1,29               | 24,14                    | 1,21          | s/m |
| Jun         | 24,78              | 0,64       | 2,58    | 7,89  | 1,16               | 23,62                    | 1,65          | s/m |
| Jul         | 24,74              | 0,58       | 1,63    | 7,69  | 0,97               | 23,77                    | 1,46          | s/m |
| Ago         | 24,85              | 0,58       | 1,78    | 7,68  | 1,34               | 23,51                    | 1,37          | s/m |
| Set         | 25,46              | 0,77       | 1,18    | 7,68  | 1,30               | 24,16                    | 1,29          | s/m |
| Oct         | 25,54              | 0,54       | 1,09    | 7,73  | 1,07               | 24,47                    | 1,67          | s/m |
| Nov         | 26,22              | 0,49       | 1,65    | 7,78  | 0,98               | 25,24                    | 3,07          | s/m |
| Dic         | 27,11              | 0,53       | 4,98    | 8,79  | 1,20               | 25,91                    | 4,72          | s/m |
| <b>2011</b> |                    |            |         |       |                    |                          |               |     |
| Ene         | 29,66              | 0,54       | 1,87    | 9,94  | 1,38               | 28,28                    | 5,00          | s/m |
| Feb         | 28,93              | 0,56       | 1,72    | 10,52 | 1,37               | 27,56                    | 5,96          | s/m |
| Mar         | 28,45              | 0,61       | 2,94    | 10,76 | 1,50               | 26,95                    | 7,11          | s/m |
| Abr         | 29,01              | 0,57       | 6,34    | 12,06 | 2,04               | 26,97                    | 7,76          | s/m |
| May         | 30,35              | 0,61       | 6,15    | 12,68 | 1,79               | 28,56                    | 8,21          | s/m |
| Jun         | 29,19              | 0,60       | 5,71    | 12,27 | 1,95               | 27,24                    | 8,22          | s/m |
| Jul         | 29,92              | 0,65       | 5,58    | 11,75 | 2,05               | 27,87                    | 8,16          | s/m |
| Ago         | 28,41              | 0,72       | 6,15    | 11,10 | 1,88               | 26,53                    | 8,19          | s/m |
| Set         | 29,32              | 0,69       | 4,63    | 11,57 | 1,91               | 27,41                    | 8,27          | s/m |
| Oct         | 29,45              | 0,67       | 4,36    | 11,50 | 2,11               | 27,34                    | 8,16          | s/m |
| Nov         | 27,71              | 0,76       | 5,54    | 11,39 | 1,62               | 26,09                    | 7,77          | s/m |
| Dic         | 26,92              | 0,65       | 5,11    | 11,49 | 2,38               | 24,54                    | 7,29          | s/m |
| <b>2012</b> |                    |            |         |       |                    |                          |               |     |
| Ene         | 28,55              | 0,62       | 8,45    | 10,42 | 1,69               | 26,86                    | 6,21          | s/m |
| Feb         | 26,02              | 0,81       | 5,09    | 10,65 | 2,07               | 23,95                    | 5,98          | s/m |
| Mar         | 27,79              | 0,68       | 5,41    | 10,68 | 1,70               | 26,09                    | 6,26          | s/m |

Fuente: Estadísticas del Mercado Financiero en base a datos de Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 28 (continuación)

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda extranjera.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

| Año         | Activas            | Pasivas    |         |      | Promedio ponderado | Margen de intermediación |
|-------------|--------------------|------------|---------|------|--------------------|--------------------------|
|             | Promedio ponderado | A la vista | A plazo | CDA  |                    |                          |
| <b>2010</b> |                    |            |         |      |                    |                          |
| Ene         | 10,39              | 0,19       | 2,15    | 4,96 | 0,69               | 9,70                     |
| Feb         | 9,45               | 0,23       | 0,73    | 4,72 | 0,51               | 8,94                     |
| Mar         | 8,97               | 0,20       | 1,05    | 5,14 | 0,64               | 8,33                     |
| Abr         | 9,50               | 0,22       | 0,87    | 4,48 | 0,51               | 8,99                     |
| May         | 9,67               | 0,20       | 0,64    | 4,38 | 0,61               | 9,06                     |
| Jun         | 9,35               | 0,17       | 0,93    | 4,81 | 0,64               | 8,71                     |
| Jul         | 9,37               | 0,21       | 0,74    | 4,63 | 0,50               | 8,87                     |
| Ago         | 8,27               | 0,22       | 1,05    | 4,34 | 0,60               | 7,67                     |
| Set         | 8,72               | 0,23       | 2,10    | 4,44 | 0,58               | 8,14                     |
| Oct         | 8,81               | 0,15       | 1,02    | 4,63 | 0,56               | 8,25                     |
| Nov         | 9,49               | 0,20       | 1,03    | 4,50 | 0,54               | 8,95                     |
| Dic         | 9,36               | 0,17       | 1,05    | 4,65 | 0,53               | 8,83                     |
| <b>2011</b> |                    |            |         |      |                    |                          |
| Ene         | 9,51               | 0,15       | 1,54    | 4,76 | 0,47               | 9,04                     |
| Feb         | 9,70               | 0,15       | 1,74    | 4,94 | 0,46               | 9,24                     |
| Mar         | 9,81               | 0,18       | 1,34    | 4,84 | 0,60               | 9,21                     |
| Abr         | 8,73               | 0,21       | 1,01    | 5,37 | 0,52               | 8,21                     |
| May         | 9,19               | 0,26       | 2,07    | 4,93 | 0,56               | 8,63                     |
| Jun         | 9,08               | 0,17       | 1,93    | 4,67 | 0,50               | 8,58                     |
| Jul         | 7,84               | 0,20       | 1,16    | 4,73 | 0,55               | 7,29                     |
| Ago         | 9,10               | 0,19       | 1,28    | 5,02 | 0,55               | 8,55                     |
| Set         | 9,63               | 0,17       | 1,70    | 5,35 | 0,62               | 9,01                     |
| Oct         | 9,45               | 0,21       | 1,53    | 5,23 | 0,59               | 8,86                     |
| Nov         | 9,15               | 0,19       | 1,20    | 5,09 | 0,55               | 8,60                     |
| Dic         | 10,54              | 0,15       | 2,36    | 5,59 | 0,79               | 9,75                     |
| <b>2012</b> |                    |            |         |      |                    |                          |
| Ene         | 11,25              | 0,17       | 1,53    | 6,00 | 0,96               | 10,29                    |
| Feb         | 11,20              | 0,23       | 1,33    | 5,99 | 0,83               | 10,37                    |
| Mar         | 10,61              | 0,16       | 1,53    | 6,13 | 0,85               | 9,76                     |

Fuente: Estadísticas del Mercado Financiero en base a datos de Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 29

Operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción.

En millones de guaraníes.

| Año         | Acciones | Bonos   | Bonos  |     |     | Cupones |     | Pagarés |        |      | Certificado de  |         | Títulos de           |     |                    |                    | Total   |        |
|-------------|----------|---------|--------|-----|-----|---------|-----|---------|--------|------|-----------------|---------|----------------------|-----|--------------------|--------------------|---------|--------|
|             |          |         | USD    | USD | CDA | USD     | USD | USD     | USD    | call | interfinanciero | Divisas | Títulos de Inversión | USD | Títulos de Crédito | Títulos de Crédito |         | USD    |
| <b>2010</b> |          |         |        |     |     |         |     |         |        |      |                 |         |                      |     |                    |                    |         |        |
| Ene         | 8.448    | 11.475  | 17.523 | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 0                  | 815                | 0       | 38.261 |
| Feb         | 15.290   | 3.402   | 6.023  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 0                  | 277                | 0       | 24.992 |
| Mar         | 3.289    | 14.944  | 6.772  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 10.918 | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 0                  | 103                | 0       | 36.026 |
| Abr         | 4.586    | 14.923  | 6.827  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 0                  | 521                | 0       | 26.857 |
| May         | 3.134    | 119.282 | 8.985  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 12.000             | 4.290              | 147.691 |        |
| Jun         | 13.401   | 32.812  | 16.467 | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 271                | 96                 | 63.047  |        |
| Jul         | 30.318   | 13.788  | 3.335  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 74                 | 0                  | 47.515  |        |
| Ago         | 108      | 12.011  | 8.704  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 2.795              | 3.585              | 27.203  |        |
| Set         | 0        | 7.545   | 13.975 | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 2.190              | 0                  | 23.710  |        |
| Oct         | 21.676   | 4.403   | 4.473  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 1.888              | 100                | 32.540  |        |
| Nov         | 7.418    | 48.876  | 16.530 | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 3.235              | 97                 | 76.156  |        |
| Dic         | 2.054    | 6.503   | 5.121  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 1.294              | 0                  | 14.972  |        |
| <b>2011</b> |          |         |        |     |     |         |     |         |        |      |                 |         |                      |     |                    |                    |         |        |
| Ene         | 0        | 3.514   | 1.128  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 415                | 0                  | 5.057   |        |
| Feb         | 0        | 7.187   | 138    | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 239                | 0                  | 7.564   |        |
| Mar         | 1.997    | 13.765  | 4.841  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 2.669              | 0                  | 23.272  |        |
| Abr         | 3.463    | 3.862   | 0      | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 282                | 0                  | 7.607   |        |
| May         | 15.063   | 60.570  | 41     | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 0                  | 131                | 75.805  |        |
| Jun         | 13.612   | 103.301 | 83     | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 1.019              | 0                  | 118.015 |        |
| Jul         | 2.896    | 15.664  | 991    | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 1.818              | 0                  | 21.369  |        |
| Ago         | 1.945    | 9.407   | 4.865  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 80                 | 41                 | 16.338  |        |
| Set         | 159      | 25.266  | 3.301  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 51                 | 0                  | 28.777  |        |
| Oct         | 4.324    | 11.856  | 3.178  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 6                  | 41                 | 19.405  |        |
| Nov         | 23.634   | 10.151  | 5.062  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 80                 | 0                  | 38.927  |        |
| Dic         | 2.187    | 70.718  | 3.228  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 1.000              | 0                  | 77.133  |        |
| <b>2012</b> |          |         |        |     |     |         |     |         |        |      |                 |         |                      |     |                    |                    |         |        |
| Ene         | 200      | 60.223  | 10.725 | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 908                | 213                | 72.269  |        |
| Feb         | 599      | 10.884  | 3.464  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 290                | 78                 | 15.315  |        |
| Mar         | 460      | 10.371  | 2.738  | 0   | 0   | 0       | 0   | 0       | 0      | 0    | 0               | 0       | 0                    | 0   | 0                  | 387                | 13.956  |        |

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

Cuadro N° 30

Principales indicadores del sistema bancario nacional.  
En porcentaje.

| Año         | Morosidad 1/ | Solvencia 2/ | Rentabilidad 3/ | Eficiencia 4/ | Liquidez 5/ | Intermediación 6/ |
|-------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|-------------|-------------------|
| <b>2010</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| Ene         | 1,7%         | 9,4%         | 25,6%           | 45,3%         | 52,8%       | 68,4%             |
| Feb         | 1,7%         | 9,0%         | 26,1%           | 44,1%         | 53,1%       | 68,3%             |
| Mar         | 1,6%         | 9,1%         | 28,8%           | 46,3%         | 51,6%       | 70,5%             |
| Abr         | 1,7%         | 8,9%         | 29,6%           | 46,2%         | 50,6%       | 70,6%             |
| May         | 1,7%         | 8,6%         | 31,6%           | 45,8%         | 50,5%       | 71,5%             |
| Jun         | 1,7%         | 8,9%         | 31,8%           | 45,4%         | 49,1%       | 72,2%             |
| Jul         | 1,7%         | 9,0%         | 31,4%           | 45,4%         | 47,5%       | 74,0%             |
| Ago         | 1,7%         | 9,1%         | 31,8%           | 45,4%         | 47,5%       | 74,1%             |
| Set         | 1,5%         | 9,3%         | 31,0%           | 45,1%         | 47,2%       | 76,4%             |
| Oct         | 1,5%         | 9,2%         | 31,4%           | 45,2%         | 45,9%       | 77,7%             |
| Nov         | 1,5%         | 9,4%         | 31,3%           | 45,3%         | 45,5%       | 80,1%             |
| Dic         | 1,2%         | 9,8%         | 31,9%           | 44,6%         | 43,3%       | 80,3%             |
| <b>2011</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| Ene         | 1,4%         | 9,7%         | 38,3%           | 54,6%         | 46,7%       | 79,6%             |
| Feb         | 1,5%         | 9,7%         | 30,5%           | 48,5%         | 47,6%       | 80,9%             |
| Mar         | 1,5%         | 10,0%        | 30,1%           | 48,6%         | 47,1%       | 80,7%             |
| Abr         | 1,5%         | 10,0%        | 30,2%           | 48,2%         | 47,8%       | 79,4%             |
| May         | 1,5%         | 9,6%         | 31,9%           | 47,9%         | 48,8%       | 78,8%             |
| Jun         | 1,6%         | 9,9%         | 31,2%           | 47,4%         | 49,0%       | 80,0%             |
| Jul         | 1,8%         | 10,1%        | 30,9%           | 47,5%         | 48,0%       | 81,5%             |
| Ago         | 1,8%         | 9,8%         | 32,9%           | 47,9%         | 48,9%       | 80,7%             |
| Set         | 1,8%         | 9,7%         | 33,4%           | 48,0%         | 47,5%       | 82,3%             |
| Oct         | 1,8%         | 9,6%         | 34,0%           | 48,0%         | 47,7%       | 82,6%             |
| Nov         | 1,8%         | 9,6%         | 33,8%           | 48,0%         | 46,2%       | 85,5%             |
| Dic         | 1,7%         | 9,5%         | 31,5%           | 46,8%         | 44,5%       | 85,2%             |
| <b>2012</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| Ene         | 1,9%         | 9,3%         | 27,2%           | 49,3%         | 47,6%       | 86,0%             |
| Feb         | 2,1%         | 9,8%         | 23,2%           | 45,0%         | 47,7%       | 84,4%             |
| Mar         | 2,0%         | 9,8%         | 25,5%           | 46,1%         | 46,3%       | 84,6%             |

**Fuente:** Estadísticas del Mercado Financiero en base al Boletín Estadístico de la Superintendencia de Bancos y Balance Consolidado de Bancos

**Nota:** 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

4/ 1-(Gastos Administrativos /Margen Operativo.)

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 31

## Principales indicadores de las empresas financieras.

En porcentaje.

| Año         | Morosidad 1/ | Solvencia 2/ | Rentabilidad 3/ | Eficiencia 4/ | Liquidez 5/ | Intermediación 6/ |
|-------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|-------------|-------------------|
| <b>2010</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| Ene         | 5,3%         | 16,6%        | 22,0%           | 41,5%         | 24,2%       | 99,1%             |
| Feb         | 5,4%         | 17,5%        | 21,7%           | 39,9%         | 23,3%       | 101,3%            |
| Mar         | 5,2%         | 17,5%        | 23,6%           | 41,3%         | 25,3%       | 99,4%             |
| Abr         | 5,3%         | 17,4%        | 24,4%           | 39,7%         | 25,9%       | 99,3%             |
| May         | 5,4%         | 16,8%        | 25,9%           | 38,2%         | 26,8%       | 97,3%             |
| Jun         | 5,3%         | 16,8%        | 25,2%           | 37,1%         | 24,4%       | 99,4%             |
| Jul         | 5,4%         | 16,9%        | 24,9%           | 36,5%         | 23,3%       | 100,3%            |
| Ago         | 5,3%         | 16,9%        | 24,1%           | 35,7%         | 20,1%       | 103,7%            |
| Set         | 4,9%         | 16,6%        | 24,1%           | 35,6%         | 20,8%       | 103,6%            |
| Oct         | 4,9%         | 18,5%        | 19,4%           | 33,8%         | 21,0%       | 109,1%            |
| Nov         | 4,7%         | 18,3%        | 21,8%           | 34,5%         | 21,9%       | 111,2%            |
| Dic         | 4,1%         | 19,1%        | 19,9%           | 33,1%         | 20,6%       | 114,8%            |
| <b>2011</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| Ene         | 4,8%         | 19,1%        | 14,3%           | 35,5%         | 20,5%       | 113,7%            |
| Feb         | 4,7%         | 17,8%        | 13,3%           | 33,6%         | 21,2%       | 115,2%            |
| Mar         | 4,7%         | 20,1%        | 16,5%           | 35,0%         | 20,6%       | 115,5%            |
| Abr         | 5,0%         | 19,9%        | 19,4%           | 35,5%         | 22,7%       | 114,9%            |
| May         | 5,1%         | 19,1%        | 19,5%           | 35,1%         | 23,5%       | 113,5%            |
| Jun         | 4,9%         | 19,0%        | 19,1%           | 34,5%         | 23,6%       | 112,9%            |
| Jul         | 5,1%         | 18,5%        | 19,0%           | 33,9%         | 24,4%       | 111,5%            |
| Ago         | 5,1%         | 18,4%        | 18,6%           | 34,3%         | 24,7%       | 111,0%            |
| Set         | 5,0%         | 18,1%        | 17,7%           | 34,2%         | 24,5%       | 111,6%            |
| Oct         | 5,1%         | 17,7%        | 17,6%           | 34,4%         | 24,2%       | 111,5%            |
| Nov         | 5,0%         | 17,4%        | 17,5%           | 34,3%         | 22,3%       | 113,2%            |
| Dic         | 4,3%         | 17,4%        | 17,5%           | 34,5%         | 22,3%       | 113,4%            |
| <b>2012</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| Ene         | 5,1%         | 17,0%        | 6,0%            | 32,3%         | 25,9%       | 110,8%            |
| Feb         | 5,4%         | 17,3%        | 7,8%            | 29,7%         | 24,2%       | 110,0%            |
| Mar         | 5,4%         | 17,7%        | 7,3%            | 29,6%         | 25,5%       | 109,0%            |

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/ 1-(Gastos Administrativos /Margen Operativo.)

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 32

## Posición del BCP ante el sistema financiero.

En millones de guaraníes.

| Año         | Crédito al sistema financiero del BCP |                              | Depósitos del sistema financiero en el BCP |            |              |            |                                            |              | Posición neta |                              |
|-------------|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------------------------------------|--------------|---------------|------------------------------|
|             | Sistema bancario                      | Resto del sistema financiero | Depósitos del sistema bancario             |            |              |            | Depósitos del resto del sistema financiero |              |               |                              |
|             |                                       |                              | Enc.Legal MN                               | Cta.cte.MN | Enc.Legal ME | Cta.cte.ME | Enc.Legal MN                               | Enc.Legal ME |               | Obligaciones con el resto 1/ |
| <b>2010</b> |                                       |                              |                                            |            |              |            |                                            |              |               |                              |
| Ene         | 1.117.970                             | 190.903                      | 1.926.971                                  | 2.540.655  | 2.186.517    | 408.018    | 49.995                                     | 40.284       | 270.630       | -6.114.198                   |
| Feb         | 1.117.521                             | 190.903                      | 2.018.971                                  | 1.984.063  | 2.055.022    | 466.593    | 51.349                                     | 40.635       | 277.522       | -5.585.731                   |
| Mar         | 1.117.275                             | 191.131                      | 2.076.486                                  | 1.678.276  | 2.108.662    | 565.121    | 51.632                                     | 38.223       | 280.313       | -5.490.308                   |
| Abr         | 1.117.788                             | 191.131                      | 2.062.852                                  | 1.880.215  | 2.188.032    | 499.513    | 51.725                                     | 38.256       | 256.873       | -5.668.549                   |
| May         | 1.117.563                             | 191.304                      | 2.063.546                                  | 1.853.767  | 2.352.500    | 538.623    | 51.541                                     | 38.700       | 262.991       | -5.852.801                   |
| Jun         | 1.117.780                             | 191.304                      | 2.086.928                                  | 2.041.467  | 2.433.350    | 470.983    | 51.324                                     | 38.890       | 238.457       | -6.052.316                   |
| Jul         | 1.116.814                             | 191.436                      | 2.068.483                                  | 1.760.994  | 2.381.081    | 518.216    | 51.614                                     | 39.880       | 248.923       | -5.760.941                   |
| Ago         | 1.116.634                             | 191.438                      | 2.085.827                                  | 2.014.807  | 2.468.392    | 500.039    | 54.031                                     | 42.635       | 246.083       | -6.103.744                   |
| Set         | 1.117.574                             | 191.528                      | 2.110.048                                  | 1.779.873  | 2.533.366    | 500.289    | 54.965                                     | 43.730       | 250.128       | -5.963.297                   |
| Oct         | 1.118.978                             | 191.253                      | 2.129.991                                  | 1.283.800  | 2.565.337    | 781.731    | 55.718                                     | 43.823       | 235.526       | -5.785.694                   |
| Nov         | 1.115.013                             | 191.696                      | 2.136.975                                  | 1.065.586  | 2.425.341    | 576.078    | 57.746                                     | 42.523       | 187.674       | -5.185.214                   |
| Dic         | 1.113.215                             | 191.696                      | 2.099.221                                  | 1.561.099  | 2.511.578    | 519.095    | 49.698                                     | 29.956       | 155.620       | -5.621.356                   |
| <b>2011</b> |                                       |                              |                                            |            |              |            |                                            |              |               |                              |
| Ene         | 1.114.241                             | 191.696                      | 2.111.030                                  | 1.542.947  | 2.651.831    | 552.694    | 50.472                                     | 31.319       | 168.349       | -5.802.705                   |
| Feb         | 1.112.794                             | 191.842                      | 2.134.888                                  | 1.253.658  | 2.594.143    | 582.813    | 50.804                                     | 32.588       | 142.443       | -5.486.701                   |
| Mar         | 1.101.981                             | 191.836                      | 2.146.411                                  | 1.166.142  | 2.342.500    | 629.105    | 50.574                                     | 30.228       | 133.517       | -5.204.660                   |
| Abr         | 1.147.381                             | 191.970                      | 2.137.097                                  | 1.200.816  | 2.466.236    | 904.201    | 50.257                                     | 29.915       | 120.977       | -5.570.148                   |
| May         | 1.103.544                             | 191.977                      | 2.551.101                                  | 1.049.779  | 3.253.583    | 656.123    | 59.796                                     | 32.420       | 126.378       | -6.433.659                   |
| Jun         | 1.147.450                             | 192.144                      | 2.581.758                                  | 993.592    | 3.287.779    | 645.644    | 60.553                                     | 32.295       | 126.116       | -6.388.143                   |
| Jul         | 1.156.958                             | 192.197                      | 2.594.686                                  | 1.085.594  | 3.027.104    | 640.998    | 60.311                                     | 31.275       | 162.880       | -6.253.693                   |
| Ago         | 1.099.597                             | 192.197                      | 2.588.284                                  | 888.632    | 3.055.232    | 493.925    | 59.965                                     | 32.609       | 168.303       | -5.995.156                   |
| Set         | 1.103.330                             | 191.921                      | 2.652.172                                  | 1.040.515  | 3.231.101    | 514.781    | 60.116                                     | 35.483       | 174.432       | -6.413.349                   |
| Oct         | 1.104.083                             | 191.954                      | 2.405.247                                  | 1.256.271  | 3.273.227    | 613.563    | 58.924                                     | 36.090       | 172.020       | -6.519.305                   |
| Nov         | 1.107.730                             | 192.114                      | 2.430.605                                  | 1.289.597  | 3.399.535    | 847.653    | 58.781                                     | 39.396       | 141.049       | -6.906.772                   |
| Dic         | 1.172.898                             | 192.130                      | 2.446.293                                  | 1.768.594  | 3.268.451    | 972.569    | 59.633                                     | 40.310       | 310.908       | -7.501.730                   |
| <b>2012</b> |                                       |                              |                                            |            |              |            |                                            |              |               |                              |
| Ene         | 1.111.099                             | 192.137                      | 2.537.913                                  | 1.473.900  | 3.284.618    | 1.076.462  | 61.092                                     | 44.003       | 321.569       | -7.496.321                   |
| Feb         | 1.104.225                             | 192.137                      | 2.536.528                                  | 1.303.470  | 2.910.013    | 1.081.380  | 61.959                                     | 39.695       | 301.729       | -6.938.412                   |
| Mar         | 1.105.382                             | 191.819                      | 2.544.105                                  | 1.380.012  | 3.090.559    | 944.508    | 61.425                                     | 40.757       | 293.931       | -7.058.096                   |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, en base a cifras del Departamento de Contabilidad.

1/ Incluye los depósitos de la Agencia Financiera de Desarrollo desde mayo-06.

Obs.: Posición neta negativo (-) indica posición deudora del BCP y (+) indica posición acreedora.

Cuadro N° 33

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

| Sector Público               |                     |     |       |                            |                        |                     |                   |     |       |       |                                 | Sector privado 4/         |        |          |       |       |
|------------------------------|---------------------|-----|-------|----------------------------|------------------------|---------------------|-------------------|-----|-------|-------|---------------------------------|---------------------------|--------|----------|-------|-------|
| Sector Público No Financiero |                     |     |       |                            |                        |                     |                   |     |       |       |                                 | Sector Público Financiero |        |          |       |       |
| Año                          | Gobierno Central 3/ |     |       | Entidades descentralizadas | Fondo seguridad social | Gobierno Locales /4 | Empresas públicas |     |       | Total | Sector Público Financiero 1/ 4/ | Total                     | Bancos | Otros 2/ | Total | Total |
|                              | ME                  | MN  | Total |                            |                        |                     | ME                | MN  | Total |       |                                 |                           |        |          |       |       |
| <b>2010</b>                  |                     |     |       |                            |                        |                     |                   |     |       |       |                                 |                           |        |          |       |       |
| Ene                          | 1.964               | 751 | 2.715 | 0                          | 0                      | 2                   | 179               | 314 | 493   | 3.210 | 196                             | 3.406                     | 1.118  | 8        | 1.126 | 4.532 |
| Feb                          | 1.960               | 752 | 2.712 | 0                          | 0                      | 2                   | 175               | 315 | 490   | 3.203 | 197                             | 3.400                     | 1.118  | 8        | 1.126 | 4.526 |
| Mar                          | 1.962               | 753 | 2.715 | 0                          | 0                      | 2                   | 174               | 315 | 490   | 3.206 | 197                             | 3.403                     | 1.117  | 8        | 1.125 | 4.529 |
| Abr                          | 1.968               | 755 | 2.723 | 0                          | 0                      | 2                   | 172               | 316 | 488   | 3.213 | 198                             | 3.411                     | 1.118  | 8        | 1.126 | 4.537 |
| May                          | 1.985               | 756 | 2.741 | 0                          | 0                      | 2                   | 163               | 316 | 480   | 3.222 | 199                             | 3.421                     | 1.118  | 8        | 1.126 | 4.546 |
| Jun                          | 2.000               | 757 | 2.757 | 0                          | 0                      | 2                   | 164               | 317 | 480   | 3.239 | 199                             | 3.438                     | 1.118  | 8        | 1.126 | 4.564 |
| Jul                          | 2.005               | 758 | 2.762 | 0                          | 0                      | 2                   | 171               | 317 | 488   | 3.252 | 200                             | 3.452                     | 1.117  | 8        | 1.125 | 4.577 |
| Ago                          | 2.026               | 758 | 2.784 | 0                          | 0                      | 2                   | 169               | 318 | 487   | 3.272 | 201                             | 3.473                     | 1.117  | 8        | 1.125 | 4.598 |
| Set                          | 2.062               | 734 | 2.796 | 0                          | 0                      | 2                   | 177               | 318 | 495   | 3.293 | 202                             | 3.494                     | 1.118  | 8        | 1.126 | 4.620 |
| Oct                          | 2.111               | 735 | 2.847 | 0                          | 0                      | 2                   | 187               | 319 | 506   | 3.354 | 202                             | 3.556                     | 1.119  | 8        | 1.127 | 4.683 |
| Nov                          | 2.003               | 737 | 2.740 | 0                          | 0                      | 2                   | 168               | 319 | 487   | 3.229 | 203                             | 3.432                     | 1.115  | 8        | 1.123 | 4.555 |
| Dic                          | 1.965               | 738 | 2.703 | 0                          | 0                      | 2                   | 167               | 320 | 487   | 3.191 | 204                             | 3.395                     | 1.113  | 8        | 1.121 | 4.516 |
| <b>2011</b>                  |                     |     |       |                            |                        |                     |                   |     |       |       |                                 |                           |        |          |       |       |
| Ene                          | 2.005               | 739 | 2.745 | 0                          | 0                      | 2                   | 174               | 320 | 494   | 3.241 | 204                             | 3.445                     | 1.114  | 8        | 1.122 | 4.568 |
| Feb                          | 1.980               | 740 | 2.721 | 0                          | 0                      | 2                   | 173               | 321 | 493   | 3.216 | 205                             | 3.421                     | 1.113  | 8        | 1.121 | 4.542 |
| Mar                          | 1.772               | 738 | 2.510 | 0                          | 0                      | 2                   | 157               | 321 | 478   | 2.990 | 205                             | 3.196                     | 1.102  | 8        | 1.110 | 4.306 |
| Abr                          | 1.779               | 740 | 2.519 | 0                          | 0                      | 2                   | 163               | 322 | 484   | 3.005 | 206                             | 3.212                     | 1.147  | 8        | 1.156 | 4.367 |
| May                          | 1.779               | 741 | 2.520 | 0                          | 0                      | 2                   | 158               | 322 | 480   | 3.002 | 207                             | 3.209                     | 1.104  | 8        | 1.112 | 4.321 |
| Jun                          | 1.786               | 742 | 2.529 | 0                          | 0                      | 2                   | 159               | 323 | 482   | 3.013 | 208                             | 3.220                     | 1.147  | 8        | 1.156 | 4.376 |
| Jul                          | 1.681               | 744 | 2.425 | 0                          | 0                      | 2                   | 148               | 323 | 472   | 2.899 | 209                             | 3.107                     | 1.157  | 8        | 1.165 | 4.272 |
| Ago                          | 1.736               | 742 | 2.478 | 0                          | 0                      | 2                   | 153               | 324 | 477   | 2.956 | 209                             | 3.166                     | 1.099  | 8        | 1.107 | 4.273 |
| Set                          | 1.858               | 743 | 2.601 | 0                          | 0                      | 2                   | 155               | 324 | 479   | 3.082 | 210                             | 3.292                     | 1.103  | 8        | 1.111 | 4.404 |
| Oct                          | 1.889               | 745 | 2.634 | 0                          | 0                      | 2                   | 162               | 325 | 487   | 3.122 | 210                             | 3.333                     | 1.104  | 8        | 1.112 | 4.445 |
| Nov                          | 2.010               | 746 | 2.757 | 0                          | 0                      | 2                   | 167               | 326 | 493   | 3.251 | 211                             | 3.462                     | 1.108  | 8        | 1.116 | 4.578 |
| Dic                          | 2.029               | 748 | 2.777 | 0                          | 0                      | 2                   | 162               | 326 | 488   | 3.267 | 212                             | 3.479                     | 1.173  | 8        | 1.181 | 4.660 |
| <b>2012</b>                  |                     |     |       |                            |                        |                     |                   |     |       |       |                                 |                           |        |          |       |       |
| Ene                          | 2.150               | 749 | 2.899 | 0                          | 0                      | 2                   | 174               | 327 | 501   | 3.402 | 213                             | 3.614                     | 1.111  | 8        | 1.119 | 4.734 |
| Feb                          | 1.942               | 750 | 2.692 | 0                          | 0                      | 2                   | 159               | 327 | 486   | 3.180 | 214                             | 3.394                     | 1.104  | 8        | 1.112 | 4.506 |
| Mar                          | 1.987               | 748 | 2.735 | 0                          | 0                      | 2                   | 161               | 328 | 489   | 3.226 | 214                             | 3.440                     | 1.105  | 8        | 1.114 | 4.553 |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Nota: 1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

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

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

4/: En Moneda Nacional.



Cuadro N° 34

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 /1 | Empresas públicas |        |        | Total     |
|-------------|------------------------|-----------|-----------|----------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|--------|--------|-----------|
|             | MN                     | ME        | Total     |                            |                           |                   | MN                | ME     | Total  |           |
| <b>2010</b> |                        |           |           |                            |                           |                   |                   |        |        |           |
| Ene         | 3.120.265              | 1.320.639 | 4.440.904 | 21                         | -                         | 1                 | 7.945             | 33.413 | 41.358 | 4.482.284 |
| Feb         | 3.031.311              | 1.384.905 | 4.416.216 | 23                         | -                         | 1                 | 920               | 22.361 | 23.281 | 4.439.521 |
| Mar         | 3.510.272              | 1.122.506 | 4.632.778 | 21                         | -                         | 1                 | 920               | 27.032 | 27.952 | 4.660.752 |
| Abr         | 3.710.482              | 1.058.821 | 4.769.303 | 21                         | -                         | 1                 | 920               | 25.932 | 26.852 | 4.796.176 |
| May         | 3.904.224              | 1.157.931 | 5.062.155 | 21                         | -                         | 1                 | 1.830             | 6.337  | 8.168  | 5.070.345 |
| Jun         | 4.397.224              | 1.010.132 | 5.407.356 | 21                         | -                         | 1                 | 1.830             | 27.052 | 28.882 | 5.436.260 |
| Jul         | 4.450.395              | 982.712   | 5.433.107 | 21                         | -                         | 1                 | 2.317             | 30.975 | 33.292 | 5.466.422 |
| Ago         | 4.525.573              | 921.665   | 5.447.238 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 13.011 | 13.545 | 5.460.805 |
| Set         | 4.681.175              | 902.300   | 5.583.475 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 5.030  | 5.564  | 5.589.062 |
| Oct         | 4.912.963              | 981.814   | 5.894.778 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 25.682 | 26.216 | 5.921.016 |
| Nov         | 5.006.524              | 1.005.898 | 6.012.422 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 16.697 | 17.231 | 6.029.675 |
| Dic         | 4.249.202              | 1.618.829 | 5.868.031 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 13.511 | 14.045 | 5.882.098 |
| <b>2011</b> |                        |           |           |                            |                           |                   |                   |        |        |           |
| Ene         | 4.124.884              | 1.708.632 | 5.833.516 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 25.973 | 26.507 | 5.860.045 |
| Feb         | 4.140.818              | 1.992.873 | 6.133.691 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 12.323 | 12.857 | 6.146.570 |
| Mar         | 3.913.570              | 1.747.471 | 5.661.041 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 9.587  | 10.121 | 5.671.184 |
| Abr         | 4.233.092              | 1.608.696 | 5.841.788 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 9.589  | 10.123 | 5.851.933 |
| May         | 4.414.243              | 1.557.262 | 5.971.505 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 4.483  | 5.017  | 5.976.545 |
| Jun         | 4.557.770              | 1.557.676 | 6.115.446 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 2.416  | 2.950  | 6.118.418 |
| Jul         | 5.046.498              | 1.407.040 | 6.453.538 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 14.063 | 14.597 | 6.468.157 |
| Ago         | 4.961.484              | 1.148.434 | 6.109.918 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 5.892  | 6.426  | 6.116.366 |
| Set         | 5.336.980              | 1.208.716 | 6.545.696 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 5.460  | 5.994  | 6.551.712 |
| Oct         | 5.425.827              | 1.301.031 | 6.726.858 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 6.893  | 7.427  | 6.734.307 |
| Nov         | 5.723.826              | 1.259.801 | 6.983.627 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 3.292  | 3.826  | 6.987.475 |
| Dic         | 4.703.805              | 1.451.943 | 6.155.748 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 1.349  | 1.883  | 6.157.653 |
| <b>2012</b> |                        |           |           |                            |                           |                   |                   |        |        |           |
| Ene         | 4.596.766              | 1.731.292 | 6.328.058 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 290    | 824    | 6.328.904 |
| Feb         | 4.128.106              | 1.385.805 | 5.513.911 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 261    | 795    | 5.514.728 |
| Mar         | 4.385.302              | 1.545.527 | 5.930.829 | 21                         | -                         | 1                 | 534               | 947    | 1.481  | 5.932.332 |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

1/ En Moneda Nacional.

Cuadro N° 35

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

| Año           | Ingresos         |                  |                  |                  |                   |                      |                  |                   | Gastos           |                  |                   |                  |                   | Sup.(+) /<br>Def.(-) |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|----------------------|
|               | Tributarios      |                  |                  |                  |                   | No<br>tributarios 1/ | De<br>capital 2/ | Total             | Corrientes       |                  |                   | De<br>capital    | Total             |                      |
|               | IVA              | Comercio         | Renta            | Otros            | Total             |                      |                  |                   | Personal         | Otros            | Total             |                  |                   |                      |
| <b>2010*/</b> | <b>5.908.103</b> | <b>1.525.618</b> | <b>2.095.600</b> | <b>1.876.284</b> | <b>11.405.605</b> | <b>4.517.462</b>     | <b>346.811</b>   | <b>16.269.877</b> | <b>6.950.613</b> | <b>4.918.600</b> | <b>11.869.213</b> | <b>3.226.882</b> | <b>15.096.094</b> | <b>1.173.783</b>     |
| Ene           | 475.882          | 87.738           | 73.548           | 107.522          | 744.690           | 277.490              | 813              | 1.022.993         | 474.151          | 216.173          | 690.324           | 26.594           | 716.918           | 306.076              |
| Feb           | 413.355          | 103.784          | 62.316           | 187.608          | 767.063           | 373.978              | 1.685            | 1.142.727         | 526.778          | 223.519          | 750.297           | 233.285          | 983.582           | 159.145              |
| Mar           | 469.952          | 112.026          | 63.929           | 91.590           | 737.497           | 353.511              | 915              | 1.091.924         | 527.666          | 341.065          | 868.731           | 173.124          | 1.041.855         | 50.068               |
| Abr           | 480.046          | 109.175          | 297.571          | 121.010          | 1.007.802         | 301.593              | 1.766            | 1.311.161         | 526.628          | 404.875          | 931.503           | 184.367          | 1.115.870         | 195.291              |
| May           | 480.184          | 109.658          | 330.428          | 187.887          | 1.108.158         | 428.522              | 129              | 1.536.809         | 524.117          | 327.413          | 851.530           | 193.625          | 1.045.155         | 491.654              |
| Jun           | 483.102          | 127.200          | 221.844          | 126.687          | 958.834           | 389.266              | 98               | 1.348.197         | 529.301          | 528.934          | 1.058.234         | 222.809          | 1.281.044         | 67.153               |
| Jul           | 501.902          | 122.432          | 282.784          | 101.415          | 1.008.533         | 310.094              | 14.534           | 1.333.162         | 538.145          | 352.794          | 890.939           | 175.034          | 1.065.973         | 267.188              |
| Ago           | 500.214          | 137.530          | 76.752           | 154.187          | 868.684           | 336.785              | 19.832           | 1.225.301         | 543.553          | 395.104          | 938.657           | 227.812          | 1.166.469         | 58.832               |
| Set           | 500.283          | 134.067          | 290.511          | 141.077          | 1.065.938         | 285.447              | 9.058            | 1.360.444         | 545.150          | 351.355          | 896.506           | 295.964          | 1.192.469         | 167.975              |
| Oct           | 556.505          | 164.059          | 66.935           | 177.551          | 965.050           | 404.474              | 55.190           | 1.424.714         | 537.994          | 414.672          | 952.666           | 347.580          | 1.300.246         | 124.468              |
| Nov           | 562.700          | 159.672          | 266.432          | 138.811          | 1.127.615         | 444.460              | 103.630          | 1.675.705         | 572.217          | 557.585          | 1.129.802         | 337.900          | 1.467.701         | 208.003              |
| Dic           | 483.977          | 158.276          | 62.549           | 340.941          | 1.045.742         | 611.840              | 139.159          | 1.796.741         | 1.104.913        | 805.111          | 1.910.024         | 808.788          | 2.718.812         | -922.071             |
| <b>2011*/</b> | <b>6.154.642</b> | <b>1.550.128</b> | <b>2.534.558</b> | <b>1.898.879</b> | <b>12.138.207</b> | <b>4.669.716</b>     | <b>317.288</b>   | <b>17.125.211</b> | <b>6.755.235</b> | <b>4.944.211</b> | <b>11.699.446</b> | <b>2.980.297</b> | <b>14.679.743</b> | <b>2.445.468</b>     |
| Ene           | 584.078          | 148.312          | 78.722           | 127.305          | 938.417           | 296.657              | 10.215           | 1.245.289         | 515.793          | 213.590          | 729.383           | 49.078           | 778.462           | 466.828              |
| Feb           | 492.168          | 130.480          | 56.837           | 114.799          | 794.284           | 645.205              | 20.184           | 1.459.673         | 622.370          | 358.557          | 980.927           | 98.834           | 1.079.761         | 379.912              |
| Mar           | 561.547          | 160.108          | 104.464          | 195.030          | 1.021.150         | 357.357              | 5.154            | 1.383.661         | 622.317          | 523.574          | 1.145.891         | 257.987          | 1.403.878         | -20.216              |
| Abr           | 510.206          | 122.723          | 335.897          | 186.047          | 1.154.873         | 374.493              | 5.097            | 1.534.462         | 608.271          | 524.045          | 1.132.316         | 172.946          | 1.305.262         | 229.200              |
| May           | 565.444          | 141.799          | 413.806          | 172.899          | 1.293.947         | 425.918              | 14.210           | 1.734.074         | 626.045          | 479.399          | 1.105.444         | 281.522          | 1.386.966         | 347.109              |
| Jun           | 579.059          | 126.421          | 168.761          | 179.574          | 1.053.816         | 303.987              | 47.892           | 1.405.695         | 630.862          | 442.401          | 1.073.263         | 228.987          | 1.302.251         | 103.444              |
| Jul           | 536.098          | 109.916          | 474.644          | 137.098          | 1.257.755         | 367.183              | 133.407          | 1.758.345         | 617.056          | 423.755          | 1.040.811         | 359.128          | 1.399.939         | 358.406              |
| Ago           | 512.343          | 134.695          | 64.925           | 245.053          | 957.016           | 444.292              | 6.817            | 1.408.126         | 613.586          | 520.065          | 1.133.651         | 367.250          | 1.500.902         | -92.776              |
| Set           | 587.093          | 144.981          | 400.959          | 179.262          | 1.312.295         | 288.649              | 8.638            | 1.609.582         | 635.033          | 444.255          | 1.079.288         | 214.419          | 1.293.707         | 315.874              |
| Oct           | 612.256          | 162.923          | 77.559           | 196.843          | 1.049.581         | 709.294              | 9.913            | 1.768.789         | 630.629          | 458.443          | 1.089.072         | 492.380          | 1.581.452         | 187.337              |
| Nov           | 614.350          | 167.771          | 357.984          | 164.969          | 1.305.073         | 456.681              | 55.760           | 1.817.514         | 633.273          | 556.126          | 1.189.399         | 457.765          | 1.647.164         | 170.350              |

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

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

|                                        | 2010*         |               |               |               |                 | 2011*         |               |               |               |                 |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
|                                        | I             | II            | III           | IV            | Total           | I*            | II*           | III*          | IV*           | Total*          |
| <b>I.- Cuenta corriente</b>            | <b>58,6</b>   | <b>-57,6</b>  | <b>-239,8</b> | <b>-414,8</b> | <b>-653,6</b>   | <b>-100,7</b> | <b>-13,4</b>  | <b>41,2</b>   | <b>-197,2</b> | <b>-270,2</b>   |
| <b>A. Bienes 1/</b>                    | <b>-154,1</b> | <b>-130,8</b> | <b>-433,1</b> | <b>-678,5</b> | <b>-1.396,5</b> | <b>-435,8</b> | <b>-243,8</b> | <b>-263,9</b> | <b>-734,2</b> | <b>-1.677,7</b> |
| 1. Exportaciones (crédito)             | 1.951,6       | 2.200,4       | 2.124,4       | 2.243,4       | 8.519,7         | 2.218,4       | 2.784,1       | 2.991,0       | 2.395,1       | 10.388,6        |
| 2. Importaciones (débito)              | -2.105,7      | -2.331,2      | -2.557,5      | -2.921,9      | -9.916,3        | -2.654,2      | -3.028,0      | -3.254,9      | -3.129,3      | -12.066,4       |
| <b>B. Servicios</b>                    | <b>194,2</b>  | <b>71,1</b>   | <b>225,5</b>  | <b>228,1</b>  | <b>718,9</b>    | <b>235,4</b>  | <b>138,4</b>  | <b>264,2</b>  | <b>375,7</b>  | <b>1.013,7</b>  |
| 1. Transportes                         | -50,4         | -101,8        | -50,1         | -47,8         | -250,0          | -71,8         | -136,3        | -49,5         | -41,1         | -298,7          |
| 2. Viajes                              | 0,8           | 12,3          | 25,6          | 25,8          | 64,5            | 18,7          | 17,7          | 22,8          | 27,5          | 86,7            |
| 3. Otros servicios 2/                  | 243,7         | 160,6         | 249,9         | 250,1         | 904,4           | 288,5         | 257,0         | 290,8         | 389,3         | 1.225,7         |
| <b>C. Renta</b>                        | <b>-91,1</b>  | <b>-130,5</b> | <b>-176,0</b> | <b>-135,9</b> | <b>-533,4</b>   | <b>-62,2</b>  | <b>-83,7</b>  | <b>-145,4</b> | <b>-15,7</b>  | <b>-307,0</b>   |
| 1. Remuneración a empleados            | 70,8          | 56,5          | 51,6          | 75,2          | 254,1           | 79,0          | 108,4         | 82,9          | 94,3          | 364,6           |
| 2. Renta de la inversión               | -161,9        | -187,0        | -227,6        | -211,1        | -787,5          | -141,2        | -192,1        | -228,3        | -110,0        | -671,6          |
| 2.1 Inver. Extr. Directa               | -148,7        | -171,4        | -211,3        | -199,5        | -730,9          | -126,5        | -179,1        | -207,3        | -104,8        | -617,7          |
| 2.2 Inver. de Cartera                  |               |               |               |               |                 |               |               |               |               |                 |
| 2.3 Otra inversión                     | -13,2         | -15,6         | -16,3         | -11,6         | -56,6           | -14,8         | -13,0         | -21,0         | -5,2          | -54,0           |
| <b>D. Transferencias corrientes</b>    | <b>109,6</b>  | <b>132,6</b>  | <b>143,8</b>  | <b>171,5</b>  | <b>557,5</b>    | <b>161,9</b>  | <b>175,8</b>  | <b>186,3</b>  | <b>176,9</b>  | <b>700,9</b>    |
| <b>II. Cuenta capital y financiera</b> | <b>-82,8</b>  | <b>99,5</b>   | <b>194,5</b>  | <b>496,8</b>  | <b>708,0</b>    | <b>125,8</b>  | <b>579,8</b>  | <b>-206,7</b> | <b>252,6</b>  | <b>751,6</b>    |
| <b>A. Cuenta de capital</b>            | <b>12,0</b>   | <b>8,0</b>    | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>40,0</b>     | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>40,0</b>     |
| 1. Transferencias de capital           | 12,0          | 8,0           | 10,0          | 10,0          | 40,0            | 10,0          | 10,0          | 10,0          | 10,0          | 40,0            |
| <b>B. Cuenta financiera</b>            | <b>-94,8</b>  | <b>91,5</b>   | <b>184,5</b>  | <b>486,8</b>  | <b>668,0</b>    | <b>115,8</b>  | <b>569,8</b>  | <b>-216,7</b> | <b>242,6</b>  | <b>711,6</b>    |
| 1. Inversión directa 3/                | 2,5           | 71,7          | 170,8         | 94,7          | 339,7           | 39,2          | 271,5         | -42,5         | 215,2         | 483,4           |
| 2. Inversión de cartera                |               |               |               |               |                 |               |               |               |               |                 |
| 3. Otra inversión                      | -97,3         | 19,8          | 13,7          | 392,1         | 328,3           | 76,6          | 298,4         | -174,2        | 27,4          | 228,2           |
| <b>3.1 Activos</b>                     | <b>-2,2</b>   | <b>-56,4</b>  | <b>48,2</b>   | <b>12,1</b>   | <b>1,7</b>      | <b>101,3</b>  | <b>320,1</b>  | <b>-223,2</b> | <b>14,6</b>   | <b>212,8</b>    |
| 3.1.1 Créditos comerciales             | -11,7         | 4,9           | -7,5          | -4,3          | -18,6           | -2,8          | 1,7           | 2,7           | 4,1           | 5,7             |
| 3.1.2 Préstamos                        | -73,7         | 24,3          | -1,5          | 82,5          | 31,6            | -138,2        | 231,8         | -8,0          | 195,4         | 281,0           |
| 3.1.3 Moneda y depósitos               | 104,9         | -65,9         | 75,5          | -38,3         | 76,2            | 253,6         | 151,1         | -159,4        | -101,5        | 143,8           |
| 3.1.4 Otros activos                    | -21,7         | -19,7         | -18,3         | -27,8         | -87,5           | -11,3         | -64,5         | -58,5         | -83,4         | -217,7          |
| <b>3.2 Pasivos</b>                     | <b>-95,1</b>  | <b>76,2</b>   | <b>-34,5</b>  | <b>380,0</b>  | <b>326,6</b>    | <b>-24,7</b>  | <b>-21,7</b>  | <b>49,0</b>   | <b>12,8</b>   | <b>15,4</b>     |
| 3.2.1 Créditos comerciales             | -44,2         | 34,9          | -21,3         | 101,3         | 70,7            | 26,1          | -107,9        | 14,2          | 71,9          | 4,3             |
| 3.2.2 Préstamos                        | -18,8         | 34,1          | -20,3         | 198,2         | 193,2           | -49,9         | 83,2          | 4,6           | -0,1          | 37,8            |
| 3.2.3 Moneda y depósitos               | -18,2         | 3,1           | 34,5          | 32,3          | 51,7            | -65,3         | -13,5         | 2,8           | -64,0         | -140,0          |
| 3.2.4 Otros pasivos                    | -13,9         | 4,1           | -27,4         | 48,3          | 11,1            | 64,4          | 16,5          | 27,4          | 5,0           | 113,3           |
| <b>III. Errores y omisiones</b>        | <b>1,6</b>    | <b>37,2</b>   | <b>84,1</b>   | <b>141,8</b>  | <b>264,7</b>    | <b>145,7</b>  | <b>-32,4</b>  | <b>180,3</b>  | <b>9,1</b>    | <b>302,7</b>    |
| <b>IV. Activos de reserva 4/</b>       | <b>22,6</b>   | <b>-79,2</b>  | <b>-38,8</b>  | <b>-223,8</b> | <b>-319,2</b>   | <b>-170,8</b> | <b>-534,0</b> | <b>-14,8</b>  | <b>-64,5</b>  | <b>-784,1</b>   |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, 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° 37

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

| Partida                                            | 2010*           |                 |                 |                 |                  | 2011            |                 |                 |                 |                  |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                                    | I               | II              | III             | IV              | Total            | I*              | II*             | III*            | IV*             | Total*           |
| <b>I. Cuenta corriente</b>                         | <b>58,6</b>     | <b>-57,6</b>    | <b>-239,8</b>   | <b>-414,8</b>   | <b>-653,6</b>    | <b>-100,7</b>   | <b>-13,4</b>    | <b>41,2</b>     | <b>-197,2</b>   | <b>-270,2</b>    |
| <b>Exportaciones de bienes, servicios y renta</b>  | <b>2.392,8</b>  | <b>2.607,4</b>  | <b>2.592,2</b>  | <b>2.728,9</b>  | <b>10.321,3</b>  | <b>2.734,5</b>  | <b>3.356,2</b>  | <b>3.581,5</b>  | <b>3.076,9</b>  | <b>12.749,1</b>  |
| <b>A. Bienes</b>                                   | <b>1.951,6</b>  | <b>2.200,4</b>  | <b>2.124,4</b>  | <b>2.243,4</b>  | <b>8.519,7</b>   | <b>2.218,4</b>  | <b>2.784,1</b>  | <b>2.991,0</b>  | <b>2.395,1</b>  | <b>10.388,6</b>  |
| 1. Mercancías generales                            | 1.929,0         | 2.174,7         | 2.092,8         | 2.207,5         | 8.404,0          | 2.193,6         | 2.756,7         | 2.958,4         | 2.358,4         | 10.267,1         |
| 2. Bienes para transformación                      | 20,8            | 23,3            | 29,0            | 34,2            | 107,3            | 23,0            | 25,0            | 30,0            | 35,0            | 113,0            |
| 3. Reparaciones de bienes                          | 0,1             | 0,1             | 0,1             | 0,1             | 0,5              | 0,1             | 0,1             | 0,1             | 0,1             | 0,5              |
| 4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte | 1,7             | 2,3             | 2,5             | 1,6             | 8,0              | 1,7             | 2,3             | 2,5             | 1,6             | 8,0              |
| 5. Oro no monetario                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              |
| <b>B. Servicios</b>                                | <b>357,4</b>    | <b>316,9</b>    | <b>402,1</b>    | <b>396,9</b>    | <b>1.473,4</b>   | <b>423,0</b>    | <b>426,9</b>    | <b>493,8</b>    | <b>572,9</b>    | <b>1.916,5</b>   |
| 1. Transportes                                     | 44,4            | 64,5            | 68,0            | 53,6            | 230,4            | 45,7            | 77,0            | 97,9            | 72,3            | 292,8            |
| 2. Viajes                                          | 47,8            | 50,4            | 60,9            | 58,3            | 217,4            | 56,5            | 59,4            | 70,4            | 75,0            | 261,3            |
| 3. Servicios de comunicaciones                     | 5,3             | 3,8             | 3,8             | 3,8             | 16,5             | 6,3             | 3,3             | 3,3             | 3,3             | 16,0             |
| 4. Servicios de construcción                       | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              |
| 5. Servicios de seguros                            | 6,0             | 6,0             | 6,0             | 6,0             | 24,0             | 6,0             | 6,0             | 6,0             | 6,0             | 24,0             |
| 6. Servicios financieros                           | 1,1             | 0,6             | 1,1             | 0,6             | 3,4              | 1,3             | 1,1             | 1,7             | 1,3             | 5,4              |
| 7. Servicios de informática y de información       | 1,1             | 1,1             | 1,1             | 1,1             | 4,4              | 0,1             | 0,1             | 0,1             | 0,1             | 0,4              |
| 8. Regalías y derechos de licencia                 | 56,1            | 61,6            | 66,4            | 70,0            | 254,1            | 74,9            | 74,4            | 75,4            | 72,5            | 297,2            |
| 9. Otros servicios empresariales                   | 155,7           | 100,0           | 159,9           | 144,1           | 559,7            | 202,3           | 180,7           | 204,0           | 282,4           | 869,4            |
| 10. Servicios personales, culturales y recreativos | 0,0             | 14,0            | 0,0             | 0,0             | 14,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              |
| 11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.               | 40,0            | 15,0            | 35,0            | 59,5            | 149,5            | 30,0            | 25,0            | 35,0            | 60,0            | 150,0            |
| <b>C. Renta</b>                                    | <b>83,7</b>     | <b>90,1</b>     | <b>65,7</b>     | <b>88,7</b>     | <b>328,2</b>     | <b>93,1</b>     | <b>145,1</b>    | <b>96,8</b>     | <b>108,9</b>    | <b>443,9</b>     |
| 1. Remuneración de empleados                       | 70,8            | 56,5            | 51,6            | 75,2            | 254,1            | 79,0            | 108,4           | 82,9            | 94,3            | 364,6            |
| 2. Renta de la inversión                           | 12,9            | 33,6            | 14,1            | 13,5            | 74,1             | 14,1            | 36,7            | 13,9            | 14,6            | 79,3             |
| 2.1 Inversión directa                              | 1,9             | 23,4            | 1,8             | 1,8             | 28,9             | 1,9             | 24,3            | 1,8             | 1,8             | 29,8             |
| 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              |
| 2.3 Otra inversión                                 | 11,0            | 10,2            | 12,3            | 11,7            | 45,2             | 12,2            | 12,4            | 12,1            | 12,8            | 49,5             |
| <b>Importaciones de bienes, servicios y renta</b>  | <b>-2.443,8</b> | <b>-2.797,6</b> | <b>-2.975,8</b> | <b>-3.315,2</b> | <b>-11.532,4</b> | <b>-2.997,2</b> | <b>-3.545,3</b> | <b>-3.726,6</b> | <b>-3.451,0</b> | <b>-13.720,1</b> |
| <b>A. Bienes</b>                                   | <b>-2.105,7</b> | <b>-2.331,2</b> | <b>-2.557,5</b> | <b>-2.921,9</b> | <b>-9.916,3</b>  | <b>-2.654,2</b> | <b>-3.028,0</b> | <b>-3.254,9</b> | <b>-3.129,3</b> | <b>-12.066,4</b> |
| 1. Mercancías generales                            | -2.094,6        | -2.320,4        | -2.544,1        | -2.904,1        | -9.863,2         | -2.641,4        | -3.015,7        | -3.241,0        | -3.111,1        | -12.009,2        |
| 2. Bienes para transformación                      | -9,3            | -9,9            | -12,5           | -15,6           | -47,3            | -11,0           | -11,4           | -13,0           | -16,0           | -51,4            |
| 3. Reparaciones de bienes                          | -0,2            | -0,2            | -0,2            | -0,2            | -0,8             | -0,2            | -0,2            | -0,2            | -0,2            | -0,8             |
| 4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte | -1,6            | -0,7            | -0,7            | -2,0            | -5,0             | -1,6            | -0,7            | -0,7            | -2,0            | -5,0             |
| 5. Oro no monetario                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              |
| <b>B. Servicios</b>                                | <b>-163,3</b>   | <b>-245,8</b>   | <b>-176,7</b>   | <b>-168,8</b>   | <b>-754,5</b>    | <b>-187,6</b>   | <b>-288,5</b>   | <b>-229,6</b>   | <b>-197,1</b>   | <b>-902,9</b>    |
| 1. Transportes                                     | -94,8           | -166,3          | -118,0          | -101,4          | -480,4           | -117,5          | -213,3          | -147,4          | -113,4          | -591,6           |
| 2. Viajes                                          | -47,0           | -38,1           | -35,3           | -32,5           | -152,9           | -37,8           | -41,7           | -47,6           | -47,5           | -174,6           |
| 3. Servicios de comunicaciones                     | -1,0            | -1,0            | -1,0            | -1,0            | -4,0             | -1,0            | -1,0            | -1,0            | -1,0            | -4,0             |
| 4. Servicios de construcción                       | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              |
| 5. Servicios de seguros                            | -11,2           | -11,4           | -12,1           | -12,3           | -47,1            | -11,2           | -11,4           | -12,1           | -12,3           | -47,1            |
| 6. Servicios financieros                           | -1,6            | -2,3            | -1,3            | -3,5            | -8,7             | -7,4            | -8,6            | -8,6            | -9,8            | -34,4            |
| 7. Servicios de informática y de información       | -0,4            | -0,2            | -0,2            | -1,3            | -2,1             | -0,4            | -0,2            | -0,2            | -1,3            | -2,1             |
| 8. Regalías y derechos de licencia                 | -0,5            | -0,5            | -0,9            | -0,6            | -2,5             | -0,5            | -0,5            | -0,9            | -0,6            | -2,5             |
| 9. Otros servicios empresariales                   | -1,8            | -4,6            | -1,8            | -1,2            | -9,4             | -1,8            | -1,8            | -1,8            | -1,2            | -6,6             |
| 10. Servicios personales, culturales y recreativos | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              |
| 11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.               | -5,0            | -21,4           | -6,0            | -15,0           | -47,4            | -10,0           | -10,0           | -10,0           | -10,0           | -40,0            |
| <b>C. Renta</b>                                    | <b>-174,8</b>   | <b>-220,5</b>   | <b>-241,7</b>   | <b>-224,5</b>   | <b>-861,6</b>    | <b>-155,4</b>   | <b>-228,8</b>   | <b>-242,1</b>   | <b>-124,6</b>   | <b>-750,9</b>    |
| 1. Remuneración de empleados                       | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              |
| 2. Renta de la inversión                           | -174,8          | -220,5          | -241,7          | -224,5          | -861,6           | -155,4          | -228,8          | -242,1          | -124,6          | -750,9           |
| 2.1 Inversión directa                              | -150,6          | -194,8          | -213,1          | -201,3          | -759,8           | -128,4          | -203,4          | -209,1          | -106,6          | -647,5           |
| 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              |
| 2.3 Otra inversión                                 | -24,2           | -25,7           | -28,6           | -23,2           | -101,8           | -27,0           | -25,4           | -33,0           | -18,1           | -103,5           |
| <b>Balance de bienes</b>                           | <b>-154,1</b>   | <b>-130,8</b>   | <b>-433,1</b>   | <b>-678,5</b>   | <b>-1.396,5</b>  | <b>-435,8</b>   | <b>-243,8</b>   | <b>-263,9</b>   | <b>-734,2</b>   | <b>-1.677,7</b>  |
| <b>Balance de servicios</b>                        | <b>194,2</b>    | <b>71,1</b>     | <b>225,5</b>    | <b>228,1</b>    | <b>718,9</b>     | <b>235,4</b>    | <b>138,4</b>    | <b>264,2</b>    | <b>375,7</b>    | <b>1.013,7</b>   |
| <b>Balance de renta</b>                            | <b>-91,1</b>    | <b>-130,5</b>   | <b>-176,0</b>   | <b>-135,9</b>   | <b>-533,4</b>    | <b>-62,2</b>    | <b>-83,7</b>    | <b>-145,4</b>   | <b>-15,7</b>    | <b>-307,0</b>    |
| <b>D. Transferencias corrientes</b>                | <b>109,6</b>    | <b>132,6</b>    | <b>143,8</b>    | <b>171,5</b>    | <b>557,5</b>     | <b>161,9</b>    | <b>175,8</b>    | <b>186,3</b>    | <b>176,9</b>    | <b>700,9</b>     |
| 1. Gobierno general                                | 1,7             | 1,7             | 1,7             | 1,5             | 6,6              | 21,7            | 1,7             | 1,7             | 1,5             | 26,6             |
| 2. Otros sectores                                  | 107,9           | 130,9           | 142,1           | 170,0           | 550,9            | 140,2           | 174,1           | 184,6           | 175,4           | 674,3            |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

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

| Partida                                      | 2010*        |              |              |               |               | 2011          |               |               |              |               |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|                                              | I            | II           | III          | IV            | Total         | I*            | II*           | III*          | IV*          | Total*        |
| <b>II. Cuenta de capital y financiera</b>    | <b>-60,2</b> | <b>20,3</b>  | <b>155,7</b> | <b>273,0</b>  | <b>388,8</b>  | <b>-45,0</b>  | <b>45,8</b>   | <b>-221,5</b> | <b>188,1</b> | <b>-32,5</b>  |
| <b>A. Cuenta de capital</b>                  | <b>12,0</b>  | <b>8,0</b>   | <b>10,0</b>  | <b>10,0</b>   | <b>40,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>  | <b>40,0</b>   |
| <b>B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)</b>      | <b>-72,2</b> | <b>12,3</b>  | <b>145,7</b> | <b>263,0</b>  | <b>348,8</b>  | <b>-55,0</b>  | <b>35,8</b>   | <b>-231,5</b> | <b>178,1</b> | <b>-72,5</b>  |
| <b>1. Inversión directa</b>                  | <b>2,5</b>   | <b>71,7</b>  | <b>170,8</b> | <b>94,7</b>   | <b>339,7</b>  | <b>39,2</b>   | <b>271,5</b>  | <b>-42,5</b>  | <b>215,2</b> | <b>483,4</b>  |
| <b>1.1 En el Exterior</b>                    | <b>-1,8</b>  | <b>-1,8</b>  | <b>-1,8</b>  | <b>-1,8</b>   | <b>-7,2</b>   | <b>-1,8</b>   | <b>-1,8</b>   | <b>-1,8</b>   | <b>-1,8</b>  | <b>-7,2</b>   |
| 1.1.1 Acciones y participaciones de capital  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0          | 0,0           |
| 1.1.2 Utilidades reinvertidas                | -1,8         | -1,8         | -1,8         | -1,8          | -7,2          | -1,8          | -1,8          | -1,8          | -1,8         | -7,2          |
| 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           |
| 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           |
| <b>1.2 En Paraguay</b>                       | <b>4,3</b>   | <b>73,5</b>  | <b>172,6</b> | <b>96,5</b>   | <b>346,9</b>  | <b>41,0</b>   | <b>273,3</b>  | <b>-40,7</b>  | <b>217,0</b> | <b>490,6</b>  |
| 1.2.1 Acciones y participaciones de capital  | -33,8        | 16,4         | 48,3         | 77,7          | 108,6         | 145,5         | 109,1         | 5,3           | 206,6        | 466,5         |
| 1.2.2 Utilidades reinvertidas                | -115,9       | 70,4         | 56,9         | 98,5          | 109,9         | -206,0        | 1,2           | 47,3          | -51,5        | -209,0        |
| 1.2.3 Otro capital                           | 154,0        | -13,3        | 67,4         | -79,7         | 128,4         | 101,5         | 163,0         | -93,3         | 61,9         | 233,1         |
| 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           |
| <b>2. Inversión de cartera</b>               | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    |
| 2.1 Activos                                  | 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          | 0,0          | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0          | 0,0           |
| <b>3. Instrumentos financieros derivados</b> | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    |
| 3.1 Activos                                  | 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           |
| <b>4. Otra inversión</b>                     | <b>-97,3</b> | <b>19,8</b>  | <b>13,7</b>  | <b>392,1</b>  | <b>328,3</b>  | <b>76,6</b>   | <b>298,4</b>  | <b>-174,2</b> | <b>27,4</b>  | <b>228,2</b>  |
| <b>4.1 Activos</b>                           | <b>-2,2</b>  | <b>-56,4</b> | <b>48,2</b>  | <b>12,1</b>   | <b>1,7</b>    | <b>101,3</b>  | <b>320,1</b>  | <b>-223,2</b> | <b>14,6</b>  | <b>212,8</b>  |
| 4.1.1 Créditos comerciales                   | -11,7        | 4,9          | -7,5         | -4,3          | -18,6         | -2,8          | 1,7           | 2,7           | 4,1          | 5,7           |
| 4.1.2 Préstamos                              | -73,7        | 24,3         | -1,5         | 82,5          | 31,6          | -138,2        | 231,8         | -8,0          | 195,4        | 281,0         |
| 4.1.3 Moneda y depósitos                     | 104,9        | -65,9        | 75,5         | -38,3         | 76,2          | 253,6         | 151,1         | -159,4        | -101,5       | 143,8         |
| 4.1.4 Otros activos                          | -21,7        | -19,7        | -18,3        | -27,8         | -87,5         | -11,3         | -64,5         | -58,5         | -83,4        | -217,7        |
| <b>4.2 Pasivos</b>                           | <b>-95,1</b> | <b>76,2</b>  | <b>-34,5</b> | <b>380,0</b>  | <b>326,6</b>  | <b>-24,7</b>  | <b>-21,7</b>  | <b>49,0</b>   | <b>12,8</b>  | <b>15,4</b>   |
| 4.2.1 Créditos comerciales                   | -44,2        | 34,9         | -21,3        | 101,3         | 70,7          | 26,1          | -107,9        | 14,2          | 71,9         | 4,3           |
| 4.2.2 Préstamos                              | -18,8        | 34,1         | -20,3        | 198,2         | 193,2         | -49,9         | 83,2          | 4,6           | -0,1         | 37,8          |
| 4.2.3 Moneda y depósitos                     | -18,2        | 3,1          | 34,5         | 32,3          | 51,7          | -65,3         | -13,5         | 2,8           | -64,0        | -140,0        |
| 4.2.4 Otros pasivos                          | -13,9        | 4,1          | -27,4        | 48,3          | 11,1          | 64,4          | 16,5          | 27,4          | 5,0          | 113,3         |
| <b>5. Activos de reserva</b>                 | <b>22,6</b>  | <b>-79,2</b> | <b>-38,8</b> | <b>-223,8</b> | <b>-319,2</b> | <b>-170,8</b> | <b>-534,0</b> | <b>-14,8</b>  | <b>-64,5</b> | <b>-784,1</b> |
| <b>III. Errores y omisiones netos</b>        | <b>1,6</b>   | <b>37,2</b>  | <b>84,1</b>  | <b>141,8</b>  | <b>264,7</b>  | <b>145,7</b>  | <b>-32,4</b>  | <b>180,3</b>  | <b>9,1</b>   | <b>302,7</b>  |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

Balanza de pagos de Paraguay.  
Presentación analítica.  
En millones de dólares.

| Partida                                      | 2010*         |               |               |               |                 | 2011          |               |               |               |                 |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
|                                              | I             | II            | III           | IV            | Total           | I*            | II*           | III*          | IV*           | Total*          |
| <b>A. Cuenta corriente</b>                   | <b>58,6</b>   | <b>-57,6</b>  | <b>-239,8</b> | <b>-414,8</b> | <b>-653,6</b>   | <b>-100,7</b> | <b>-13,4</b>  | <b>41,2</b>   | <b>-197,2</b> | <b>-270,2</b>   |
| 1. Bienes f.o.b. : exportaciones             | 1.951,6       | 2.200,4       | 2.124,4       | 2.243,4       | 8.519,7         | 2.218,4       | 2.784,1       | 2.991,0       | 2.395,1       | 10.388,6        |
| 2. Bienes f.o.b. : importaciones             | -2.105,7      | -2.331,2      | -2.557,5      | -2.921,9      | -9.916,3        | -2.654,2      | -3.028,0      | -3.254,9      | -3.129,3      | -12.066,4       |
| <b>Balanza de bienes</b>                     | <b>-154,1</b> | <b>-130,8</b> | <b>-433,1</b> | <b>-678,5</b> | <b>-1.396,5</b> | <b>-435,8</b> | <b>-243,8</b> | <b>-263,9</b> | <b>-734,2</b> | <b>-1.677,7</b> |
| 3. Servicios: crédito                        | 357,4         | 316,9         | 402,1         | 396,9         | 1.473,4         | 423,0         | 426,9         | 493,8         | 572,9         | 1.916,5         |
| 4. Servicios: débito                         | -163,3        | -245,8        | -176,7        | -168,8        | -754,5          | -187,6        | -288,5        | -229,6        | -197,1        | -902,9          |
| <b>Balanza de bienes y servicios</b>         | <b>40,0</b>   | <b>-59,7</b>  | <b>-207,6</b> | <b>-450,4</b> | <b>-677,7</b>   | <b>-200,4</b> | <b>-105,5</b> | <b>0,3</b>    | <b>-358,5</b> | <b>-664,1</b>   |
| 5. Renta: crédito                            | 83,7          | 90,1          | 65,7          | 88,7          | 328,2           | 93,1          | 145,1         | 96,8          | 108,9         | 443,9           |
| 6. Renta: débito                             | -174,8        | -220,5        | -241,7        | -224,5        | -861,6          | -155,4        | -228,8        | -242,1        | -124,6        | -750,9          |
| <b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>  | <b>-51,0</b>  | <b>-190,2</b> | <b>-383,6</b> | <b>-586,3</b> | <b>-1.211,1</b> | <b>-262,7</b> | <b>-189,2</b> | <b>-145,1</b> | <b>-374,1</b> | <b>-971,1</b>   |
| 7. Transferencias corrientes: crédito        | 109,9         | 132,9         | 144,1         | 172,0         | 558,9           | 162,2         | 176,1         | 186,6         | 177,4         | 702,3           |
| 8. Transferencias corrientes: débito         | -0,3          | -0,3          | -0,3          | -0,5          | -1,4            | -0,3          | -0,3          | -0,3          | -0,5          | -1,4            |
| <b>Cuenta de capital y financiera</b>        | <b>-82,7</b>  | <b>99,4</b>   | <b>194,6</b>  | <b>496,8</b>  | <b>708,1</b>    | <b>125,8</b>  | <b>579,5</b>  | <b>-206,5</b> | <b>252,6</b>  | <b>751,5</b>    |
| <b>B. Cuenta de capital 1/</b>               | <b>12,0</b>   | <b>8,0</b>    | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>40,0</b>     | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>10,0</b>   | <b>40,0</b>     |
| 9. Cuenta de capital: crédito                | 12,0          | 8,0           | 10,0          | 10,0          | 40,0            | 10,0          | 10,0          | 10,0          | 10,0          | 40,0            |
| 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             |
| <b>Total, grupos A y B</b>                   | <b>70,6</b>   | <b>-49,6</b>  | <b>-229,8</b> | <b>-404,8</b> | <b>-613,6</b>   | <b>-90,7</b>  | <b>-3,4</b>   | <b>51,2</b>   | <b>-187,2</b> | <b>-230,2</b>   |
| <b>C. Cuenta financiera 1/</b>               | <b>-94,7</b>  | <b>91,4</b>   | <b>184,6</b>  | <b>486,8</b>  | <b>668,1</b>    | <b>115,8</b>  | <b>569,5</b>  | <b>-216,5</b> | <b>242,6</b>  | <b>711,5</b>    |
| 11. Inversión directa en el extranjero       | -1,8          | -1,8          | -1,8          | -1,8          | -7,2            | -1,8          | -1,8          | -1,8          | -1,8          | -7,2            |
| 12. Inversión directa en economía declarante | 4,3           | 73,5          | 172,6         | 96,5          | 346,9           | 41,0          | 273,3         | -40,7         | 217,0         | 490,6           |
| 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             |
| 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             |
| 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             |
| 14. Inversión de cartera - pasivos           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             |
| 14.1 Títulos de participación en capital     | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             |
| 14.2 Títulos de deuda                        | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             |
| 15. Instr. financieros derivados - activos   | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             |
| 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             |
| 17. Otra inversión - activos                 | -2,2          | -56,4         | 48,2          | 12,1          | 1,7             | 101,3         | 320,1         | -223,2        | 14,6          | 212,8           |
| 17.1 Autoridades monetarias                  | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             |
| 17.2 Gobierno general                        | 11,6          | -13,1         | -35,3         | 15,0          | -21,8           | 58,7          | -57,7         | -81,8         | -17,7         | -98,5           |
| 17.3 Bancos                                  | -115,4        | 21,6          | 24,3          | -89,9         | -159,4          | -334,4        | 297,5         | -34,2         | 165,0         | 93,9            |
| 17.4 Otros sectores                          | 101,6         | -64,9         | 59,2          | 87,0          | 182,9           | 377,0         | 80,3          | -107,2        | -132,7        | 217,4           |
| 18. Otra inversión - pasivos                 | -95,0         | 76,1          | -34,4         | 380,0         | 326,7           | -24,7         | -22,0         | 49,2          | 12,8          | 15,3            |
| 18.1 Autoridades monetarias                  | 1,0           | -3,0          | -0,1          | -0,1          | -2,2            | 1,0           | -0,1          | -0,1          | -0,1          | 0,7             |
| 18.2 Gobierno general                        | -12,6         | -9,2          | -35,8         | 126,8         | 69,2            | -42,3         | 7,7           | -28,2         | 8,1           | -54,7           |
| 18.3 Bancos                                  | -12,1         | -1,2          | 59,0          | 125,9         | 171,6           | -38,9         | -11,3         | 45,6          | -49,4         | -54,0           |
| 18.4 Otros sectores                          | -71,3         | 89,5          | -57,5         | 127,5         | 88,2            | 55,5          | -18,3         | 31,9          | 54,2          | 123,3           |
| <b>Total, grupos A a C</b>                   | <b>-24,1</b>  | <b>41,9</b>   | <b>-45,2</b>  | <b>82,0</b>   | <b>54,6</b>     | <b>25,1</b>   | <b>566,1</b>  | <b>-165,3</b> | <b>55,4</b>   | <b>481,3</b>    |
| <b>D. Errores y omisiones netos</b>          | <b>1,6</b>    | <b>37,2</b>   | <b>84,1</b>   | <b>141,8</b>  | <b>264,7</b>    | <b>145,7</b>  | <b>-32,4</b>  | <b>180,3</b>  | <b>9,1</b>    | <b>302,7</b>    |
| <b>Total, grupos A a D (Balanza global)</b>  | <b>-22,5</b>  | <b>79,1</b>   | <b>38,9</b>   | <b>223,8</b>  | <b>319,3</b>    | <b>170,8</b>  | <b>533,7</b>  | <b>15,0</b>   | <b>64,5</b>   | <b>784,0</b>    |
| <b>E. Financiamiento</b>                     | <b>22,5</b>   | <b>-79,1</b>  | <b>-38,9</b>  | <b>-223,8</b> | <b>-319,3</b>   | <b>-170,8</b> | <b>-534,0</b> | <b>-14,8</b>  | <b>-64,5</b>  | <b>-784,1</b>   |
| 19. Activos de reserva                       | 22,6          | -79,2         | -38,8         | -223,8        | -319,2          | -170,8        | -534,0        | -14,8         | -64,5         | -784,1          |
| 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             |
| 21. Financiamiento excepcional               | -0,1          | 0,1           | -0,1          | 0,0           | -0,1            | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0             |

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 40

Posición de inversión internacional (saldos a fin de período).  
En millones de dólares.

| Partida                                                     | 2010*          |                |                |                |                | 2011           |                |                |                |                |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                             | I              | II             | III            | IV             | Total          | I*             | II*            | III*           | IV*            | Total*         |
| <b>I. Activos</b>                                           | <b>7.675,9</b> | <b>7.787,3</b> | <b>7.828,5</b> | <b>8.653,1</b> | <b>8.653,1</b> | <b>8.762,0</b> | <b>8.974,3</b> | <b>9.153,3</b> | <b>9.263,0</b> | <b>9.263,0</b> |
| <b>1. Inversión directa en el extranjero</b>                | <b>241,5</b>   | <b>243,3</b>   | <b>245,1</b>   | <b>246,9</b>   | <b>246,9</b>   | <b>248,7</b>   | <b>250,5</b>   | <b>252,3</b>   | <b>254,1</b>   | <b>254,1</b>   |
| 1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas                    | 241,5          | 243,3          | 245,1          | 246,9          | 246,9          | 248,7          | 250,5          | 252,3          | 254,1          | 254,1          |
| 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            |
| 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            |
| <b>2. Inversión de cartera</b>                              | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     |
| 2.1.1 Títulos de participación en el capital                | 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                                      | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>3. Instrumentos financieros derivados</b>                | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | <b>3.575,4</b> | <b>3.631,9</b> | <b>3.583,7</b> | <b>4.233,8</b> | <b>4.233,8</b> | <b>4.132,5</b> | <b>3.812,4</b> | <b>4.035,6</b> | <b>4.021,0</b> | <b>4.021,0</b> |
| 4.1.1 Créditos comerciales                                  | 54,0           | 49,2           | 56,7           | 61,0           | 61,0           | 63,8           | 62,1           | 59,4           | 55,3           | 55,3           |
| 4.1.2 Préstamos                                             | 945,6          | 921,3          | 922,8          | 840,3          | 840,3          | 978,5          | 746,7          | 754,7          | 559,3          | 559,3          |
| 4.1.3 Moneda y depósitos                                    | 2.275,6        | 2.341,5        | 2.266,0        | 2.966,4        | 2.966,4        | 2.712,8        | 2.561,7        | 2.721,1        | 2.822,6        | 2.822,6        |
| 4.1.4 Otros activos                                         | 300,2          | 319,9          | 338,2          | 366,0          | 366,0          | 377,3          | 441,8          | 500,3          | 583,8          | 583,8          |
| <b>5. Activos de reserva</b>                                | <b>3.855,0</b> | <b>3.908,1</b> | <b>3.995,7</b> | <b>4.168,5</b> | <b>4.168,5</b> | <b>4.376,8</b> | <b>4.907,4</b> | <b>4.861,4</b> | <b>4.983,9</b> | <b>4.983,9</b> |
| 5.1 Oro monetario                                           | 23,6           | 26,4           | 26,4           | 26,4           | 26,4           | 30,5           | 30,5           | 30,5           | 30,5           | 30,5           |
| 5.2 Derechos especiales de giro                             | 167,7          | 163,3          | 163,3          | 163,3          | 163,3          | 169,5          | 169,5          | 169,5          | 169,5          | 169,5          |
| 5.3 Posición de reserva en el FMI                           | 32,6           | 31,6           | 31,6           | 31,6           | 31,6           | 34,1           | 34,1           | 34,1           | 34,1           | 34,1           |
| 5.4 Divisas                                                 | 3.630,9        | 3.686,6        | 3.774,2        | 3.947,0        | 3.947,0        | 4.142,6        | 4.673,2        | 4.627,2        | 4.749,7        | 4.749,7        |
| 5.5 Otros activos                                           | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>II. Pasivos</b>                                          | <b>6.515,0</b> | <b>6.644,7</b> | <b>6.663,0</b> | <b>7.156,3</b> | <b>7.156,3</b> | <b>7.173,9</b> | <b>7.441,1</b> | <b>7.435,1</b> | <b>7.664,9</b> | <b>7.664,9</b> |
| <b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>       | <b>3.111,7</b> | <b>3.153,5</b> | <b>3.173,7</b> | <b>3.270,2</b> | <b>3.270,2</b> | <b>3.311,2</b> | <b>3.584,4</b> | <b>3.543,7</b> | <b>3.760,7</b> | <b>3.760,7</b> |
| 1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas                    | 2.685,1        | 2.740,2        | 2.693,0        | 2.869,2        | 2.869,2        | 2.808,7        | 2.918,9        | 2.971,5        | 3.126,6        | 3.126,6        |
| 1.2.2 Otro capital                                          | 426,6          | 413,3          | 480,7          | 401,0          | 401,0          | 502,5          | 665,5          | 572,2          | 634,1          | 634,1          |
| 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            |
| <b>2. Inversión de cartera</b>                              | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     |
| 2.2.1 Títulos de participación en el capital                | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| 2.2.2 Títulos de deuda                                      | 0,2            | 0,2            | 0,2            | 0,2            | 0,2            | 0,2            | 0,2            | 0,2            | 0,2            | 0,2            |
| <b>3. Instrumentos financieros derivados</b>                | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | <b>3.403,2</b> | <b>3.491,0</b> | <b>3.489,1</b> | <b>3.885,9</b> | <b>3.885,9</b> | <b>3.862,6</b> | <b>3.856,4</b> | <b>3.891,1</b> | <b>3.903,9</b> | <b>3.903,9</b> |
| 4.2.1 Créditos comerciales                                  | 424,1          | 459,0          | 437,7          | 539,0          | 539,0          | 565,1          | 457,2          | 471,4          | 543,3          | 543,3          |
| 4.2.2 Préstamos                                             | 2.343,2        | 2.388,8        | 2.401,1        | 2.616,0        | 2.616,0        | 2.563,4        | 2.661,9        | 2.652,2        | 2.652,1        | 2.652,1        |
| 4.2.3 Moneda y depósitos                                    | 240,8          | 243,9          | 278,4          | 310,7          | 310,7          | 245,4          | 231,9          | 234,7          | 170,6          | 170,6          |
| 4.2.4 Otros pasivos                                         | 395,1          | 399,3          | 371,9          | 420,2          | 420,2          | 488,6          | 505,4          | 532,8          | 537,8          | 537,8          |
| <b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b> | <b>1.160,8</b> | <b>1.142,6</b> | <b>1.165,5</b> | <b>1.496,8</b> | <b>1.496,8</b> | <b>1.588,0</b> | <b>1.533,2</b> | <b>1.718,2</b> | <b>1.598,2</b> | <b>1.598,2</b> |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 41

Posición de Inversión Internacional trimestral de Paraguay (saldo y transacciones).  
En millones de dólares.

| Partida                                                     | 2010 (Pr)      |               |               | 1º Trimestre 2011 (Pr) |                |               |             | 2º Trimestre 2011 (Pr) |                |               |              | 3º Trimestre 2011 (Pr) |                |              |              | 4º Trimestre 2011 (Pr) |                |               |             | 2011 (Pr)      |                |               |             |                |
|-------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|------------------------|----------------|---------------|-------------|------------------------|----------------|---------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|--------------|------------------------|----------------|---------------|-------------|----------------|----------------|---------------|-------------|----------------|
|                                                             | Posición       |               | Saldo final   | Posición               |                | Saldo final   | Posición    |                        | Saldo final    | Posición      |              | Saldo final            | Posición       |              | Saldo final  | Posición               |                | Saldo final   | Posición    |                | Saldo final    | Posición      |             | Saldo final    |
|                                                             | al Inicio      | Flujos        |               | Flujos                 | Otros          |               | al Inicio   | Flujos                 |                | Otros         | al Inicio    |                        | Flujos         | Otros        |              | al Inicio              | Flujos         |               | Otros       | al Inicio      |                | Flujos        | Otros       |                |
| <b>I. Activos</b>                                           | <b>7.877,5</b> | <b>324,7</b>  | <b>660,9</b>  | <b>8.658,1</b>         | <b>8.853,1</b> | <b>71,3</b>   | <b>37,5</b> | <b>8.782,0</b>         | <b>8.782,0</b> | <b>215,7</b>  | <b>-3,4</b>  | <b>8.974,3</b>         | <b>8.974,3</b> | <b>239,8</b> | <b>-60,8</b> | <b>9.163,3</b>         | <b>9.163,3</b> | <b>61,7</b>   | <b>68,0</b> | <b>9.263,0</b> | <b>8.853,1</b> | <b>576,5</b>  | <b>31,4</b> | <b>9.263,0</b> |
| <b>1. Inversión directa en el extranjero</b>                | <b>239,7</b>   | <b>7,2</b>    | <b>0,0</b>    | <b>246,9</b>           | <b>246,9</b>   | <b>1,8</b>    | <b>0,0</b>  | <b>248,7</b>           | <b>248,7</b>   | <b>1,8</b>    | <b>0,0</b>   | <b>250,5</b>           | <b>250,5</b>   | <b>1,8</b>   | <b>0,0</b>   | <b>252,3</b>           | <b>252,3</b>   | <b>1,8</b>    | <b>0,0</b>  | <b>254,1</b>   | <b>246,9</b>   | <b>7,2</b>    | <b>0,0</b>  | <b>254,1</b>   |
| 1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas                    | 239,7          | 7,2           | 0,0           | 246,9                  | 246,9          | 1,8           | 0,0         | 248,7                  | 248,7          | 1,8           | 0,0          | 250,5                  | 250,5          | 1,8          | 0,0          | 252,3                  | 252,3          | 1,8           | 0,0         | 254,1          | 246,9          | 7,2           | 0,0         | 254,1          |
| 1.1.2 Otro capital                                          | 0,0            | 0,0           | 0,0           | 0,0                    | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0                    | 0,0            | 0,0           | 0,0          | 0,0                    | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0                    | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0            | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0            |
| 1.1.3 Instrumentos financieros derivados                    | 0,0            | 0,0           | 0,0           | 0,0                    | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0                    | 0,0            | 0,0           | 0,0          | 0,0                    | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0                    | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0            | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0            |
| <b>2. Inversión de cartera</b>                              | <b>4,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>4,0</b>             | <b>4,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>4,0</b>             | <b>4,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>   | <b>4,0</b>             | <b>4,0</b>     | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>4,0</b>             | <b>4,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>4,0</b>     |
| 2.1.1 Títulos de participación en el capital                | 4,0            | 0,0           | 0,0           | 4,0                    | 4,0            | 0,0           | 0,0         | 4,0                    | 4,0            | 0,0           | 0,0          | 4,0                    | 4,0            | 0,0          | 0,0          | 4,0                    | 4,0            | 0,0           | 0,0         | 4,0            | 4,0            | 0,0           | 0,0         | 4,0            |
| 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           | 0,0          | 0,0                    | 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>3. Instrumentos financieros derivados</b>                | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>     |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | <b>3.873,1</b> | <b>-1,7</b>   | <b>662,3</b>  | <b>4.233,8</b>         | <b>4.233,8</b> | <b>-101,3</b> | <b>0,0</b>  | <b>4.132,5</b>         | <b>4.132,5</b> | <b>-320,1</b> | <b>0,0</b>   | <b>3.812,4</b>         | <b>3.812,4</b> | <b>223,2</b> | <b>0,0</b>   | <b>4.035,6</b>         | <b>4.035,6</b> | <b>-14,8</b>  | <b>0,0</b>  | <b>4.021,0</b> | <b>4.233,8</b> | <b>-212,8</b> | <b>0,0</b>  | <b>4.021,0</b> |
| 4.1.1 Créditos comerciales                                  | 42,2           | 18,6          | 0,2           | 61,0                   | 61,0           | 2,8           | 0,0         | 63,8                   | 63,8           | -1,7          | 0,0          | 62,1                   | 62,1           | -2,7         | 0,0          | 59,4                   | 59,4           | -4,1          | 0,0         | 55,3           | 61,0           | -5,7          | 0,0         | 55,3           |
| 4.1.2 Préstamos                                             | 871,9          | -31,6         | 0,0           | 840,3                  | 840,3          | 138,2         | 0,0         | 978,5                  | 978,5          | -231,8        | 0,0          | 746,7                  | 746,7          | 8,0          | 0,0          | 754,7                  | 754,7          | -195,4        | 0,0         | 559,3          | 840,3          | -281,0        | 0,0         | 559,3          |
| 4.1.3 Moneda y depósitos                                    | 2.380,5        | -76,2         | 662,1         | 2.966,4                | 2.966,4        | -253,6        | 0,0         | 2.712,8                | 2.712,8        | -151,1        | 0,0          | 2.561,7                | 2.561,7        | 159,4        | 0,0          | 2.721,1                | 2.721,1        | 101,5         | 0,0         | 2.822,6        | 2.966,4        | -143,8        | 0,0         | 2.822,6        |
| 4.1.4 Otros activos                                         | 279,5          | 87,5          | 0,0           | 367,0                  | 367,0          | 11,3          | 0,0         | 377,3                  | 377,3          | 84,5          | 0,0          | 441,8                  | 441,8          | 58,5         | 0,0          | 500,3                  | 500,3          | 83,4          | 0,0         | 583,8          | 367,0          | 217,7         | 0,0         | 583,8          |
| <b>5. Activos de reserva</b>                                | <b>3.880,7</b> | <b>319,2</b>  | <b>-11,4</b>  | <b>4.168,5</b>         | <b>4.168,5</b> | <b>170,8</b>  | <b>37,5</b> | <b>4.376,8</b>         | <b>4.376,8</b> | <b>534,0</b>  | <b>-3,4</b>  | <b>4.907,4</b>         | <b>4.907,4</b> | <b>14,8</b>  | <b>-80,8</b> | <b>4.881,4</b>         | <b>4.881,4</b> | <b>84,5</b>   | <b>58,0</b> | <b>4.983,9</b> | <b>4.168,5</b> | <b>784,1</b>  | <b>31,3</b> | <b>4.983,9</b> |
| 5.1 Oro monetario                                           | 23,2           | 0,0           | 3,2           | 26,4                   | 26,4           | 0,0           | 4,1         | 30,5                   | 30,5           | 0,0           | 0,0          | 30,5                   | 30,5           | 0,0          | 0,0          | 30,5                   | 30,5           | 0,0           | 0,0         | 30,5           | 26,4           | 0,0           | 4,1         | 30,5           |
| 5.2 Derechos especiales de giro                             | 173,2          | 0,0           | -9,9          | 163,3                  | 163,3          | 0,0           | 6,2         | 169,5                  | 169,5          | 0,0           | 0,0          | 169,5                  | 169,5          | 0,0          | 0,0          | 169,5                  | 169,5          | 0,0           | 0,0         | 169,5          | 163,3          | 0,0           | 6,2         | 169,5          |
| 5.3 Posición de reserva en el FMI                           | 33,7           | 0,0           | -2,1          | 31,6                   | 31,6           | 0,0           | 2,5         | 34,1                   | 34,1           | 0,0           | 0,0          | 34,1                   | 34,1           | 0,0          | 0,0          | 34,1                   | 34,1           | 0,0           | 0,0         | 34,1           | 31,6           | 0,0           | 2,5         | 34,1           |
| 5.4 Divisas                                                 | 3.630,4        | 319,2         | -2,6          | 3.947,0                | 3.947,0        | 170,8         | 24,8        | 4.142,6                | 4.142,6        | 534,0         | -3,4         | 4.673,2                | 4.673,2        | 14,8         | -60,8        | 4.627,2                | 4.627,2        | 64,5          | 58,0        | 4.749,7        | 3.947,0        | 784,1         | 18,6        | 4.749,7        |
| 5.5 Otros 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                    | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0            | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0            |
| <b>II. Pasivos</b>                                          | <b>6.803,0</b> | <b>673,5</b>  | <b>-120,3</b> | <b>7.156,3</b>         | <b>7.156,3</b> | <b>16,3</b>   | <b>1,3</b>  | <b>7.173,9</b>         | <b>7.173,9</b> | <b>281,5</b>  | <b>15,6</b>  | <b>7.441,1</b>         | <b>7.441,1</b> | <b>8,3</b>   | <b>-14,3</b> | <b>7.435,1</b>         | <b>7.435,1</b> | <b>229,8</b>  | <b>0,0</b>  | <b>7.664,9</b> | <b>7.156,3</b> | <b>506,0</b>  | <b>2,6</b>  | <b>7.664,9</b> |
| <b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>       | <b>3.079,9</b> | <b>346,9</b>  | <b>-156,6</b> | <b>3.270,2</b>         | <b>3.270,2</b> | <b>41,0</b>   | <b>0,0</b>  | <b>3.311,2</b>         | <b>3.311,2</b> | <b>273,3</b>  | <b>0,0</b>   | <b>3.584,4</b>         | <b>3.584,4</b> | <b>-40,7</b> | <b>0,0</b>   | <b>3.543,7</b>         | <b>3.543,7</b> | <b>217,0</b>  | <b>0,0</b>  | <b>3.760,7</b> | <b>3.270,2</b> | <b>490,6</b>  | <b>0,0</b>  | <b>3.760,7</b> |
| 1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas                    | 2.807,3        | 218,5         | -156,6        | 2.869,2                | 2.869,2        | -60,5         | 0,0         | 2.808,7                | 2.808,7        | 110,3         | 0,0          | 2.918,9                | 2.918,9        | 52,6         | 0,0          | 2.971,5                | 2.971,5        | 155,1         | 0,0         | 3.126,6        | 2.869,2        | 257,5         | 0,0         | 3.126,6        |
| 1.2.2 Otro capital                                          | 272,6          | 128,4         | 0,0           | 401,0                  | 401,0          | 101,5         | 0,0         | 502,5                  | 502,5          | 163,0         | 0,0          | 665,5                  | 665,5          | -93,3        | 0,0          | 572,2                  | 572,2          | 61,9          | 0,0         | 634,1          | 401,0          | 233,1         | 0,0         | 634,1          |
| 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                    | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0            | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0            |
| <b>2. Inversión de cartera</b>                              | <b>0,2</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,2</b>             | <b>0,2</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>0,2</b>             | <b>0,2</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>   | <b>0,2</b>             | <b>0,2</b>     | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,2</b>             | <b>0,2</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>0,2</b>     |
| 2.2.1 Títulos de participación en el capital                | 0,0            | 0,0           | 0,0           | 0,0                    | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0                    | 0,0            | 0,0           | 0,0          | 0,0                    | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0                    | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0            | 0,0            | 0,0           | 0,0         | 0,0            |
| 2.2.2 Títulos de deuda                                      | 0,2            | 0,0           | 0,0           | 0,2                    | 0,2            | 0,0           | 0,0         | 0,2                    | 0,2            | 0,0           | 0,0          | 0,2                    | 0,2            | 0,0          | 0,0          | 0,2                    | 0,2            | 0,0           | 0,0         | 0,2            | 0,2            | 0,0           | 0,0         | 0,2            |
| <b>3. Instrumentos financieros derivados</b>                | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>     |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | <b>3.823,0</b> | <b>326,6</b>  | <b>36,3</b>   | <b>3.885,9</b>         | <b>3.885,9</b> | <b>-24,7</b>  | <b>1,3</b>  | <b>3.882,6</b>         | <b>3.882,6</b> | <b>-21,7</b>  | <b>15,6</b>  | <b>3.886,4</b>         | <b>3.886,4</b> | <b>49,0</b>  | <b>-14,3</b> | <b>3.891,1</b>         | <b>3.891,1</b> | <b>12,8</b>   | <b>0,0</b>  | <b>3.903,9</b> | <b>3.885,9</b> | <b>15,4</b>   | <b>2,6</b>  | <b>3.903,9</b> |
| 4.2.1 Créditos comerciales                                  | 468,3          | 70,7          | 0,0           | 539,0                  | 539,0          | 26,1          | 0,0         | 565,1                  | 565,1          | -107,9        | 0,0          | 457,2                  | 457,2          | 14,2         | 0,0          | 471,4                  | 471,4          | 71,9          | 0,0         | 543,3          | 539,0          | 4,3           | 0,0         | 543,3          |
| 4.2.2 Préstamos                                             | 2.381,9        | 193,2         | 41,0          | 2.616,0                | 2.616,0        | -49,9         | -2,7        | 2.563,4                | 2.563,4        | 83,2          | 15,3         | 2.661,9                | 2.661,9        | 4,6          | -14,3        | 2.652,2                | 2.652,2        | -0,1          | 0,0         | 2.652,1        | 2.616,0        | 37,8          | -1,7        | 2.652,1        |
| 4.2.3 Moneda y depósitos                                    | 259,0          | 51,7          | 0,0           | 310,7                  | 310,7          | -65,3         | 0,0         | 245,4                  | 245,4          | -13,5         | 0,0          | 231,9                  | 231,9          | 2,8          | 0,0          | 234,7                  | 234,7          | -64,0         | 0,0         | 170,6          | 310,7          | -140,0        | 0,0         | 170,6          |
| 4.2.4 Otros pasivos                                         | 413,8          | 11,1          | -4,7          | 420,2                  | 420,2          | 64,4          | 4,0         | 488,6                  | 488,6          | 16,5          | 0,3          | 505,4                  | 505,4          | 27,4         | 0,0          | 532,8                  | 532,8          | 5,0           | 0,0         | 537,8          | 420,2          | 113,3         | 4,3         | 537,8          |
| <b>III. Posición de Inversión Internacional neta (I-II)</b> | <b>1.074,4</b> | <b>-348,8</b> | <b>771,2</b>  | <b>1.498,8</b>         | <b>1.498,8</b> | <b>55,0</b>   | <b>36,2</b> | <b>1.588,0</b>         | <b>1.588,0</b> | <b>-35,8</b>  | <b>-19,0</b> | <b>1.533,2</b>         | <b>1.533,2</b> | <b>231,5</b> | <b>-48,5</b> | <b>1.718,2</b>         | <b>1.718,2</b> | <b>-178,1</b> | <b>58,0</b> | <b>1.698,2</b> | <b>1.498,8</b> | <b>72,5</b>   | <b>28,8</b> | <b>1.698,2</b> |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Economía Internacional.  
\*Cifras preliminares.



Cuadro N° 42

Exportaciones por principales productos.  
En miles de dólares.

| Año                                              | Fibras de algodón | Semilla de soja  | Aceites vegetales | Harinas        | Cereales       | Carne          | Madera         | Otros          | Total            |
|--------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>2010</b>                                      | <b>24.411</b>     | <b>1.590.787</b> | <b>275.616</b>    | <b>349.158</b> | <b>549.187</b> | <b>919.777</b> | <b>101.574</b> | <b>723.265</b> | <b>4.533.777</b> |
| Ene                                              | 1.076             | 57.710           | 19.216            | 27.684         | 26.128         | 43.577         | 6.548          | 43.376         | 225.315          |
| Feb                                              | 1.567             | 249.659          | 18.851            | 14.750         | 6.642          | 65.203         | 8.298          | 41.950         | 406.921          |
| Mar                                              | 6.219             | 282.981          | 11.313            | 21.415         | 13.075         | 78.724         | 10.485         | 55.873         | 480.084          |
| Abr                                              | 2.950             | 206.515          | 25.264            | 30.032         | 14.720         | 74.866         | 9.020          | 53.130         | 416.498          |
| May                                              | 6.058             | 207.060          | 25.443            | 32.245         | 20.521         | 87.357         | 7.882          | 50.650         | 437.216          |
| Jun                                              | 4.910             | 189.659          | 16.552            | 32.693         | 16.409         | 84.440         | 8.426          | 58.710         | 411.800          |
| Jul                                              | 206               | 121.353          | 20.597            | 28.650         | 40.282         | 78.765         | 9.367          | 68.834         | 368.053          |
| Ago                                              | 233               | 121.692          | 18.986            | 23.196         | 65.260         | 80.583         | 7.448          | 66.881         | 384.278          |
| Set                                              | 156               | 82.370           | 21.613            | 26.635         | 54.964         | 81.420         | 7.029          | 65.786         | 339.973          |
| Oct                                              | 195               | 38.910           | 19.614            | 32.567         | 76.537         | 70.023         | 7.911          | 77.525         | 323.282          |
| Nov                                              | 521               | 30.060           | 31.369            | 40.966         | 112.425        | 84.878         | 10.136         | 78.244         | 388.597          |
| Dic                                              | 321               | 2.818            | 46.799            | 38.326         | 102.225        | 89.942         | 9.023          | 62.308         | 351.762          |
| <b>2011*</b>                                     | <b>17.040</b>     | <b>2.294.623</b> | <b>339.686</b>    | <b>416.749</b> | <b>607.615</b> | <b>752.980</b> | <b>96.599</b>  | <b>992.085</b> | <b>5.517.377</b> |
| Ene                                              | 60                | 11.657           | 10.286            | 20.397         | 70.456         | 66.646         | 6.226          | 67.845         | 253.574          |
| Feb                                              | 0                 | 113.127          | 21.126            | 37.094         | 38.386         | 71.279         | 9.812          | 69.651         | 360.475          |
| Mar                                              | 982               | 286.252          | 26.890            | 38.597         | 10.517         | 86.625         | 10.056         | 77.788         | 537.708          |
| Abr                                              | 6.660             | 290.724          | 12.041            | 24.913         | 13.277         | 77.276         | 8.359          | 69.269         | 502.519          |
| May                                              | 3.289             | 299.116          | 46.589            | 36.941         | 17.514         | 77.632         | 8.957          | 78.290         | 568.327          |
| Jun                                              | 901               | 226.936          | 31.626            | 33.511         | 21.044         | 84.585         | 8.206          | 80.365         | 487.173          |
| Jul                                              | 984               | 286.053          | 23.549            | 34.688         | 28.111         | 101.581        | 7.528          | 95.255         | 577.748          |
| Ago                                              | 1.377             | 254.203          | 36.744            | 40.126         | 64.903         | 82.798         | 7.734          | 101.839        | 589.724          |
| Set                                              | 1.040             | 191.114          | 42.008            | 42.249         | 72.262         | 53.416         | 7.307          | 96.371         | 505.766          |
| Oct                                              | 1.004             | 164.583          | 24.640            | 31.151         | 86.224         | 0              | 7.428          | 91.366         | 406.398          |
| Nov                                              | 744               | 107.469          | 20.521            | 29.805         | 137.073        | 16.875         | 7.536          | 90.316         | 410.339          |
| Dic                                              | 0                 | 63.388           | 43.665            | 47.276         | 47.848         | 34.266         | 7.450          | 73.732         | 317.625          |
| <b>2012*</b>                                     | <b>2.193</b>      | <b>395.962</b>   | <b>80.801</b>     | <b>74.373</b>  | <b>162.868</b> | <b>152.558</b> | <b>24.794</b>  | <b>195.769</b> | <b>1.089.318</b> |
| Ene                                              | 0                 | 94.772           | 24.749            | 38.696         | 53.206         | 48.905         | 7.775          | 66.840         | 334.943          |
| Feb                                              | 305               | 108.322          | 28.344            | 21.380         | 53.958         | 34.144         | 7.170          | 56.766         | 310.389          |
| Mar                                              | 1.888             | 192.868          | 27.708            | 14.297         | 55.705         | 69.508         | 9.849          | 72.162         | 443.986          |
| <b>Var. Nominal Acum. Marzo 2012/2011</b>        | <b>1.151</b>      | <b>-15.074</b>   | <b>22.499</b>     | <b>-21.716</b> | <b>43.509</b>  | <b>-71.993</b> | <b>-1.301</b>  | <b>-19.515</b> | <b>-62.439</b>   |
| <b>Var. % Acum. Interanual Marzo 2012/2011</b>   | <b>110,4</b>      | <b>-3,7</b>      | <b>38,6</b>       | <b>-22,6</b>   | <b>36,5</b>    | <b>-32,1</b>   | <b>-5,0</b>    | <b>-9,1</b>    | <b>-5,4</b>      |
| <b>Participación en la Var. Acum. Interanual</b> | <b>0,1</b>        | <b>-1,3</b>      | <b>2,0</b>        | <b>-1,9</b>    | <b>3,8</b>     | <b>-6,3</b>    | <b>-0,1</b>    | <b>-1,7</b>    | <b>-5,4</b>      |
| <b>Participación sobre el total</b>              | <b>0,0</b>        | <b>0,4</b>       | <b>0,1</b>        | <b>0,1</b>     | <b>0,1</b>     | <b>0,1</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,2</b>     | <b>1,0</b>       |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, 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

Exportaciones por principales productos.  
En toneladas.

| Año                                              | Fibras de algodón | Semilla de soja  | Aceites vegetales | Harinas          | Cereales         | Carne          | Madera         | Otros            | Total             |
|--------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|-------------------|
| <b>2010</b>                                      | <b>16.064</b>     | <b>4.658.811</b> | <b>308.669</b>    | <b>1.233.657</b> | <b>2.675.766</b> | <b>235.933</b> | <b>351.789</b> | <b>1.220.217</b> | <b>10.700.906</b> |
| Ene                                              | 672               | 152.916          | 22.495            | 77.018           | 130.928          | 13.637         | 27.644         | 109.103          | 534.413           |
| Feb                                              | 1.019             | 751.595          | 22.245            | 122.561          | 26.488           | 18.415         | 31.463         | 90.957           | 1.064.742         |
| Mar                                              | 4.059             | 844.667          | 13.339            | 66.143           | 47.146           | 21.452         | 36.478         | 90.445           | 1.123.728         |
| Abr                                              | 1.721             | 627.593          | 29.932            | 94.996           | 66.409           | 19.900         | 33.917         | 96.746           | 971.213           |
| May                                              | 4.177             | 619.015          | 29.634            | 100.776          | 93.409           | 23.711         | 30.427         | 63.950           | 965.099           |
| Jun                                              | 3.472             | 567.087          | 19.484            | 112.956          | 80.286           | 22.724         | 30.942         | 104.517          | 941.468           |
| Jul                                              | 118               | 355.719          | 25.905            | 97.685           | 253.952          | 21.922         | 31.096         | 104.746          | 891.143           |
| Ago                                              | 126               | 339.774          | 23.210            | 76.776           | 383.046          | 20.814         | 21.262         | 133.955          | 998.962           |
| Set                                              | 76                | 216.592          | 25.254            | 86.414           | 297.385          | 20.533         | 23.439         | 124.545          | 794.237           |
| Oct                                              | 100               | 106.082          | 21.576            | 101.214          | 369.458          | 16.765         | 23.164         | 98.014           | 736.374           |
| Nov                                              | 376               | 71.741           | 32.566            | 185.837          | 498.143          | 17.688         | 32.895         | 134.970          | 974.216           |
| Dic                                              | 149               | 6.031            | 43.029            | 111.280          | 429.117          | 18.372         | 29.063         | 68.270           | 705.311           |
| <b>2011*</b>                                     | <b>4.654</b>      | <b>5.137.022</b> | <b>281.749</b>    | <b>1.058.016</b> | <b>2.477.033</b> | <b>161.878</b> | <b>315.711</b> | <b>1.350.734</b> | <b>10.786.796</b> |
| Ene                                              | 20                | 31.913           | 9.559             | 53.563           | 277.049          | 14.897         | 27.097         | 96.518           | 510.617           |
| Feb                                              | 0                 | 284.002          | 17.832            | 91.653           | 132.749          | 16.335         | 29.516         | 91.905           | 663.993           |
| Mar                                              | 229               | 711.382          | 23.213            | 93.441           | 31.365           | 18.693         | 31.288         | 96.986           | 1.006.596         |
| Abr                                              | 1.568             | 651.186          | 9.635             | 60.501           | 42.631           | 16.425         | 26.198         | 91.115           | 899.257           |
| May                                              | 809               | 650.300          | 38.863            | 94.193           | 54.631           | 16.053         | 31.147         | 108.015          | 994.011           |
| Jun                                              | 52                | 483.083          | 25.208            | 86.161           | 76.808           | 18.569         | 27.863         | 114.092          | 831.836           |
| Jul                                              | 299               | 627.243          | 20.271            | 90.463           | 114.245          | 22.552         | 23.822         | 117.664          | 1.016.560         |
| Ago                                              | 632               | 556.175          | 30.056            | 103.437          | 258.622          | 16.593         | 24.947         | 138.697          | 1.129.159         |
| Set                                              | 369               | 411.511          | 34.054            | 109.795          | 301.944          | 10.420         | 23.631         | 127.936          | 1.019.660         |
| Oct                                              | 379               | 350.155          | 19.883            | 80.637           | 377.277          | 0              | 22.438         | 173.385          | 1.024.153         |
| Nov                                              | 298               | 236.452          | 16.842            | 76.125           | 590.150          | 3.462          | 25.084         | 131.147          | 1.079.559         |
| Dic                                              | 0                 | 143.619          | 36.334            | 118.047          | 219.562          | 7.880          | 22.681         | 63.273           | 611.396           |
| <b>2012*</b>                                     | <b>1.206</b>      | <b>867.255</b>   | <b>70.167</b>     | <b>208.419</b>   | <b>688.526</b>   | <b>36.613</b>  | <b>81.611</b>  | <b>259.383</b>   | <b>2.213.180</b>  |
| Ene                                              | 0                 | 211.008          | 21.555            | 106.641          | 235.458          | 11.407         | 25.201         | 146.636          | 757.907           |
| Feb                                              | 199               | 237.774          | 24.790            | 61.444           | 226.569          | 8.276          | 26.041         | 46.757           | 631.849           |
| Mar                                              | 1.007             | 418.473          | 23.822            | 40.334           | 226.498          | 16.930         | 30.369         | 65.990           | 823.424           |
| <b>Var. Nominal Acum. Marzo 2012/2011</b>        | <b>956</b>        | <b>-160.042</b>  | <b>19.564</b>     | <b>-30.238</b>   | <b>247.363</b>   | <b>-13.312</b> | <b>-6.291</b>  | <b>-26.026</b>   | <b>31.975</b>     |
| <b>Var. % Acum. Interanual Marzo 2012/2011</b>   | <b>383,5</b>      | <b>-15,6</b>     | <b>38,7</b>       | <b>-12,7</b>     | <b>56,1</b>      | <b>-26,7</b>   | <b>-7,2</b>    | <b>-9,1</b>      | <b>1,5</b>        |
| <b>Participación en la Var. Acum. Interanual</b> | <b>0,0</b>        | <b>-7,3</b>      | <b>0,9</b>        | <b>-1,4</b>      | <b>11,3</b>      | <b>-0,6</b>    | <b>-0,3</b>    | <b>-1,2</b>      | <b>1,5</b>        |
| <b>Participación sobre el total</b>              | <b>0,0</b>        | <b>0,4</b>       | <b>0,0</b>        | <b>0,1</b>       | <b>0,3</b>       | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,1</b>       | <b>1,0</b>        |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Economía Internacional.

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

Cuadro N° 44

Exportaciones registradas.  
En miles de dólares FOB.

| Año                                                  | Argentina      | Brasil         | Uruguay          | Total<br>Mercosur | China<br>Continental | Resto del<br>mundo | Total            |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|-------------------|----------------------|--------------------|------------------|
| <b>2010</b>                                          | <b>538.129</b> | <b>660.501</b> | <b>995.707</b>   | <b>2.194.337</b>  | <b>34.067</b>        | <b>2.305.374</b>   | <b>4.533.777</b> |
| Ene                                                  | 17.483         | 62.142         | 42.092           | 121.717           | 2.674                | 100.924            | 225.315          |
| Feb                                                  | 44.798         | 44.801         | 175.506          | 265.105           | 2.986                | 138.829            | 406.921          |
| Mar                                                  | 73.310         | 47.980         | 133.424          | 254.714           | 3.147                | 222.222            | 480.084          |
| Abr                                                  | 46.026         | 40.539         | 108.093          | 194.658           | 3.691                | 218.149            | 416.498          |
| May                                                  | 53.303         | 47.131         | 94.974           | 195.408           | 2.238                | 239.571            | 437.216          |
| Jun                                                  | 36.816         | 53.499         | 99.594           | 189.909           | 2.424                | 219.467            | 411.800          |
| Jul                                                  | 35.568         | 67.426         | 56.269           | 159.263           | 3.022                | 205.768            | 368.053          |
| Ago                                                  | 60.805         | 55.736         | 71.735           | 188.276           | 3.205                | 192.797            | 384.278          |
| Set                                                  | 33.458         | 57.619         | 42.131           | 133.208           | 1.943                | 204.822            | 339.973          |
| Oct                                                  | 50.639         | 61.110         | 49.443           | 161.192           | 3.032                | 159.057            | 323.282          |
| Nov                                                  | 46.766         | 77.825         | 61.656           | 186.248           | 3.433                | 198.917            | 388.597          |
| Dic                                                  | 39.157         | 44.694         | 60.789           | 144.639           | 2.272                | 204.851            | 351.762          |
| <b>2011*</b>                                         | <b>972.619</b> | <b>782.881</b> | <b>1.061.600</b> | <b>2.817.100</b>  | <b>29.577</b>        | <b>2.670.700</b>   | <b>5.517.377</b> |
| Ene                                                  | 27.429         | 52.787         | 49.285           | 129.502           | 4.395                | 119.676            | 253.574          |
| Feb                                                  | 65.871         | 47.566         | 67.807           | 181.244           | 4.064                | 175.167            | 360.475          |
| Mar                                                  | 94.866         | 51.014         | 111.848          | 257.728           | 3.128                | 276.852            | 537.708          |
| Abr                                                  | 100.879        | 46.671         | 98.443           | 245.992           | 1.532                | 254.994            | 502.519          |
| May                                                  | 94.521         | 55.771         | 118.590          | 268.882           | 1.590                | 297.856            | 568.327          |
| Jun                                                  | 80.136         | 58.011         | 68.974           | 207.121           | 3.381                | 276.672            | 487.173          |
| Jul                                                  | 94.280         | 68.637         | 110.974          | 273.891           | 3.101                | 300.756            | 577.748          |
| Ago                                                  | 118.398        | 93.533         | 101.582          | 313.513           | 1.303                | 274.908            | 589.724          |
| Set                                                  | 72.435         | 78.047         | 121.876          | 272.359           | 1.622                | 231.786            | 505.766          |
| Oct                                                  | 76.468         | 76.832         | 106.799          | 260.099           | 2.504                | 143.795            | 406.398          |
| Nov                                                  | 93.762         | 92.474         | 66.523           | 252.759           | 1.481                | 156.099            | 410.339          |
| Dic                                                  | 53.574         | 61.537         | 38.898           | 154.010           | 1.477                | 162.139            | 317.625          |
| <b>2012*</b>                                         | <b>178.028</b> | <b>230.818</b> | <b>187.152</b>   | <b>595.998</b>    | <b>3.853</b>         | <b>489.467</b>     | <b>1.089.318</b> |
| Ene                                                  | 51.180         | 84.128         | 32.362           | 167.670           | 1.618                | 165.655            | 334.943          |
| Feb                                                  | 61.595         | 64.537         | 52.578           | 178.710           | 1.124                | 130.555            | 310.389          |
| Mar                                                  | 65.253         | 82.153         | 102.212          | 249.618           | 1.111                | 193.257            | 443.986          |
| <b>Var. Nominal Acum. Marzo<br/>2012/2011</b>        | <b>-10.138</b> | <b>79.450</b>  | <b>-41.788</b>   | <b>27.524</b>     | <b>-7.734</b>        | <b>-82.229</b>     | <b>-62.439</b>   |
| <b>Var. % Acum. Interanual Marzo<br/>2012/2011</b>   | <b>-5,4</b>    | <b>52,5</b>    | <b>-18,3</b>     | <b>4,8</b>        | <b>-66,7</b>         | <b>-14,4</b>       | <b>-5,4</b>      |
| <b>Participación en la Var. Acum.<br/>Interanual</b> | <b>-0,9</b>    | <b>6,9</b>     | <b>-3,6</b>      | <b>2,4</b>        | <b>-0,7</b>          | <b>-7,1</b>        | <b>-5,4</b>      |
| <b>Participación sobre el total</b>                  | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>       | <b>0,5</b>        | <b>0,0</b>           | <b>0,4</b>         | <b>1,0</b>       |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Economía Internacional.

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

Cuadro N° 45

## Precios Internacionales

| Año                      | Soja<br>Chicago |               | Algodón<br>New York |                 | Maíz<br>Chicago | Trigo<br>Chicago | Sésamo<br>India | Carne<br>Australia | Girasol<br>Sudáfrica | Arroz<br>Tailandia | Petróleo Brent<br>USD/barril |
|--------------------------|-----------------|---------------|---------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|--------------------|----------------------|--------------------|------------------------------|
|                          | ctvs.USD/bushel | USD/ton.      | ctvs.USD/libra      | USD/ton.        | USD/ton.        | USD/ton.         | USD/ton.        | USD/ton.           | USD/ton.             | USD/ton.           | USD/ton.                     |
| <b>2010</b>              | <b>1.047,99</b> | <b>385,09</b> | <b>93,70</b>        | <b>2.065,80</b> | <b>167,38</b>   | <b>213,36</b>    | <b>1.251,77</b> | <b>3.535,00</b>    | <b>524,41</b>        | <b>520,56</b>      | <b>80,14</b>                 |
| Ene                      | 981,40          | 360,62        | 71,89               | 1.584,90        | 141,79          | 191,86           | 1.316,30        | 3.178,80           | 431,52               | 598,00             | 77,28                        |
| Feb                      | 938,01          | 344,68        | 74,46               | 1.641,56        | 142,82          | 179,60           | 1.281,37        | 3.295,80           | 424,70               | 584,75             | 75,05                        |
| Mar                      | 949,68          | 348,96        | 81,30               | 1.792,36        | 143,14          | 176,18           | 1.254,20        | 3.480,45           | 447,35               | 540,13             | 79,93                        |
| Abr                      | 973,33          | 357,65        | 81,40               | 1.794,56        | 139,37          | 175,15           | 1.280,10        | 3.458,20           | 452,39               | 502,23             | 85,84                        |
| May                      | 949,96          | 349,07        | 81,17               | 1.789,49        | 143,48          | 175,17           | 1.102,50        | 3.429,00           | 449,30               | 472,48             | 75,10                        |
| Jun                      | 948,45          | 348,51        | 81,44               | 1.795,33        | 136,52          | 165,12           | 1.123,90        | 3.490,71           | 446,17               | 458,55             | 75,66                        |
| Jul                      | 1.009,56        | 370,97        | 79,99               | 1.763,37        | 147,74          | 207,44           | 1.210,20        | 3.532,20           | 444,75               | 470,68             | 75,36                        |
| Ago                      | 1.032,68        | 379,46        | 86,67               | 1.910,64        | 160,86          | 252,47           | 1.309,91        | 3.644,50           | 516,47               | 486,86             | 77,14                        |
| Set                      | 1.062,00        | 390,24        | 96,64               | 2.130,44        | 190,10          | 258,90           | 1.268,30        | 3.695,30           | 596,40               | 519,95             | 78,40                        |
| Oct                      | 1.162,58        | 427,19        | 112,93              | 2.489,68        | 214,77          | 252,27           | 1.307,27        | 3.668,00           | 667,21               | 533,13             | 83,54                        |
| Nov                      | 1.251,75        | 459,96        | 132,93              | 2.930,60        | 217,40          | 248,03           | 1.300,10        | 3.694,00           | 674,80               | 543,14             | 86,16                        |
| Dic                      | 1.316,50        | 483,75        | 143,64              | 3.166,61        | 230,53          | 278,13           | 1.267,10        | 3.853,00           | 741,80               | 536,78             | 92,25                        |
| <b>2011</b>              | <b>1.318,39</b> | <b>484,45</b> | <b>137,77</b>       | <b>3.037,33</b> | <b>267,63</b>   | <b>260,98</b>    | <b>1.175,12</b> | <b>3.990,32</b>    | <b>583,82</b>        | <b>533,52</b>      | <b>110,90</b>                |
| Ene                      | 1.389,72        | 510,66        | 151,72              | 3.344,85        | 249,79          | 295,44           | 1.202,49        | 4.023,30           | 717,14               | 520,00             | 96,91                        |
| Feb                      | 1.393,58        | 512,08        | 184,94              | 4.077,23        | 271,82          | 305,82           | 1.193,90        | 3.930,55           | 636,00               | 518,75             | 104,03                       |
| Mar                      | 1354,57         | 497,74        | 201,37              | 4.439,45        | 269,15          | 268,78           | 1.137,26        | 4.108,57           | 625,19               | 484,00             | 114,54                       |
| Abr                      | 1365,20         | 501,65        | 193,51              | 4.266,16        | 297,13          | 286,53           | 1.153,37        | 4.143,57           | 591,75               | 467,50             | 122,98                       |
| May                      | 1356,89         | 498,59        | 156,33              | 3.446,38        | 283,43          | 281,13           | 1.150,49        | 3.925,79           | 576,49               | 473,33             | 114,39                       |
| Jun                      | 1364,20         | 501,28        | 155,21              | 3.421,77        | 285,82          | 258,74           | 1.117,14        | 3.807,90           | 601,47               | 504,80             | 114,02                       |
| Jul                      | 1366,75         | 502,22        | 114,18              | 2.517,24        | 269,66          | 245,96           | 1.197,40        | 4.047,63           | 595,65               | 528,00             | 116,78                       |
| Ago                      | 1356,59         | 498,48        | 103,73              | 2.286,85        | 279,05          | 262,52           | 1.192,66        | 3.814,44           | 552,60               | 546,25             | 109,52                       |
| Set                      | 1357,50         | 498,82        | 106,19              | 2.341,09        | 276,20          | 252,33           | 1.221,20        | 3.905,32           | 542,44               | 580,00             | 110,82                       |
| Oct                      | 1213,84         | 446,03        | 100,53              | 2.216,31        | 247,97          | 229,61           | 1.208,48        | 4.013,68           | 519,73               | 600,00             | 108,64                       |
| Nov                      | 1171,08         | 430,32        | 96,88               | 2.135,84        | 248,04          | 225,87           | 1.177,46        | 3.980,56           | 527,73               | 593,33             | 110,48                       |
| Dic                      | 1.130,70        | 415,48        | 88,67               | 1.954,78        | 233,47          | 218,98           | 1.149,55        | 4.182,50           | 519,70               | 586,25             | 107,67                       |
| <b>2012</b>              | <b>1.266,63</b> | <b>465,43</b> | <b>92,88</b>        | <b>2.047,65</b> | <b>252,27</b>   | <b>235,95</b>    | <b>1.220,48</b> | <b>4.163,13</b>    | <b>584,61</b>        | <b>524,97</b>      | <b>118,15</b>                |
| Ene                      | 1.205,95        | 443,13        | 96,79               | 2.133,85        | 248,08          | 230,74           | 1.205,09        | 4.225,37           | 547,19               | 530,75             | 111,50                       |
| Feb                      | 1.245,70        | 457,74        | 92,38               | 2.036,63        | 251,24          | 237,90           | 1.245,98        | 4.112,03           | 551,64               | 526,67             | 118,04                       |
| Mar                      | 1.348,25        | 495,42        | 89,47               | 1.972,48        | 257,50          | 239,21           | 1.210,38        | 4.152,00           | 595,01               | 517,50             | 124,90                       |
| <b>Var. % Mensual</b>    | <b>8,2</b>      | <b>8,2</b>    | <b>-3,2</b>         | <b>-3,2</b>     | <b>2,5</b>      | <b>0,6</b>       | <b>-2,9</b>     | <b>1,0</b>         | <b>7,9</b>           | <b>-1,7</b>        | <b>5,8</b>                   |
| <b>Var. % Interanual</b> |                 |               |                     |                 |                 |                  |                 |                    |                      |                    |                              |
| <b>Marzo 2012/2011</b>   | <b>-0,5</b>     | <b>-0,5</b>   | <b>-55,6</b>        | <b>-55,6</b>    | <b>-4,3</b>     | <b>-11,0</b>     | <b>6,4</b>      | <b>1,1</b>         | <b>-4,8</b>          | <b>6,9</b>         | <b>9,0</b>                   |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, 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° 46

Importaciones registradas.  
En miles de dólares FOB.

| Año                                                  | Argentina        | Brasil           | Uruguay        | Total<br>Mercosur | China<br>Continental | Resto del<br>mundo | Total             |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------|
| <b>2010</b>                                          | <b>1.460.163</b> | <b>2.280.033</b> | <b>140.237</b> | <b>3.880.434</b>  | <b>3.255.209</b>     | <b>2.264.200</b>   | <b>9.399.843</b>  |
| Ene                                                  | 97.893           | 144.787          | 7.794          | 250.475           | 234.754              | 145.037            | 630.266           |
| Feb                                                  | 107.766          | 139.508          | 7.444          | 254.718           | 211.244              | 168.377            | 634.339           |
| Mar                                                  | 109.320          | 186.107          | 9.914          | 305.341           | 248.648              | 151.601            | 705.589           |
| Abr                                                  | 107.553          | 180.664          | 12.405         | 300.621           | 206.031              | 195.630            | 702.283           |
| May                                                  | 103.803          | 184.475          | 16.296         | 304.573           | 236.732              | 214.086            | 755.391           |
| Jun                                                  | 124.702          | 192.223          | 12.449         | 329.375           | 245.271              | 169.192            | 743.838           |
| Jul                                                  | 119.094          | 201.762          | 13.050         | 333.907           | 260.575              | 160.181            | 754.662           |
| Ago                                                  | 142.875          | 208.284          | 10.891         | 362.050           | 299.178              | 190.143            | 851.370           |
| Set                                                  | 130.900          | 196.250          | 11.217         | 338.367           | 309.894              | 182.570            | 830.831           |
| Oct                                                  | 132.809          | 196.508          | 12.414         | 341.730           | 324.780              | 227.571            | 894.081           |
| Nov                                                  | 145.955          | 214.826          | 10.324         | 371.105           | 348.738              | 206.832            | 926.675           |
| Dic                                                  | 137.493          | 234.639          | 16.040         | 388.172           | 329.365              | 252.980            | 970.517           |
| <b>2011*</b>                                         | <b>1.620.537</b> | <b>3.049.034</b> | <b>179.542</b> | <b>4.849.113</b>  | <b>3.428.516</b>     | <b>3.224.556</b>   | <b>11.502.185</b> |
| Ene                                                  | 102.474          | 186.657          | 11.302         | 300.432           | 294.038              | 222.015            | 816.485           |
| Feb                                                  | 99.111           | 230.488          | 13.132         | 342.731           | 253.592              | 202.470            | 798.793           |
| Mar                                                  | 120.935          | 211.128          | 20.586         | 352.649           | 271.299              | 268.738            | 892.685           |
| Abr                                                  | 105.683          | 221.308          | 14.048         | 341.040           | 271.489              | 271.604            | 884.133           |
| May                                                  | 133.234          | 272.790          | 14.030         | 420.054           | 300.474              | 261.356            | 981.883           |
| Jun                                                  | 127.765          | 267.707          | 15.828         | 411.300           | 280.063              | 334.555            | 1.025.918         |
| Jul                                                  | 123.550          | 272.783          | 20.356         | 416.689           | 287.837              | 255.758            | 960.284           |
| Ago                                                  | 157.886          | 290.134          | 15.465         | 463.485           | 328.452              | 303.546            | 1.095.483         |
| Set                                                  | 153.199          | 313.614          | 13.204         | 480.017           | 306.974              | 273.564            | 1.060.555         |
| Oct                                                  | 141.635          | 275.374          | 19.864         | 436.873           | 299.731              | 305.140            | 1.041.743         |
| Nov                                                  | 159.449          | 270.071          | 12.896         | 442.415           | 296.075              | 287.254            | 1.025.744         |
| Dic                                                  | 195.618          | 236.979          | 8.832          | 441.429           | 238.494              | 238.556            | 918.479           |
| <b>2012*</b>                                         | <b>518.932</b>   | <b>543.340</b>   | <b>35.188</b>  | <b>1.097.461</b>  | <b>633.185</b>       | <b>699.686</b>     | <b>2.430.332</b>  |
| Ene                                                  | 166.417          | 198.877          | 8.794          | 374.088           | 202.103              | 202.199            | 778.390           |
| Feb                                                  | 171.411          | 163.965          | 13.268         | 348.643           | 196.862              | 219.033            | 764.538           |
| Mar                                                  | 181.104          | 180.498          | 13.127         | 374.729           | 234.220              | 278.454            | 887.404           |
| <b>Var. Nominal Acum. Marzo<br/>2012/2011</b>        | <b>196.413</b>   | <b>-84.932</b>   | <b>-9.832</b>  | <b>101.649</b>    | <b>-185.743</b>      | <b>6.463</b>       | <b>-77.631</b>    |
| <b>Var. % Acum. Interanual Marzo<br/>2012/2011</b>   | <b>60,9</b>      | <b>-13,5</b>     | <b>-21,8</b>   | <b>10,2</b>       | <b>-22,7</b>         | <b>0,9</b>         | <b>-3,1</b>       |
| <b>Participación en la Var. Acum.<br/>Interanual</b> | <b>7,8</b>       | <b>-3,4</b>      | <b>-0,4</b>    | <b>4,1</b>        | <b>-7,4</b>          | <b>0,3</b>         | <b>-3,1</b>       |
| <b>Participación sobre el total</b>                  | <b>0,2</b>       | <b>0,2</b>       | <b>0,0</b>     | <b>0,5</b>        | <b>0,3</b>           | <b>0,3</b>         | <b>1,0</b>        |

Fuente: Sistema SOFIA – Dirección Nacional de Aduanas.

Observación: La evolución de la recaudación de aranceles externos no tiene relación directa ni proporcional con respecto a las variaciones de valor de las importaciones debido a que existen distintas tasas arancelarias conforme al origen de las mercancías y a los acuerdos comerciales que amparen su introducción al país.

\*Cifras preliminares

Cuadro N° 47

Importaciones por tipo de bienes.  
En miles de dólares FOB.

|                                            | 2010             | 2011*             | Marzo 2011*      | Marzo 2012*      | Var. Nominal<br>Acumulada<br>Marzo 2012/2011 | Var. % Acum.<br>Interanual Marzo<br>2012/2011 | Participación en<br>la Var. Acum.<br>Interanual |
|--------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Bienes de consumo</b>                   | <b>3.075.013</b> | <b>3.633.656</b>  | <b>837.975</b>   | <b>770.778</b>   | <b>-67.197</b>                               | <b>-8,0</b>                                   | <b>-2,7</b>                                     |
| <b>No duraderos</b>                        | <b>2.415.918</b> | <b>2.819.138</b>  | <b>649.178</b>   | <b>596.081</b>   | <b>-53.097</b>                               | <b>-8,2</b>                                   | <b>-2,1</b>                                     |
| Alimentos                                  | 361.850          | 454.078           | 97.396           | 118.485          | 21.088                                       | 21,7                                          | 0,8                                             |
| Bebidas y tabacos                          | 309.681          | 350.094           | 76.935           | 70.825           | -6.111                                       | -7,9                                          | -0,2                                            |
| Otros ( a )                                | 1.744.387        | 2.014.967         | 474.846          | 406.771          | -68.075                                      | -14,3                                         | -2,7                                            |
| <b>Duraderos</b>                           | <b>659.095</b>   | <b>814.518</b>    | <b>188.798</b>   | <b>174.698</b>   | <b>-14.100</b>                               | <b>-7,5</b>                                   | <b>-0,6</b>                                     |
| Automóviles ( b )                          | 314.694          | 448.495           | 97.024           | 105.799          | 8.775                                        | 9,0                                           | 0,3                                             |
| Artefactos eléctricos                      | 344.401          | 366.023           | 91.773           | 68.898           | -22.875                                      | -24,9                                         | -0,9                                            |
| <b>Bienes Intermedios</b>                  | <b>2.534.612</b> | <b>3.454.502</b>  | <b>689.550</b>   | <b>789.697</b>   | <b>100.147</b>                               | <b>14,5</b>                                   | <b>4,0</b>                                      |
| Combustibles y lubricantes                 | 1.072.794        | 1.506.538         | 303.780          | 418.569          | 114.789                                      | 37,8                                          | 4,6                                             |
| Substancias químicas                       | 682.129          | 939.067           | 168.122          | 134.112          | -34.010                                      | -20,2                                         | -1,4                                            |
| Otros ( c )                                | 779.689          | 1.008.897         | 217.648          | 237.016          | 19.368                                       | 8,9                                           | 0,8                                             |
| <b>Bienes de capital</b>                   | <b>3.790.218</b> | <b>4.414.028</b>  | <b>980.438</b>   | <b>869.857</b>   | <b>-110.581</b>                              | <b>-11,3</b>                                  | <b>-4,4</b>                                     |
| Maquinarias, aparatos y motores            | 2.851.672        | 3.094.472         | 683.730          | 614.798          | -68.931                                      | -10,1                                         | -2,7                                            |
| Elementos de transporte y accesorios ( d ) | 677.241          | 905.617           | 204.386          | 186.049          | -18.338                                      | -9,0                                          | -0,7                                            |
| Otros ( e )                                | 261.305          | 413.937           | 92.322           | 69.010           | -23.312                                      | -25,3                                         | -0,9                                            |
| <b>Total</b>                               | <b>9.399.843</b> | <b>11.502.185</b> | <b>2.507.963</b> | <b>2.430.332</b> | <b>-77.631</b>                               | <b>-3,1</b>                                   | <b>-3,1</b>                                     |

## En toneladas.

|                                            | 2010             | 2011*            | Marzo 2011*      | Marzo 2012*      | Var. Nominal<br>Acumulada<br>Marzo 2012/2011 | Var. % Acum.<br>Interanual<br>Marzo 2012/2011 | Participación en<br>la Var. Acum.<br>Interanual |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Bienes de consumo</b>                   | <b>1.228.110</b> | <b>1.376.327</b> | <b>328.720</b>   | <b>303.920</b>   | <b>-24.800</b>                               | <b>-7,5</b>                                   | <b>-2,3</b>                                     |
| <b>No duraderos</b>                        | <b>1.115.498</b> | <b>1.236.454</b> | <b>291.617</b>   | <b>274.615</b>   | <b>-17.002</b>                               | <b>-5,8</b>                                   | <b>-1,5</b>                                     |
| Alimentos                                  | 319.049          | 336.577          | 78.395           | 84.936           | 6.541                                        | 8,3                                           | 0,5                                             |
| Bebidas y tabacos                          | 217.950          | 241.181          | 54.939           | 55.530           | 591                                          | 1,1                                           | 0,0                                             |
| Otros ( a )                                | 578.499          | 658.696          | 158.284          | 134.149          | -24.135                                      | -15,2                                         | -2,0                                            |
| <b>Duraderos</b>                           | <b>112.612</b>   | <b>139.873</b>   | <b>37.102</b>    | <b>29.305</b>    | <b>-7.798</b>                                | <b>-21,0</b>                                  | <b>-0,8</b>                                     |
| Automóviles ( b )                          | 73.523           | 93.636           | 25.650           | 21.087           | -4.563                                       | -17,8                                         | -0,5                                            |
| Artefactos eléctricos                      | 39.089           | 46.237           | 11.452           | 8.218            | -3.235                                       | -28,2                                         | -0,3                                            |
| <b>Bienes Intermedios</b>                  | <b>3.644.037</b> | <b>4.084.666</b> | <b>880.154</b>   | <b>868.201</b>   | <b>-11.954</b>                               | <b>-1,4</b>                                   | <b>-6,0</b>                                     |
| Combustibles y lubricantes                 | 1.542.943        | 1.559.241        | 364.053          | 419.418          | 55.364                                       | 15,2                                          | 0,4                                             |
| Substancias químicas                       | 902.196          | 1.092.034        | 243.559          | 140.294          | -103.265                                     | -42,4                                         | -7,5                                            |
| Otros ( c )                                | 1.198.898        | 1.433.412        | 272.542          | 308.489          | 35.947                                       | 13,2                                          | 1,1                                             |
| <b>Bienes de capital</b>                   | <b>468.177</b>   | <b>599.974</b>   | <b>132.099</b>   | <b>112.899</b>   | <b>-19.200</b>                               | <b>-14,5</b>                                  | <b>-0,8</b>                                     |
| Maquinarias, aparatos y motores            | 196.670          | 249.082          | 52.972           | 51.266           | -1.706                                       | -3,2                                          | 0,2                                             |
| Elementos de transporte y accesorios ( d ) | 206.185          | 261.626          | 59.865           | 45.092           | -14.773                                      | -24,7                                         | -0,9                                            |
| Otros ( e )                                | 65.323           | 89.266           | 19.262           | 16.541           | -2.721                                       | -14,1                                         | -0,1                                            |
| <b>Total</b>                               | <b>5.340.325</b> | <b>6.060.988</b> | <b>1.340.973</b> | <b>1.285.019</b> | <b>-55.954</b>                               | <b>-4,2</b>                                   | <b>-9,1</b>                                     |

Fuente: Sistema SOFIA – Dirección Nacional de Aduanas.

Observación: La evolución de la recaudación de aranceles externos no tiene relación directa ni proporcional con respecto a las variaciones de valor de las importaciones debido a que existen distintas tasas arancelarias conforme al origen de las mercancías conforme al origen de las mercancías y a los acuerdos comerciales que amparen su introducción al país.

\*Cifras preliminares

- 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° 48

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

| Año         | Itaipú                     | Gastos          | Total            | Yacyretá               | Otros 1/         | Total            | Total<br>Itaipú + Yacyretá |
|-------------|----------------------------|-----------------|------------------|------------------------|------------------|------------------|----------------------------|
|             | Royalties y compensaciones | administrativos |                  | Gastos administrativos |                  |                  |                            |
| <b>2010</b> | <b>315.641,2</b>           | <b>0,0</b>      | <b>315.641,2</b> | <b>120.260,0</b>       | <b>109.000,0</b> | <b>229.260,0</b> | <b>544.901,2</b>           |
| Ene*        | 28.745,7                   | 0,0             | 28.745,7         | 17.686,0               | 19.000,0         | 36.686,0         | 65.431,7                   |
| Feb*        | 27.169,6                   | 0,0             | 27.169,6         | 15.074,0               | 16.500,0         | 31.574,0         | 58.743,6                   |
| Mar*        | 24.117,8                   | 0,0             | 24.117,8         | 12.000,0               | 0,0              | 12.000,0         | 36.117,8                   |
| Abr*        | 23.466,6                   | 0,0             | 23.466,6         | 10.000,0               | 0,0              | 10.000,0         | 33.466,6                   |
| May*        | 25.146,9                   | 0,0             | 25.146,9         | 11.000,0               | 18.600,0         | 29.600,0         | 54.746,9                   |
| Jun*        | 24.615,6                   | 0,0             | 24.615,6         | 9.500,0                | 4.000,0          | 13.500,0         | 38.115,6                   |
| Jul*        | 26.174,4                   | 0,0             | 26.174,4         | 8.000,0                | 900,0            | 8.900,0          | 35.074,4                   |
| Ago*        | 27.034,9                   | 0,0             | 27.034,9         | 8.000,0                | 0,0              | 8.000,0          | 35.034,9                   |
| Set*        | 27.782,4                   | 0,0             | 27.782,4         | 8.000,0                | 0,0              | 8.000,0          | 35.782,4                   |
| Oct*        | 27.223,7                   | 0,0             | 27.223,7         | 6.500,0                | 0,0              | 6.500,0          | 33.723,7                   |
| Nov.*       | 26.390,3                   | 0,0             | 26.390,3         | 8.500,0                | 40.000,0         | 48.500,0         | 74.890,3                   |
| Dic.*       | 27.773,4                   | 0,0             | 27.773,4         | 6.000,0                | 10.000,0         | 16.000,0         | 43.773,4                   |
| <b>2011</b> | <b>386.472,1</b>           | <b>0,0</b>      | <b>386.472,1</b> | <b>72.250,0</b>        | <b>160.777,8</b> | <b>233.027,8</b> | <b>619.499,9</b>           |
| Ene*        | 28.049,5                   | 0,0             | 28.049,5         | 9.000,0                | 25.000,0         | 34.000,0         | 62.049,5                   |
| Feb*        | 28.481,5                   | 0,0             | 28.481,5         | 12.000,0               | 75.000,0         | 87.000,0         | 115.481,5                  |
| Mar*        | 28.841,3                   | 0,0             | 28.841,3         | 7.500,0                | 0,0              | 7.500,0          | 36.341,3                   |
| Abr*        | 27.110,6                   | 0,0             | 27.110,6         | 6.200,0                | 0,0              | 6.200,0          | 33.310,6                   |
| May*        | 26.444,6                   | 0,0             | 26.444,6         | 6.950,0                | 17.777,8         | 24.727,8         | 51.172,4                   |
| Jun*        | 26.139,7                   | 0,0             | 26.139,7         | 5.800,0                | 0,0              | 5.800,0          | 31.939,7                   |
| Jul*        | 28.360,8                   | 0,0             | 28.360,8         | 4.500,0                | 5.000,0          | 9.500,0          | 37.860,8                   |
| Ago*        | 27.789,6                   | 0,0             | 27.789,6         | 5.200,0                | 10.000,0         | 15.200,0         | 42.989,6                   |
| Set*        | 28.361,6                   | 0,0             | 28.361,6         | 4.900,0                | 0,0              | 4.900,0          | 33.261,6                   |
| Oct*        | 64.268,2                   | 0,0             | 64.268,2         | 3.200,0                | 28.000,0         | 31.200,0         | 95.468,2                   |
| Nov*2/      | 35.749,1                   | 0,0             | 35.749,1         | 2.900,0                | 0,0              | 2.900,0          | 38.649,1                   |
| Dic*2/      | 36.875,6                   | 0,0             | 36.875,6         | 4.100,0                | 0,0              | 4.100,0          | 40.975,6                   |
| <b>2012</b> | <b>122.246,5</b>           | <b>0,0</b>      | <b>122.246,5</b> | <b>12.800,0</b>        | <b>79.000,0</b>  | <b>91.800,0</b>  | <b>214.046,5</b>           |
| Ene.*2/     | 36.221,2                   | 0,0             | 36.221,2         | 4.000,0                | 54.000,0         | 58.000,0         | 94.221,2                   |
| Feb.*2/     | 38.048,2                   | 0,0             | 38.048,2         | 4.700,0                | 10.000,0         | 14.700,0         | 52.748,2                   |
| Mar.*2/     | 47.977,0                   | 0,0             | 47.977,0         | 4.100,0                | 15.000,0         | 19.100,0         | 67.077,0                   |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Economía Internacional.

Nota: 1/ Corresponde a Compensación por Terreno Inundado, Cesión de Energía, Utilidades de Capital y Resarcimiento.

2/ Itaipú, parte corresponde a los adicionales por mayores Compensaciones por Cesión de Energía.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 49

## Activos de reservas internacionales.

En millones de dólares.

| Año         | Oro  | Dólares | Divisas                       |               |         |               | Otros activos de reserva |       |         |
|-------------|------|---------|-------------------------------|---------------|---------|---------------|--------------------------|-------|---------|
|             |      |         | Corresponsales en el exterior |               |         |               | Aladi neto               | Otros | Saldo   |
|             |      |         | Vista                         |               | Plazo   |               |                          |       |         |
|             |      |         | Dólares                       | Otras monedas | Dólares | Otras monedas |                          |       |         |
| <b>2010</b> |      |         |                               |               |         |               |                          |       |         |
| Ene         | 23,0 | 3.180,2 | 269,9                         | 55,1          | 2.910,4 | 384,8         | -0,3                     | 205,8 | 3.848,6 |
| Feb         | 23,5 | 3.150,3 | 299,8                         | 44,4          | 2.850,5 | 408,6         | -1,2                     | 202,1 | 3.827,7 |
| Mar         | 23,6 | 3.174,5 | 284,4                         | 49,0          | 2.890,1 | 408,4         | -0,6                     | 200,2 | 3.855,0 |
| Abr         | 25,0 | 3.141,2 | 191,1                         | 40,6          | 2.950,2 | 455,7         | -7,4                     | 199,2 | 3.854,4 |
| May         | 25,8 | 3.169,0 | 178,8                         | 62,8          | 2.990,2 | 432,0         | 1,5                      | 194,4 | 3.885,5 |
| Jun         | 26,4 | 3.186,2 | 226,1                         | 64,3          | 2.960,2 | 434,3         | 1,9                      | 195,0 | 3.908,1 |
| Jul         | 24,9 | 3.156,9 | 196,7                         | 52,8          | 2.960,2 | 520,8         | -0,6                     | 200,2 | 3.955,1 |
| Ago         | 26,4 | 3.136,8 | 176,5                         | 72,5          | 2.960,2 | 508,7         | 1,2                      | 199,0 | 3.944,7 |
| Set         | 27,8 | 3.101,6 | 170,6                         | 24,1          | 2.931,0 | 635,4         | 1,6                      | 205,2 | 3.995,7 |
| Oct         | 28,6 | 3.145,1 | 215,1                         | 26,2          | 2.930,0 | 646,0         | 0,1                      | 207,3 | 4.053,3 |
| Nov         | 29,1 | 3.078,2 | 198,2                         | 34,5          | 2.880,0 | 618,7         | -0,5                     | 201,3 | 3.961,4 |
| Dic         | 29,9 | 3.256,0 | 176,0                         | 44,6          | 3.080,0 | 632,9         | 1,7                      | 203,2 | 4.168,2 |
| <b>2011</b> |      |         |                               |               |         |               |                          |       |         |
| Ene         | 28,1 | 3.307,7 | 177,7                         | 46,0          | 3.130,0 | 644,2         | 0,5                      | 206,0 | 4.232,5 |
| Feb         | 30,0 | 3.357,8 | 197,8                         | 47,6          | 3.160,0 | 656,8         | 0,3                      | 207,5 | 4.299,9 |
| Mar         | 30,5 | 3.422,7 | 187,7                         | 49,3          | 3.235,0 | 666,7         | -0,9                     | 208,5 | 4.376,8 |
| Abr         | 32,7 | 3.661,9 | 226,9                         | 27,7          | 3.435,0 | 726,4         | 0,3                      | 213,9 | 4.662,9 |
| May         | 32,6 | 3.847,4 | 202,4                         | 28,7          | 3.645,0 | 708,3         | 1,1                      | 211,3 | 4.829,3 |
| Jun         | 32,0 | 3.865,4 | 190,4                         | 28,9          | 3.675,0 | 770,7         | -0,7                     | 211,2 | 4.907,4 |
| Jul         | 34,4 | 3.884,1 | 209,1                         | 29,1          | 3.675,0 | 818,9         | 0,0                      | 211,0 | 4.977,6 |
| Ago         | 38,7 | 3.635,0 | 220,0                         | 28,8          | 3.415,0 | 1.071,2       | -0,5                     | 212,7 | 4.985,9 |
| Set         | 34,4 | 3.448,6 | 208,6                         | 27,6          | 3.240,0 | 1.161,5       | 3,2                      | 206,2 | 4.881,4 |
| Oct         | 36,5 | 3.499,8 | 205,3                         | 28,7          | 3.294,5 | 1.251,0       | 1,8                      | 209,4 | 5.027,1 |
| Nov         | 37,1 | 3.471,0 | 206,0                         | 45,5          | 3.265,0 | 1.218,3       | 2,4                      | 204,9 | 4.979,1 |
| Dic         | 32,5 | 3.520,4 | 245,4                         | 343,7         | 3.275,0 | 883,2         | 1,4                      | 202,7 | 4.983,9 |
| <b>2012</b> |      |         |                               |               |         |               |                          |       |         |
| Ene*        | 36,9 | 3.425,5 | 200,5                         | 426,7         | 3.225,0 | 838,8         | 0,4                      | 204,8 | 4.933,2 |
| Feb*        | 37,8 | 3.297,2 | 222,2                         | 165,2         | 3.075,0 | 1.119,3       | 1,9                      | 205,5 | 4.826,8 |
| Mar*        | 35,3 | 3.294,6 | 214,6                         | 71,4          | 3.080,0 | 1.197,4       | 1,0                      | 204,6 | 4.804,3 |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Economía Internacional.

\*Cifras Preliminares.



Cuadro N° 50

Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.

En miles de dólares.

| Mes            | 2002            | 2003            | 2004            | 2005            | 2006            | 2007            | 2008            | 2009            | 2010*           | 2011            | 2012           |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Enero          | 498,7           | 592,5           | 261,9           | 1.739,3         | 3.458,1         | 5.958,2         | 6.664,4         | 2.129,8         | 821,6           | 1.597,0         | 1.616,2        |
| Febrero        | 1.430,9         | 1.504,8         | 1.217,7         | 1.639,9         | 2.916,1         | 5.217,5         | 7.175,8         | 3.577,2         | 771,5           | 1.489,7         | 1.531,2        |
| Marzo          | 1.153,4         | 1.556,9         | 611,6           | 1.953,6         | 3.959,2         | 6.207,5         | 9.938,1         | 6.466,0         | 985,4           | 1.678,2         | 1.582,2        |
| Abril          | 1.528,8         | 884,3           | 176,4           | 1.977,4         | 3.564,1         | 6.608,6         | 9.201,8         | 3.690,8         | 1.010,6         | 1.665,0         |                |
| Mayo           | 1.224,6         | 526,8           | 936,5           | 2.404,9         | 4.099,9         | 7.315,0         | 6.343,6         | 2.324,4         | 1.665,0         | 1.822,7         |                |
| Junio          | 3.570,0         | 570,0           | 572,2           | 2.417,2         | 4.581,9         | 7.317,7         | 11.746,6        | 2.560,0         | 1.266,4         | 1.679,1         |                |
| Julio          | 766,3           | 549,9           | 1.856,4         | 2.440,2         | 4.844,2         | 7.728,3         | 6.679,1         | 1.026,1         | 1.372,4         | 1.803,5         |                |
| Agosto         | 1.334,6         | 1.694,8         | 2.887,8         | 2.820,5         | 4.878,5         | 8.053,7         | 6.915,7         | 607,5           | 1.764,6         | 1.981,1         |                |
| Setiembre      | 553,3           | 634,9           | 1.093,5         | 2.488,2         | 4.822,7         | 7.911,0         | 4.951,7         | 490,0           | 1.101,6         | 2.009,9         |                |
| Octubre        | 396,9           | 711,2           | 1.218,5         | 3.095,5         | 5.461,0         | 8.193,0         | 7.218,0         | 913,8           | 1.484,7         | 2.047,3         |                |
| Noviembre      | 529,8           | 1.003,2         | 1.749,6         | 3.205,1         | 5.326,6         | 7.831,8         | 4.004,6         | 898,5           | 1.611,1         | 1.787,9         |                |
| Diciembre      | 612,4           | 387,8           | 1.512,7         | 3.360,0         | 6.045,1         | 8.178,5         | 7.040,9         | 814,5           | 126,4           | 279,8           |                |
| <b>Totales</b> | <b>13.599,7</b> | <b>10.617,0</b> | <b>14.094,9</b> | <b>29.541,8</b> | <b>53.957,4</b> | <b>86.520,8</b> | <b>87.880,1</b> | <b>25.498,6</b> | <b>13.981,4</b> | <b>19.841,2</b> | <b>4.729,6</b> |

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

\*Intereses devengados según balance del Banco Central a partir del 2010. Los datos anteriores al 2010 constituyen intereses efectivamente cobrados.

Cuadro N° 51

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

| Año            | América Latina  |                |                |                | América del Norte |                | Europa           |                |                |              |                | Asia           |              | Resto          | Total            |
|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|------------------|
|                | Argentina       | Brasil         | Chile          | Otros          | EE.UU.            | Otros          | España           | Alemania       | Italia         | Francia      | Otros          | Japón          | Otros        | del mundo      |                  |
| <b>2010.1/</b> | <b>9.305,2</b>  | <b>2.346,3</b> | <b>2.862,9</b> | <b>1.760,7</b> | <b>80.871,6</b>   | <b>1.139,2</b> | <b>160.065,5</b> | <b>3.022,6</b> | <b>2.915,8</b> | <b>477,9</b> | <b>3.563,3</b> | <b>2.548,6</b> | <b>403,6</b> | <b>2.291,7</b> | <b>273.574,7</b> |
| Ene            | 832,2           | 340,6          | 381,5          | 90,1           | 2.458,7           | 72,3           | 10.486,5         | 107,2          | 219,6          | 96,2         | 379,9          | 283,7          | 156,4        | 188,2          | 16.093,2         |
| Feb            | 792,8           | 187,7          | 87,5           | 218,6          | 5.009,6           | 83,1           | 9.011,0          | 820,3          | 402,2          | 43,9         | 317,9          | 185,7          | 36,8         | 218,2          | 17.415,4         |
| Mar            | 1.089,6         | 354,0          | 293,4          | 253,5          | 5.672,3           | 98,8           | 16.294,0         | 345,9          | 944,7          | 40,2         | 735,4          | 123,9          | 22,8         | 212,6          | 26.481,1         |
| Abr            | 973,8           | 156,7          | 296,0          | 130,7          | 5.290,1           | 91,5           | 10.769,9         | 274,5          | 156,6          | 47,0         | 240,5          | 254,7          | 21,5         | 169,6          | 18.872,9         |
| May            | 774,8           | 141,4          | 334,6          | 143,1          | 9.251,7           | 33,2           | 17.361,8         | 63,2           | 225,7          | 33,7         | 358,0          | 214,1          | 16,0         | 89,7           | 29.041,0         |
| Jun            | 916,6           | 212,0          | 299,9          | 262,9          | 6.043,8           | 519,0          | 12.513,5         | 800,0          | 206,9          | 31,8         | 483,2          | 143,7          | 58,6         | 225,1          | 22.717,1         |
| Jul            | 750,1           | 75,1           | 106,3          | 74,1           | 6.329,8           | 28,7           | 13.583,6         | 97,0           | 119,8          | 20,2         | 103,4          | 114,1          | 15,0         | 358,5          | 21.775,7         |
| Ago            | 579,2           | 83,3           | 261,6          | 85,7           | 9.538,9           | 43,7           | 14.071,8         | 83,3           | 118,2          | 22,2         | 170,7          | 187,3          | 30,2         | 328,3          | 25.604,2         |
| Set            | 632,4           | 84,1           | 186,1          | 145,9          | 8.046,0           | 24,1           | 13.161,7         | 91,7           | 103,2          | 25,0         | 281,6          | 361,0          | 3,8          | 199,7          | 23.346,5         |
| Oct            | 584,4           | 115,1          | 59,1           | 63,6           | 6.902,7           | 41,6           | 13.945,7         | 137,1          | 116,9          | 34,5         | 127,0          | 163,9          | 18,7         | 64,5           | 22.374,8         |
| Nov            | 605,5           | 483,3          | 332,0          | 152,6          | 7.158,3           | 58,5           | 14.060,8         | 81,9           | 182,3          | 31,7         | 131,1          | 201,4          | 14,3         | 159,3          | 23.652,9         |
| Dic            | 773,7           | 112,9          | 224,9          | 140,0          | 9.169,7           | 44,6           | 14.805,3         | 120,4          | 119,7          | 51,5         | 234,6          | 315,1          | 9,5          | 78,1           | 26.199,9         |
| <b>2011 1/</b> | <b>18.029,4</b> | <b>4.193,9</b> | <b>3.561,2</b> | <b>3.693,2</b> | <b>144.032,3</b>  | <b>1.218,8</b> | <b>251.176,8</b> | <b>2.881,8</b> | <b>3.088,1</b> | <b>776,6</b> | <b>5.372,1</b> | <b>5.853,7</b> | <b>948,1</b> | <b>5.728,4</b> | <b>450.554,4</b> |
| Ene            | 1.006,3         | 326,7          | 167,2          | 217,5          | 7.226,7           | 33,1           | 13.143,5         | 305,2          | 158,8          | 43,9         | 356,2          | 114,2          | 16,9         | 179,5          | 23.295,9         |
| Feb            | 511,7           | 254,5          | 178,7          | 315,6          | 6.524,0           | 457,7          | 14.029,7         | 108,3          | 158,5          | 25,1         | 95,2           | 967,9          | 18,0         | 383,5          | 24.028,3         |
| Mar            | 891,1           | 131,4          | 158,1          | 197,9          | 10.218,7          | 63,4           | 14.350,2         | 188,6          | 180,7          | 95,6         | 907,7          | 234,6          | 7,8          | 219,8          | 27.845,6         |
| Abr            | 1.296,6         | 283,8          | 752,5          | 321,0          | 10.015,0          | 37,8           | 22.370,1         | 793,7          | 218,3          | 39,5         | 838,1          | 465,5          | 72,7         | 691,1          | 38.195,6         |
| May            | 1.321,0         | 624,3          | 709,6          | 205,0          | 8.858,7           | 72,0           | 18.932,6         | 134,4          | 324,6          | 51,9         | 229,0          | 92,0           | 534,8        | 267,7          | 32.357,6         |
| Jun            | 1.548,0         | 553,7          | 245,2          | 192,1          | 13.035,2          | 50,8           | 31.071,1         | 248,2          | 309,0          | 71,4         | 549,1          | 681,1          | 26,2         | 667,9          | 49.249,1         |
| Jul            | 1.171,0         | 302,1          | 215,6          | 238,1          | 17.967,4          | 44,4           | 25.875,8         | 232,6          | 280,0          | 110,0        | 252,4          | 1.349,0        | 74,0         | 476,4          | 48.588,9         |
| Ago            | 1.538,0         | 311,5          | 132,1          | 256,7          | 15.766,8          | 56,5           | 27.456,0         | 252,2          | 297,8          | 75,1         | 466,8          | 147,4          | 20,5         | 211,1          | 46.988,6         |
| Set            | 1.458,7         | 302,4          | 372,6          | 393,0          | 12.044,6          | 117,1          | 22.984,9         | 103,3          | 250,7          | 49,6         | 185,9          | 205,3          | 24,7         | 294,2          | 38.787,1         |
| Oct            | 2.680,8         | 375,0          | 250,3          | 534,6          | 16.148,7          | 126,2          | 21.503,1         | 174,7          | 316,3          | 102,0        | 323,0          | 1.261,6        | 75,4         | 372,5          | 44.244,2         |
| Nov            | 2.599,0         | 502,9          | 180,2          | 303,3          | 11.584,3          | 122,2          | 17.701,4         | 194,8          | 357,1          | 55,0         | 207,6          | 229,6          | 67,1         | 204,0          | 34.308,7         |
| Dic            | 2.007,2         | 225,5          | 199,1          | 518,4          | 14.642,1          | 37,4           | 21.758,3         | 145,7          | 236,4          | 57,5         | 961,1          | 105,5          | 9,9          | 1.760,7        | 42.664,7         |
| <b>2012 1/</b> | <b>4.064,7</b>  | <b>639,3</b>   | <b>360,4</b>   | <b>630,9</b>   | <b>24.061,2</b>   | <b>113,5</b>   | <b>44.557,7</b>  | <b>364,1</b>   | <b>439,7</b>   | <b>584,9</b> | <b>1.057,0</b> | <b>1.034,6</b> | <b>43,1</b>  | <b>417,9</b>   | <b>78.369,1</b>  |
| Ene            | 2.152,8         | 233,1          | 213,9          | 234,6          | 9.664,4           | 60,6           | 25.382,9         | 199,5          | 258,7          | 528,9        | 728,0          | 922,0          | 23,4         | 193,9          | 40.796,6         |
| Feb            | 1.911,9         | 406,2          | 146,5          | 396,3          | 14.396,9          | 52,9           | 19.174,8         | 164,6          | 181,0          | 56,1         | 329,0          | 112,5          | 19,8         | 224,0          | 37.572,5         |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, 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.

Nota: 1/ Cifras preliminares

CUADRO N° 52

## Deuda pública externa (\*)

En miles de dólares.

|             | Saldos           | Desembolsos<br>(a) | Pagos Cap.e Int.<br>(b) | Transf. Neta<br>(a-b) |
|-------------|------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>2010</b> | <b>2.335.425</b> | <b>293.002</b>     | <b>300.787</b>          | <b>-7.785</b>         |
| Ene         | 2.243.262        | 8.654              | 1.565                   | 7.089                 |
| Feb         | 2.231.177        | 8.702              | 28.755                  | -20.053               |
| Mar         | 2.208.265        | 15.483             | 33.795                  | -18.312               |
| Abr         | 2.195.086        | 10.897             | 22.640                  | -11.743               |
| May         | 2.207.411        | 20.335             | 19.728                  | 607                   |
| Jun         | 2.203.370        | 12.156             | 28.192                  | -16.036               |
| Jul         | 2.203.396        | 12.103             | 29.925                  | -17.822               |
| Ago         | 2.199.457        | 10.402             | 33.318                  | -22.916               |
| Set         | 2.197.676        | 9.530              | 26.633                  | -17.103               |
| Oct         | 2.236.004        | 33.130             | 13.092                  | 20.038                |
| Nov         | 2.202.112        | 3.368              | 24.474                  | -21.106               |
| Dic         | 2.335.425        | 148.242            | 38.670                  | 109.572               |
| <b>2011</b> | <b>2.284.723</b> | <b>159.889</b>     | <b>285.776</b>          | <b>-125.887</b>       |
| Ene         | 2.322.885        | 4.318              | 18.448                  | -14.130               |
| Feb         | 2.311.086        | 9.470              | 33.756                  | -24.286               |
| Mar         | 2.288.972        | 2.401              | 26.203                  | -23.802               |
| Abr         | 2.290.564        | 6.166              | 21.631                  | -15.465               |
| May         | 2.289.099        | 12.561             | 10.868                  | 1.693                 |
| Jun         | 2.308.556        | 37.729             | 26.520                  | 11.209                |
| Jul         | 2.304.368        | 2.004              | 27.373                  | -25.369               |
| Ago         | 2.289.292        | 14.042             | 51.613                  | -37.571               |
| Set         | 2.283.396        | 13.796             | 16.769                  | -2.973                |
| Oct**       | 2.291.679        | 7.991              | 10.553                  | -2.562                |
| Nov**       | 2.277.569        | 21.075             | 21.617                  | -542                  |
| Dic**       | 2.284.723        | 28.336             | 20.425                  | 7.911                 |
| <b>2012</b> |                  | <b>13.637</b>      | <b>79.527</b>           | <b>-65.890</b>        |
| Ene**       | 2.277.324        | 2.074              | 19.466                  | -17.392               |
| Feb**       | 2.272.807        | 5.238              | 31.765                  | -26.527               |
| Mar**       | 2.239.219        | 6.325              | 28.296                  | -21.971               |

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Economía Internacional.

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

(\*\*) Cifras Preliminares.

Cuadro N° 53

## Tipo de cambio nominal y real.

| Año         | Tipo de cambio nominal del guaraní |       |       |       |     | Inflación % |        |        |         |          |         | Índices de tipo de cambio real |       |        |       |        |       |
|-------------|------------------------------------|-------|-------|-------|-----|-------------|--------|--------|---------|----------|---------|--------------------------------|-------|--------|-------|--------|-------|
|             | Peso                               | Real  | USD   | Euro  | Yen | IPC-Py      | IPP-Ar | IPM-Br | IPP-USA | IPP-Z.EU | IPP-Jap | ITCER                          | Ar    | Br     | USA   | UE     | Jap   |
| <b>2010</b> |                                    |       |       |       |     |             |        |        |         |          |         |                                |       |        |       |        |       |
| Ene         | 1.231                              | 2.648 | 4.680 | 6.747 | 51  | 1,00        | 1,30   | 0,63   | 1,10    | 0,70     | 0,10    | 112,76                         | 71,53 | 150,76 | 94,67 | 100,48 | 75,72 |
| Feb         | 1.224                              | 2.551 | 4.705 | 6.448 | 52  | -0,10       | 1,50   | 1,18   | -0,40   | 0,10     | 0,10    | 110,94                         | 72,25 | 147,09 | 94,90 | 96,22  | 77,25 |
| Mar         | 1.218                              | 2.630 | 4.699 | 6.742 | 52  | 0,90        | 1,50   | 0,94   | 0,70    | 0,60     | 0,20    | 113,44                         | 72,31 | 151,72 | 94,57 | 100,31 | 76,36 |
| Abr         | 1.216                              | 2.676 | 4.706 | 6.307 | 50  | 0,80        | 1,20   | 0,77   | -0,10   | 1,00     | 0,40    | 113,72                         | 72,50 | 154,33 | 93,88 | 94,02  | 73,78 |
| May         | 1.229                              | 2.617 | 4.734 | 5.959 | 51  | -1,00       | 1,20   | 1,19   | -0,20   | 0,30     | 0,30    | 114,21                         | 74,93 | 154,26 | 95,19 | 90,00  | 76,28 |
| Jun         | 1.212                              | 2.632 | 4.757 | 5.806 | 52  | 0,60        | 1,20   | 0,85   | -0,30   | 0,30     | -0,50   | 114,32                         | 74,32 | 155,50 | 94,80 | 87,43  | 76,82 |
| Jul         | 1.211                              | 2.689 | 4.760 | 6.066 | 54  | 0,10        | 1,00   | 0,15   | 0,10    | 0,20     | 0,00    | 116,73                         | 74,90 | 158,93 | 94,87 | 91,43  | 79,71 |
| Ago         | 1.210                              | 2.705 | 4.759 | 6.150 | 56  | 0,90        | 1,00   | 0,77   | 0,60    | 0,10     | 0,00    | 117,22                         | 74,90 | 159,72 | 94,57 | 91,96  | 80,97 |
| Set         | 1.213                              | 2.782 | 4.789 | 6.144 | 57  | -0,40       | 0,90   | 1,15   | 0,30    | 0,30     | 0,00    | 121,07                         | 76,09 | 166,80 | 95,82 | 92,52  | 82,76 |
| Oct         | 1.246                              | 2.929 | 4.923 | 6.309 | 60  | 2,20        | 0,90   | 1,01   | 0,60    | 0,40     | 0,10    | 124,87                         | 77,13 | 173,57 | 96,96 | 93,34  | 86,09 |
| Nov         | 1.209                              | 2.800 | 4.789 | 6.138 | 58  | 0,40        | 0,90   | 1,45   | 0,50    | 0,30     | 0,10    | 120,92                         | 75,22 | 167,66 | 94,41 | 90,71  | 82,91 |
| Dic         | 1.151                              | 2.696 | 4.574 | 5.863 | 55  | 1,50        | 0,90   | 0,69   | 0,90    | 0,80     | 0,40    | 115,09                         | 71,20 | 160,16 | 89,65 | 86,04  | 77,40 |
| <b>2011</b> |                                    |       |       |       |     |             |        |        |         |          |         |                                |       |        |       |        |       |
| Ene         | 1.167                              | 2.773 | 4.640 | 6.188 | 56  | 1,50        | 1,10   | 0,79   | 1,00    | 1,30     | 0,60    | 116,20                         | 71,90 | 163,55 | 90,49 | 90,64  | 78,49 |
| Feb         | 1.142                              | 2.749 | 4.586 | 6.252 | 56  | 1,50        | 0,90   | 1,00   | 1,50    | 0,80     | 0,10    | 114,53                         | 69,94 | 161,37 | 89,45 | 90,95  | 76,51 |
| Mar         | 1.067                              | 2.595 | 4.305 | 6.027 | 53  | 1,70        | 1,00   | 0,62   | 0,70    | 0,80     | 0,60    | 107,13                         | 64,94 | 150,70 | 83,14 | 86,89  | 71,86 |
| Abr         | 998                                | 2.549 | 4.052 | 5.943 | 49  | -0,30       | 1,00   | 0,45   | 0,80    | 0,90     | 1,00    | 104,87                         | 61,48 | 149,14 | 79,11 | 86,72  | 67,10 |
| May         | 980                                | 2.480 | 4.000 | 5.703 | 49  | 0,00        | 0,90   | 0,43   | 0,10    | -0,20    | -0,20   | 102,68                         | 60,96 | 145,74 | 78,18 | 83,05  | 67,96 |
| Jun         | 977                                | 2.519 | 3.996 | 5.746 | 50  | -0,60       | 0,90   | -0,18  | -0,30   | 0,00     | 0,00    | 104,38                         | 61,66 | 148,66 | 78,33 | 84,18  | 68,88 |
| Jul*        | 955                                | 2.513 | 3.927 | 5.606 | 49  | 0,00        | 0,90   | -0,12  | 0,30    | 0,40     | 0,20    | 103,54                         | 60,82 | 148,12 | 77,21 | 82,45  | 68,47 |
| Ago*        | 935                                | 2.438 | 3.889 | 5.563 | 51  | 1,00        | 0,90   | 0,44   | 0,10    | -0,20    | -0,20   | 100,58                         | 59,49 | 142,87 | 75,79 | 80,85  | 69,33 |
| Set*        | 956                                | 2.215 | 4.018 | 5.469 | 53  | 0,20        | 0,90   | 0,65   | 0,80    | 0,30     | -0,10   | 95,83                          | 61,28 | 130,39 | 78,76 | 79,57  | 71,86 |
| Oct*        | 990                                | 2.347 | 4.176 | 5.718 | 55  | -0,80       | 0,90   | 0,53   | -0,30   | 0,10     | -0,80   | 102,02                         | 64,53 | 140,05 | 82,27 | 83,94  | 74,62 |
| Nov*        | 1.017                              | 2.430 | 4.326 | 5.874 | 56  | -0,10       | 0,90   | 0,50   | 0,30    | 0,10     | 0,00    | 105,96                         | 66,94 | 145,83 | 85,57 | 86,57  | 76,48 |
| Dic*        | 1.036                              | 2.427 | 4.440 | 5.852 | 57  | 0,80        | 0,90   | -0,12  | 0,20    | 0,10     | 0,10    | 105,73                         | 68,29 | 144,36 | 87,30 | 85,39  | 77,55 |
| <b>2012</b> |                                    |       |       |       |     |             |        |        |         |          |         |                                |       |        |       |        |       |
| Ene*        | 1.069                              | 2.569 | 4.614 | 5.944 | 60  | 1,10        | 0,90   | 0,25   | 0,10    | 0,80     | -0,10   | 110,06                         | 70,31 | 151,50 | 89,82 | 86,49  | 80,42 |
| Feb*        | 1.023                              | 2.580 | 4.444 | 5.868 | 57  | 1,50        | 1,00   | -0,06  | 0,40    | 0,60     | 0,20    | 107,47                         | 66,95 | 149,81 | 85,57 | 84,62  | 75,28 |
| Mar*        | 987                                | 2.396 | 4.294 | 5.668 | 52  | 0,70        | 1,00   | 0,43   | 0,30    | 0,60     | 0,20    | 101,02                         | 64,79 | 138,74 | 82,36 | 81,66  | 68,73 |

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° 54

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

| Año               | Compra                |                                   |                  | Venta                 |                                   |                  |
|-------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------|
|                   | Bancos<br>comerciales | Casas de cambios<br>y financieras | Total            | Bancos<br>comerciales | Casas de cambios<br>y financieras | Total            |
| <b>2010</b>       |                       |                                   |                  |                       |                                   |                  |
| <b>1er. trim.</b> | <b>4.202.885</b>      | <b>2.142.751</b>                  | <b>6.345.635</b> | <b>4.207.782</b>      | <b>2.201.833</b>                  | <b>6.409.615</b> |
| Ene               | 1.386.462             | 693.837                           | 2.080.299        | 1.378.916             | 712.790                           | 2.091.705        |
| Feb               | 1.177.928             | 592.713                           | 1.770.641        | 1.180.925             | 611.732                           | 1.792.657        |
| Mar               | 1.638.495             | 856.200                           | 2.494.695        | 1.647.942             | 877.311                           | 2.525.253        |
| <b>2do. trim.</b> | <b>4.686.925</b>      | <b>2.054.652</b>                  | <b>6.741.577</b> | <b>4.698.067</b>      | <b>2.113.698</b>                  | <b>6.811.765</b> |
| Abr               | 1.772.672             | 791.690                           | 2.564.362        | 1.754.588             | 808.183                           | 2.562.771        |
| May               | 1.332.583             | 545.794                           | 1.878.377        | 1.345.683             | 564.981                           | 1.910.664        |
| Jun               | 1.581.670             | 717.168                           | 2.298.838        | 1.597.797             | 740.534                           | 2.338.330        |
| <b>3er. trim.</b> | <b>5.209.121</b>      | <b>2.607.222</b>                  | <b>7.816.342</b> | <b>5.225.443</b>      | <b>2.704.918</b>                  | <b>7.930.360</b> |
| Jul               | 1.735.936             | 808.143                           | 2.544.079        | 1.748.654             | 833.232                           | 2.581.886        |
| Ago               | 1.722.767             | 887.999                           | 2.610.767        | 1.718.625             | 931.272                           | 2.649.897        |
| Set               | 1.750.418             | 911.079                           | 2.661.497        | 1.758.163             | 940.414                           | 2.698.578        |
| <b>4to. trim.</b> | <b>5.262.973</b>      | <b>2.346.964</b>                  | <b>7.609.938</b> | <b>5.323.819</b>      | <b>2.430.608</b>                  | <b>7.754.427</b> |
| Oct               | 1.792.924             | 846.457                           | 2.639.381        | 1.787.470             | 889.795                           | 2.677.265        |
| Nov               | 1.741.834             | 753.803                           | 2.495.637        | 1.781.137             | 777.988                           | 2.559.125        |
| Dic               | 1.728.215             | 746.704                           | 2.474.920        | 1.755.212             | 762.825                           | 2.518.037        |
| <b>2011</b>       |                       |                                   |                  |                       |                                   |                  |
| <b>1er. trim.</b> | <b>4.788.847</b>      | <b>1.808.248</b>                  | <b>6.597.095</b> | <b>4.842.462</b>      | <b>1.898.908</b>                  | <b>6.741.370</b> |
| Ene               | 1.577.920             | 618.114                           | 2.196.034        | 1.584.953             | 639.296                           | 2.224.249        |
| Feb               | 1.434.839             | 548.393                           | 1.983.232        | 1.429.912             | 587.469                           | 2.017.381        |
| Mar               | 1.776.088             | 641.741                           | 2.417.829        | 1.827.597             | 672.143                           | 2.499.740        |
| <b>2do. trim.</b> | <b>5.770.289</b>      | <b>1.991.480</b>                  | <b>7.761.770</b> | <b>5.731.408</b>      | <b>2.074.761</b>                  | <b>7.806.168</b> |
| Abr               | 1.976.412             | 619.794                           | 2.596.207        | 1.974.043             | 644.618                           | 2.618.660        |
| May               | 1.948.036             | 655.445                           | 2.603.481        | 1.894.151             | 705.041                           | 2.599.192        |
| Jun               | 1.845.841             | 716.241                           | 2.562.082        | 1.863.214             | 725.102                           | 2.588.316        |
| <b>3er. trim.</b> | <b>6.283.716</b>      | <b>2.165.858</b>                  | <b>8.449.574</b> | <b>6.397.034</b>      | <b>2.191.975</b>                  | <b>8.589.010</b> |
| Jul               | 2.293.956             | 821.667                           | 3.115.623        | 2.299.151             | 822.055                           | 3.121.206        |
| Ago               | 2.315.192             | 724.169                           | 3.039.361        | 2.413.085             | 736.057                           | 3.149.142        |
| Set               | 1.674.568             | 620.022                           | 2.294.590        | 1.684.798             | 633.863                           | 2.318.662        |
| <b>4to. trim.</b> | <b>5.662.818</b>      | <b>2.116.670</b>                  | <b>7.779.488</b> | <b>5.700.069</b>      | <b>2.159.928</b>                  | <b>7.859.998</b> |
| Oct               | 1.775.785             | 696.543                           | 2.472.328        | 1.809.354             | 705.094                           | 2.514.448        |
| Nov               | 2.088.821             | 783.341                           | 2.872.162        | 2.036.632             | 787.226                           | 2.823.858        |
| Dic               | 1.798.212             | 636.786                           | 2.434.998        | 1.854.083             | 667.608                           | 2.521.692        |
| <b>2012</b>       |                       |                                   |                  |                       |                                   |                  |
| <b>1er. trim.</b> | <b>5.189.576</b>      | <b>3.082.681</b>                  | <b>8.272.257</b> | <b>5.284.770</b>      | <b>3.198.227</b>                  | <b>8.482.996</b> |
| Ene               | 2.050.529             | 1.174.542                         | 3.225.071        | 2.056.866             | 1.212.739                         | 3.269.606        |
| Feb               | 1.443.907             | 993.071                           | 2.436.978        | 1.538.029             | 1.028.410                         | 2.566.439        |
| Mar               | 1.695.140             | 915.068                           | 2.610.208        | 1.689.875             | 957.077                           | 2.646.952        |

Fuente: Datos Técnicos Sistema Financiero (DATATEC).

Sub Gerencia General de Política Monetaria, 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.

Datos Estadísticos presentados por Bancos, Casas de Cambios y Financieras bajo declaración jurada conforme a la Circular 269 de fecha 22 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Bancos.