



# 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>
<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
<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

---

## Gráficos

## Página

---

### 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.**

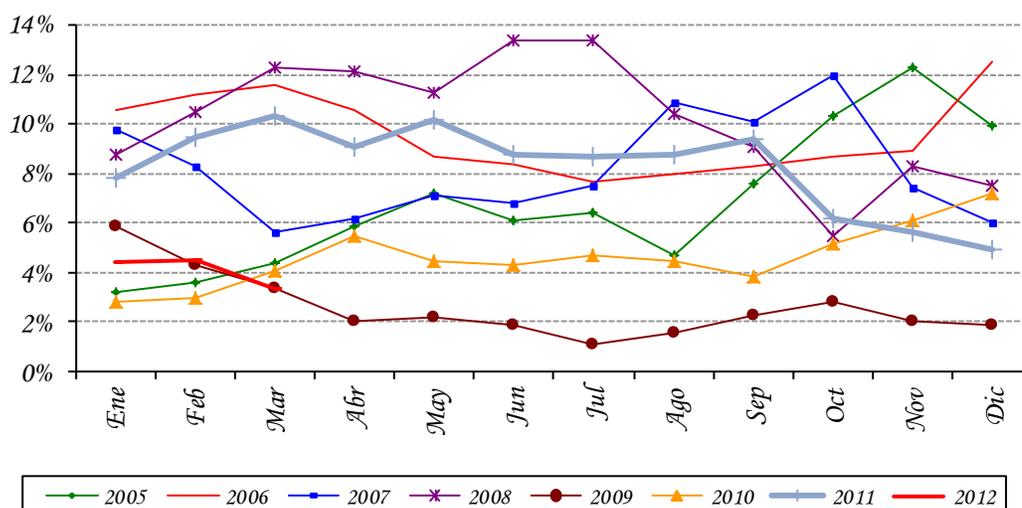
**El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de marzo de 2012, asciende a USD 2.239,2 millones. Se observa una disminución de 1,5% con respecto al saldo de febrero de 2012 y de 2,2% con respecto al mismo mes del año anterior.**

## 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 (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>

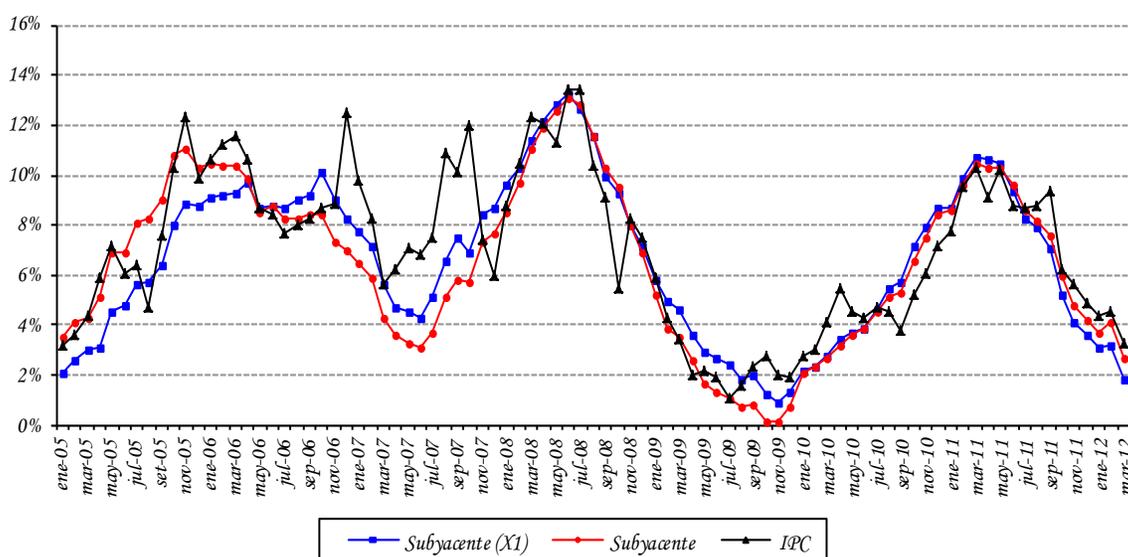
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Marzo 2012</u> <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>

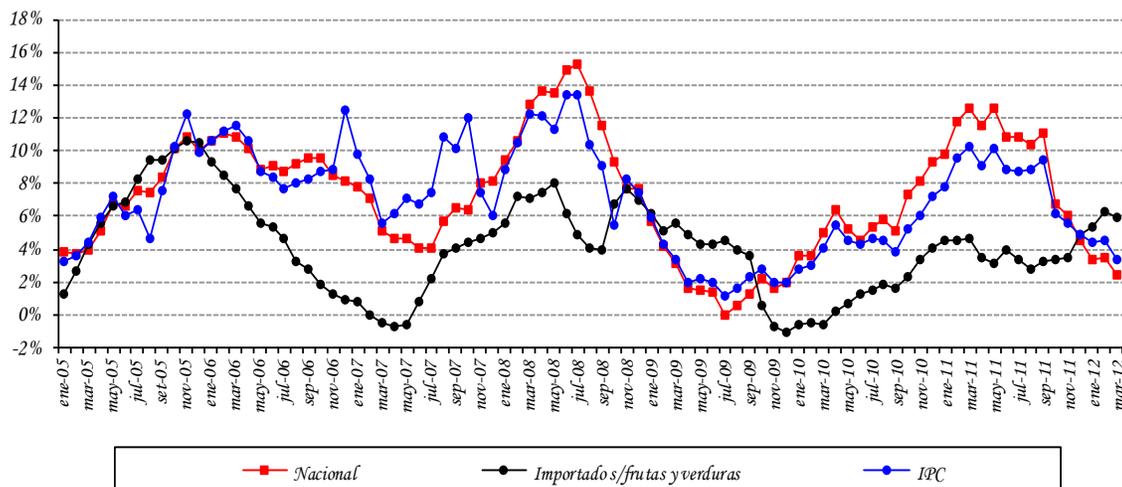
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

### **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.



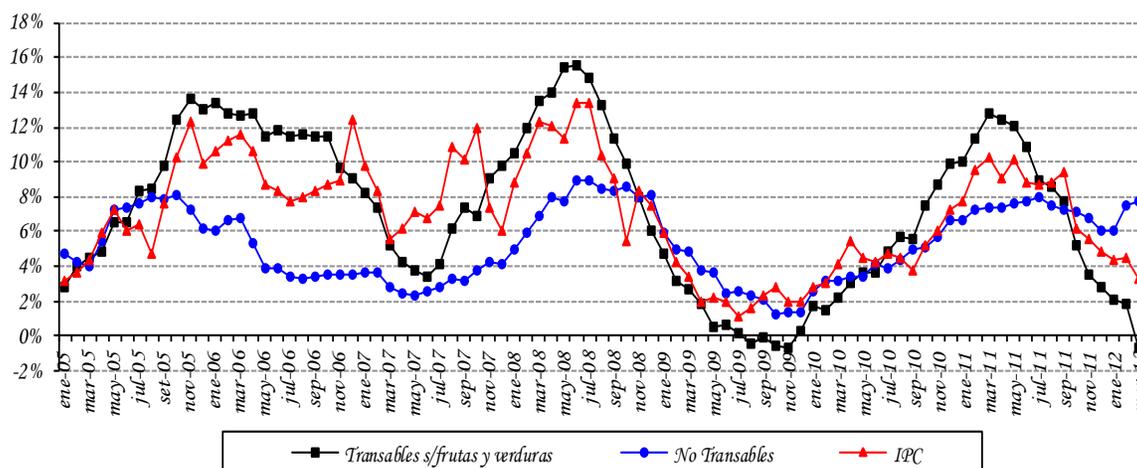
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

#### 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.

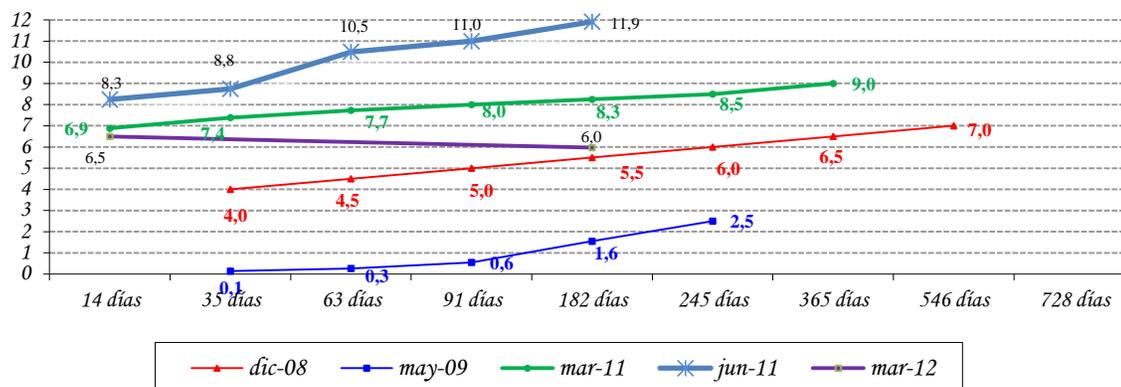
El dinamismo de las economías Asiáticas y, en especial de China, se ha moderado en estos últimos meses, lo que podría presentar un potencial balance de riesgo sobre la economía paraguaya. No obstante, se advierte que los riesgos externos continúan siendo importantes. Por su parte, la economía de Estados 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.

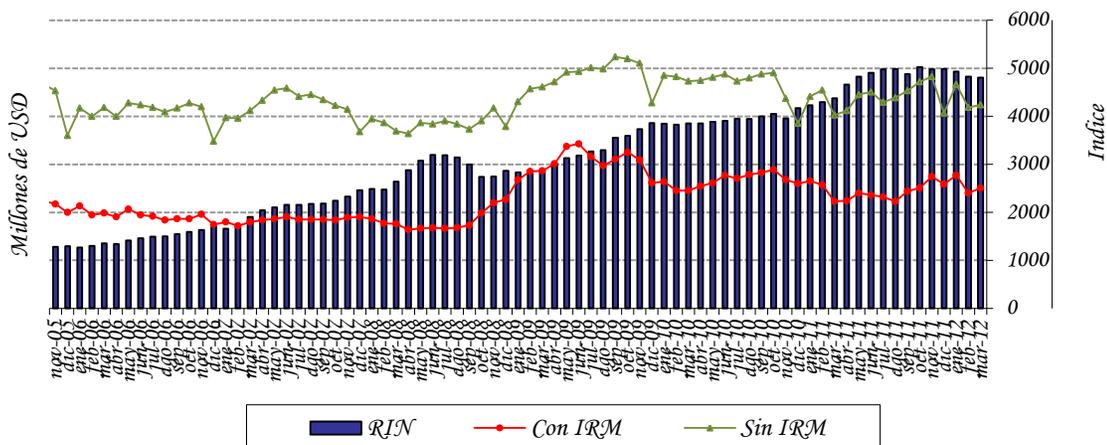
**Gráfico N° 5:** Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.  
En Porcentaje.



**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.

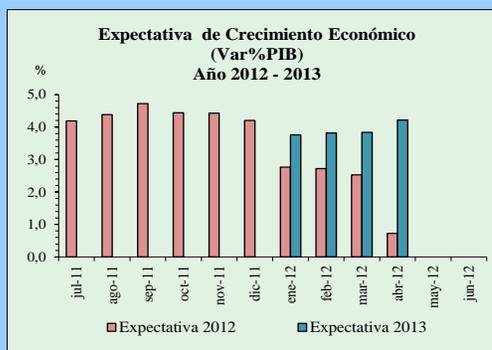
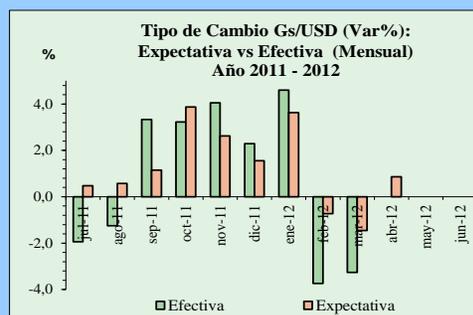
En lo que refiere a la evolución del tipo de cambio con respecto al dólar, la

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



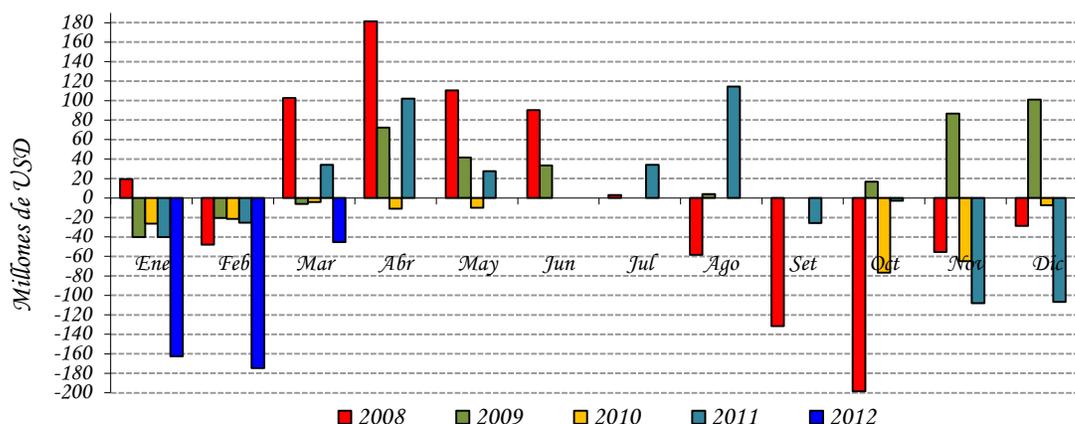
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

## 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.

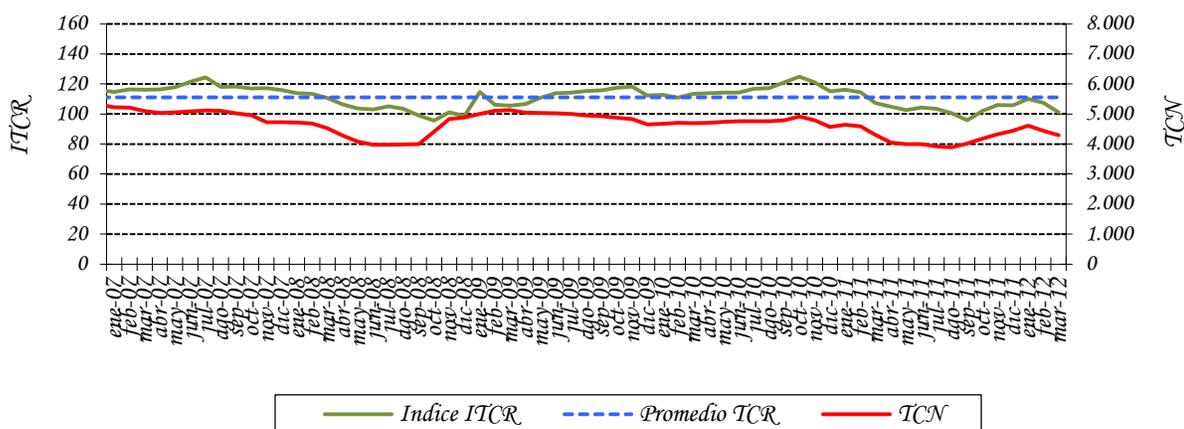
**Gráfico N° 7:** Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.  
En Millones de Dólares.



**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.

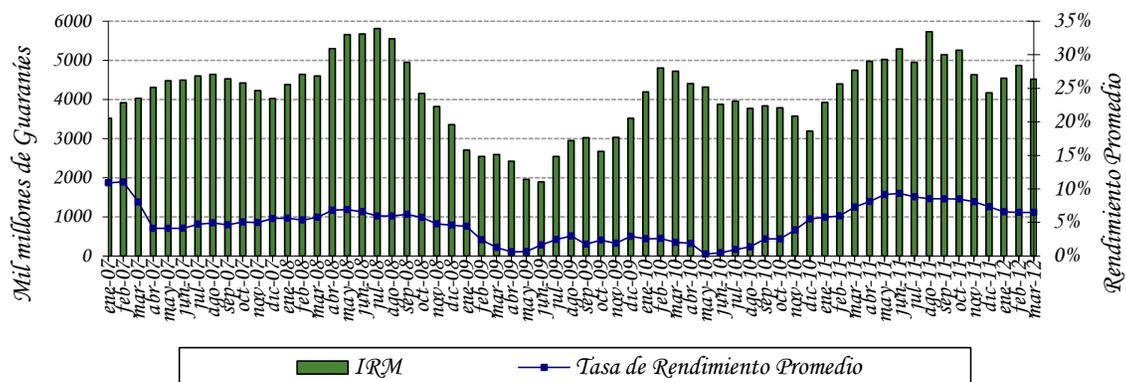


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

### 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.

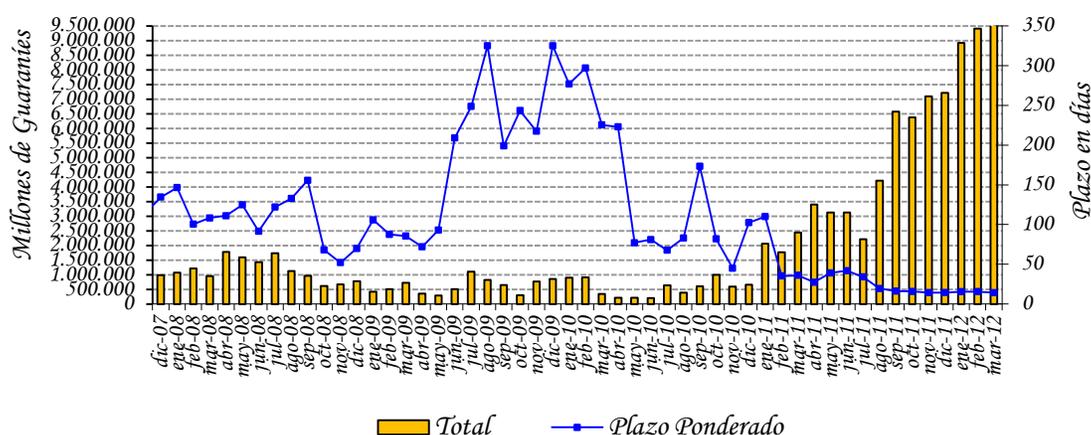
**Gráfico N° 9:** Instrumentos de Regulación Monetaria.  
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



**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.

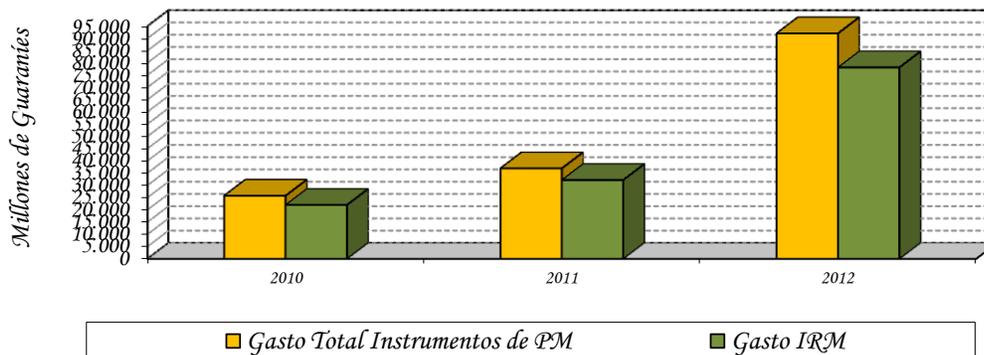
**Gráfico N° 10:** Monto Adjudicado de IRM Mensual.  
Millones de Guaraníes.



**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.

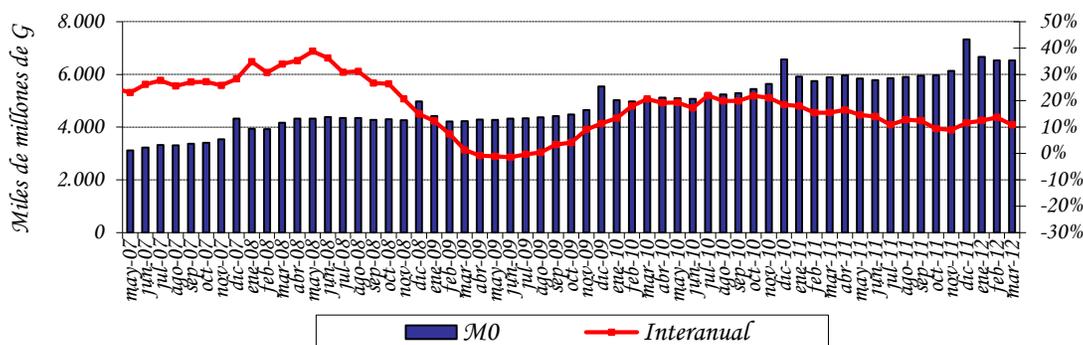


**Fuente:** Balance del Banco Central del Paraguay.

#### 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%.

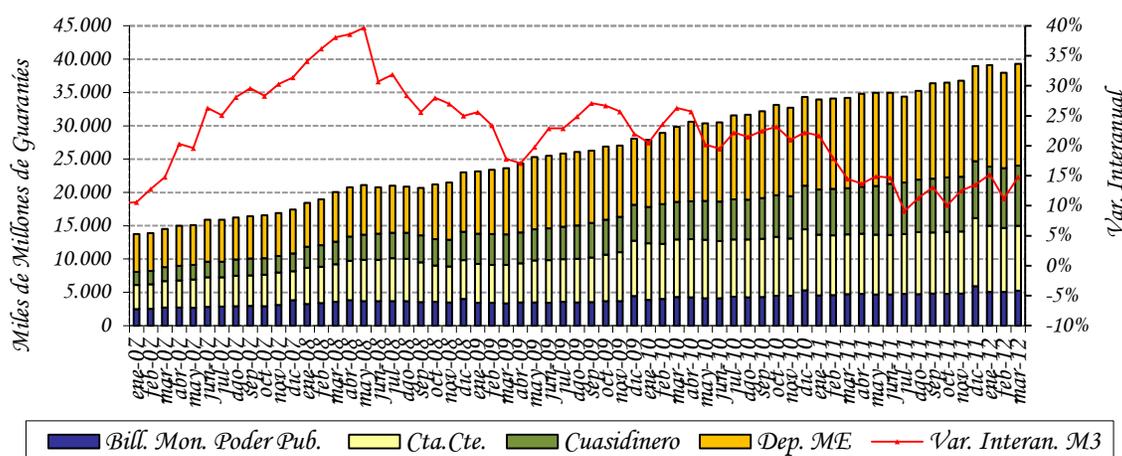
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 3,5%, siendo la variación interanual del 14,8%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2 (1,6%) y apoyada por el aumento de los depósitos en ME, 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.

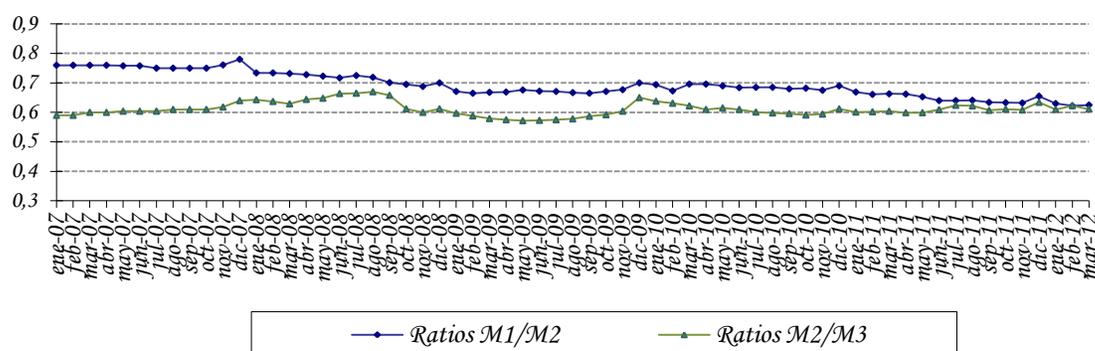
**Gráfico Nº 13:** Evolución de los componentes del Agregado Monetario Amplio (M3).



**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.



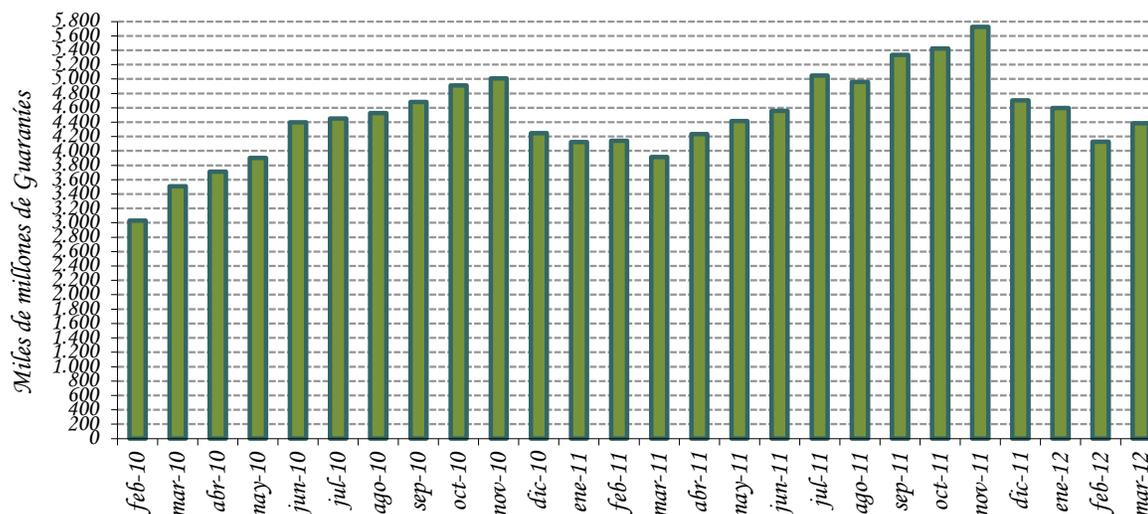
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria..

#### 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.



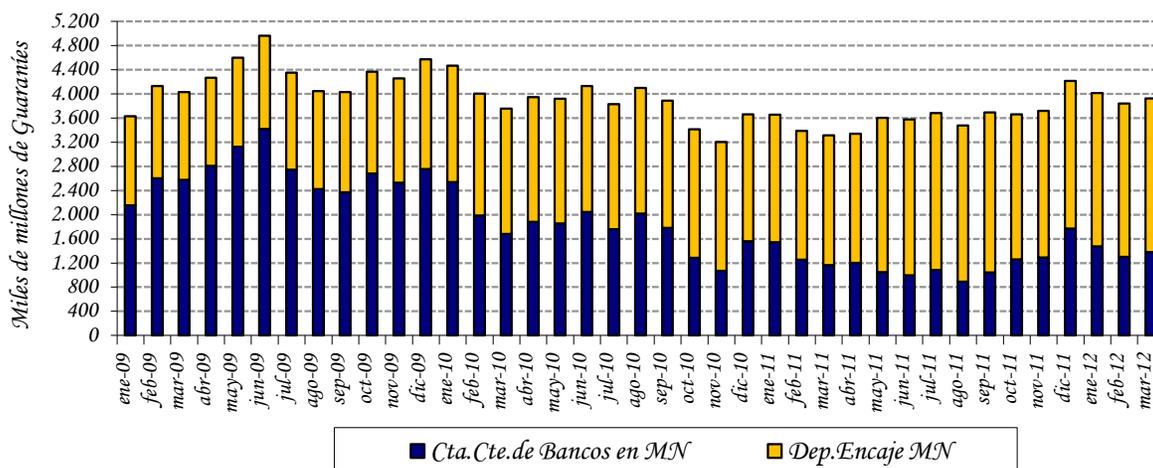
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

#### 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°. 4/86 y 2/86), Industria Nacional del Cemento (Contrato N° 23/96), Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (Contratos N°. 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.

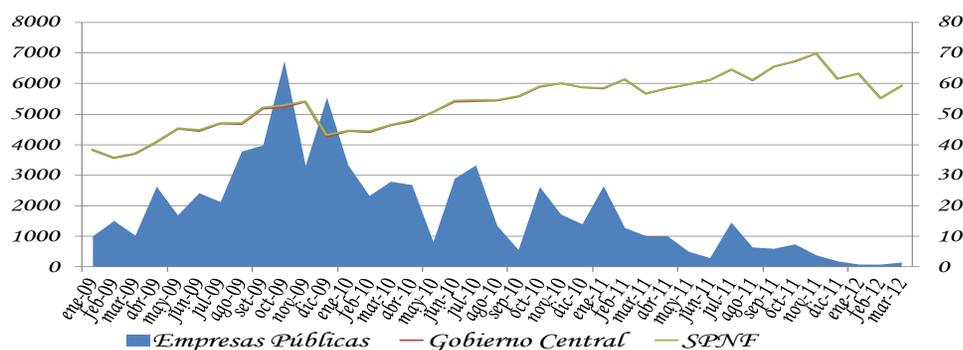
## B.2. Depósitos del sector público en el BCP.

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 Publico	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. % Mensual	Var. % 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.***

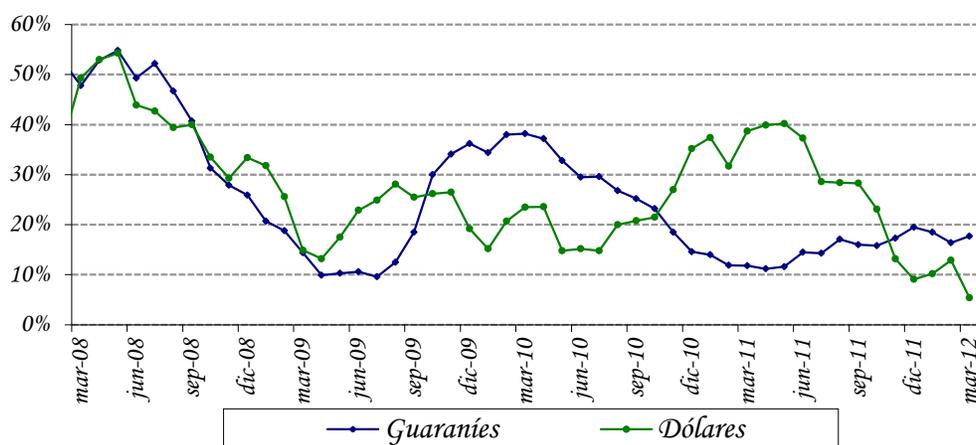
#### ***a. Depósitos.***

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%).

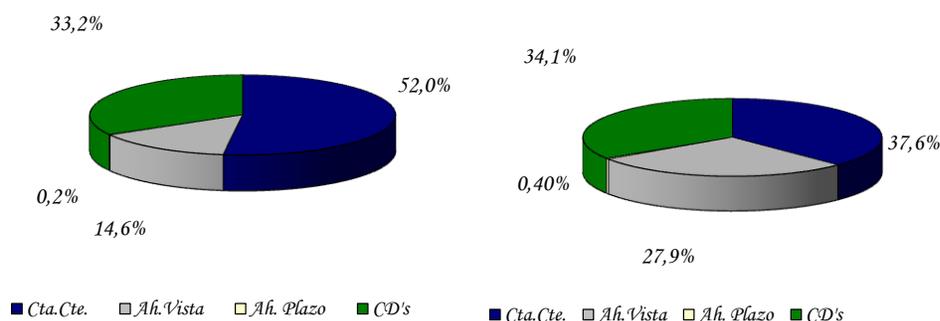
**Gráfico N° 18:** Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.  
Variación Interanual.



**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.

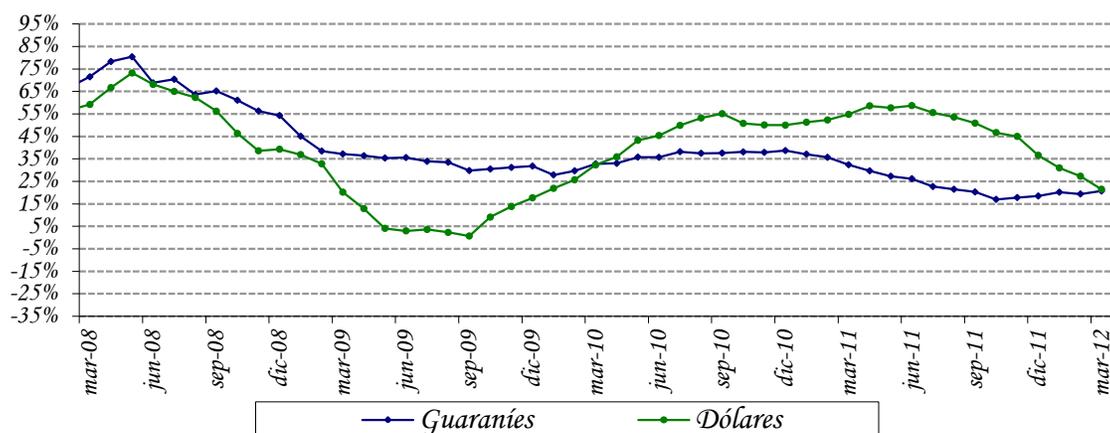
### **b. Créditos.**

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.

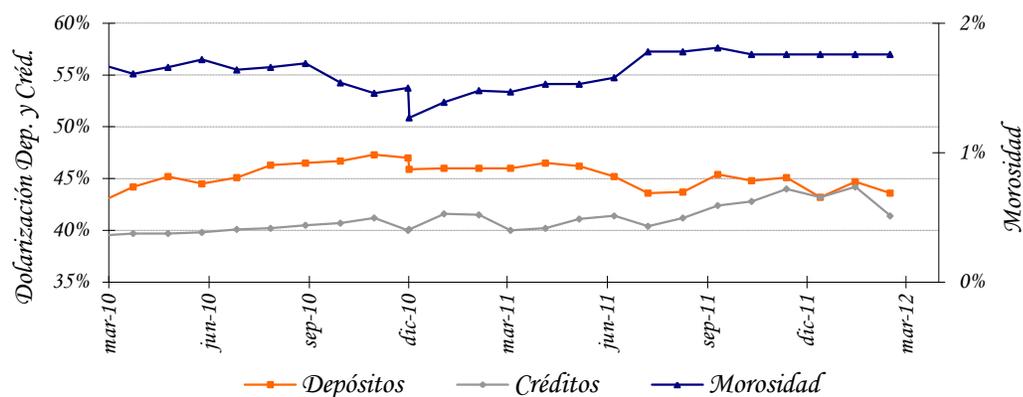
**Gráfico N° 20:** Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.  
Variación Interanual.



**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 G 671,8 mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron: Depósitos del Sector Privado en G 205,5 mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en G 2,5 mil millones y Capital y Reservas en G 89,2 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en G 281,7 mil millones, Créditos al Sector Público en G 230,7 mil millones y Otros Activos en G 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,

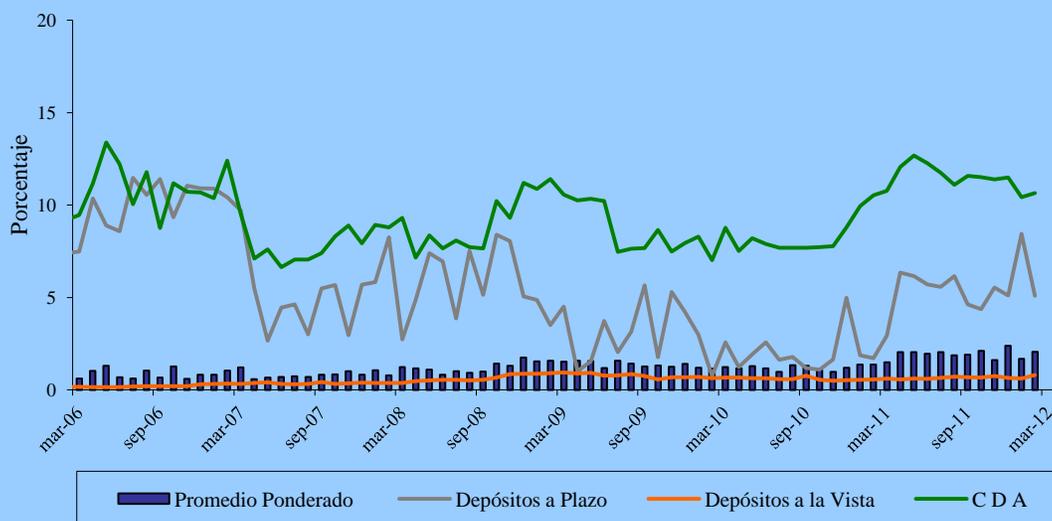
Depósitos en el BCP y Otros Activos. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 861,1 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado y Pasivos Netos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público y Depósitos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

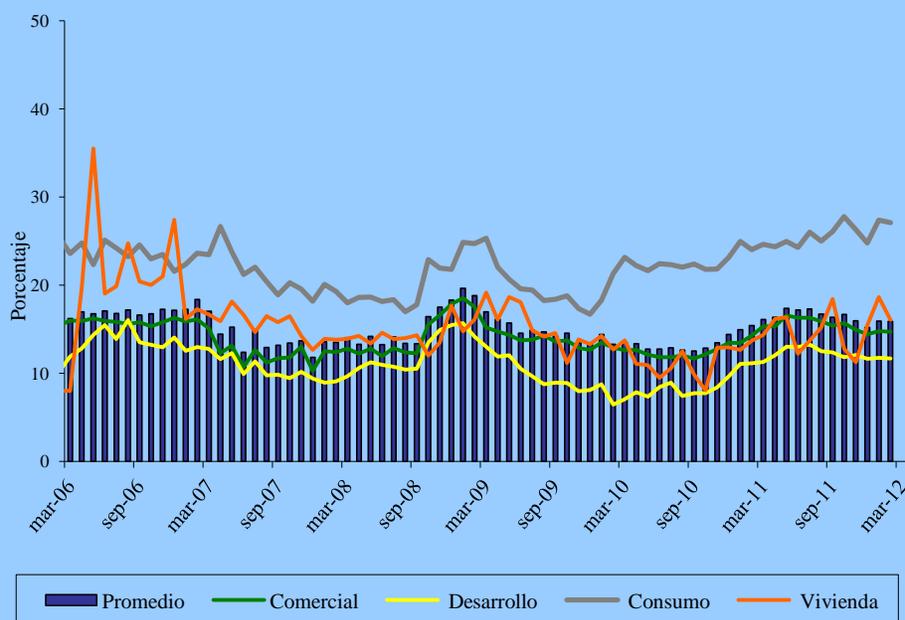
El continuo crecimiento de los depósitos bancarios en moneda nacional ha sido el principal factor que ha incidido para que la tasa de captación bancaria mantenga una

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. % Mensual	Var. % 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

<b>Concepto</b>	<b>Mar-11</b>	<b>Feb-12</b>	<b>Mar-12</b>	<b>Var. % Mensual</b>	<b>Var. % Interanual</b>
<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.

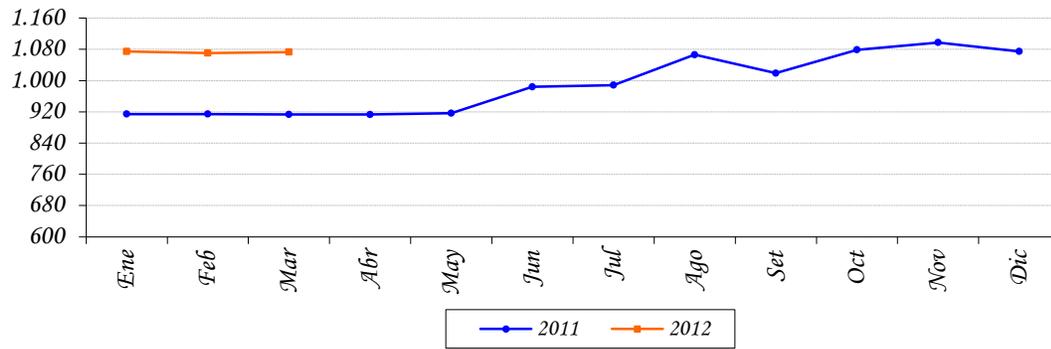
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2012			Var. %	Var. %
	Febrero	Marzo	En el Año	Feb-Mar/12	Año 2011/2012
Acciones	599	460	1.259	-23,3	-77,0
Bonos en Guaraníes	10.884	10.371	81.478	-4,7	-24,7
Bonos USD	3.464	2.738	16.927	-21,0	-43,4
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés USD	0	0	0	s/v	s/v
Certificado de Call Interf.	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Inversión en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en USD	78	387	678	395,1	100
Títulos de Crédito en Guaraníes	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).

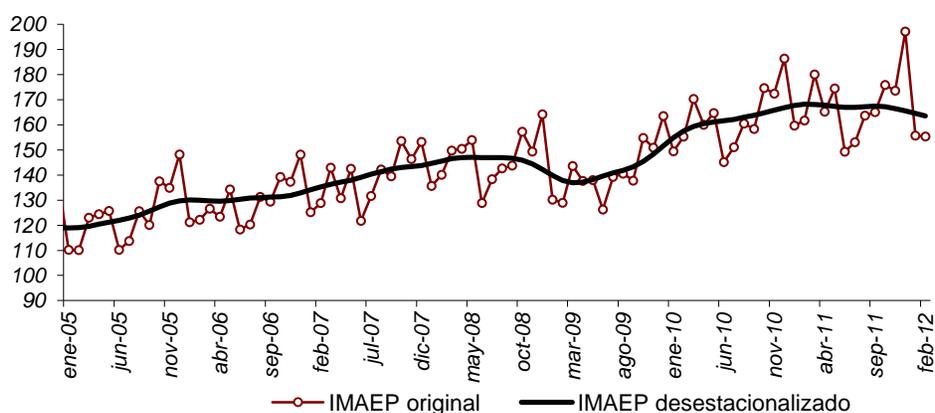
##### A.1. Comportamiento del IMAEP<sup>13</sup> al mes de Febrero del año 2012.

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

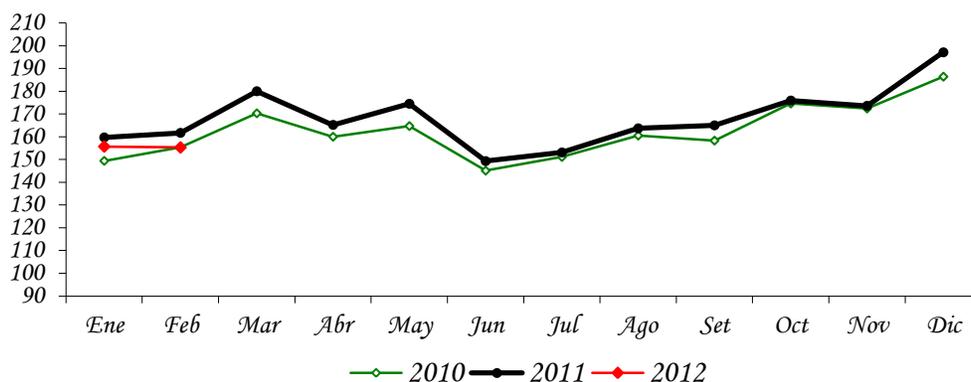
**Fuente:** Banco Central del Paraguay.

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.

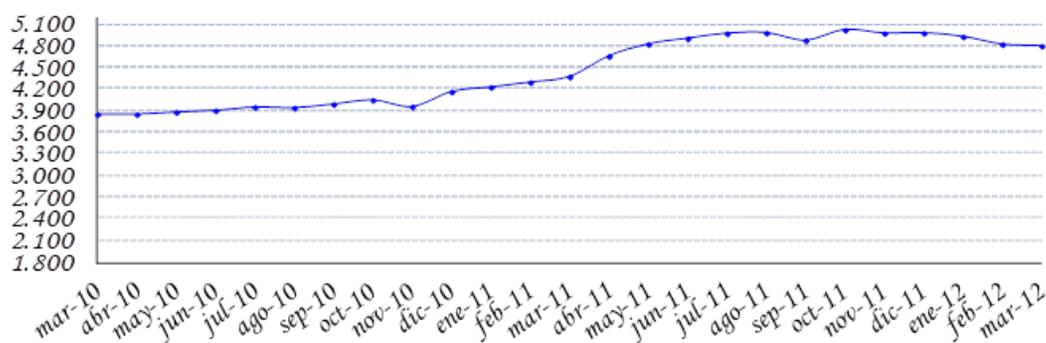
## IV. SECTOR EXTERNO.

### 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>

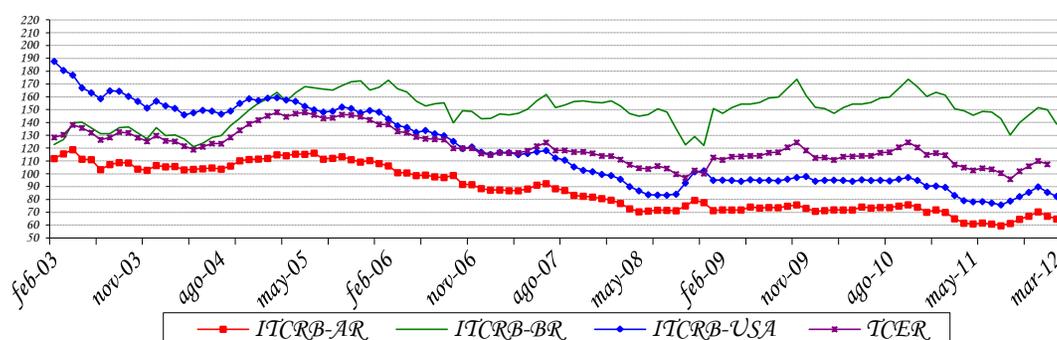
En términos reales nuestra moneda se apreció en 7,4 % con respecto al Real brasileño en el mes de marzo. Esta variación fue determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Real y reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales y acumulados se ha 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 Nº 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 N° 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	-1.099.149
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 Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada 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 Ponderada Absoluta</b>	<b>Variación Acumulada Interanual</b>	<b>Participación en la Var. Acumulada 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.

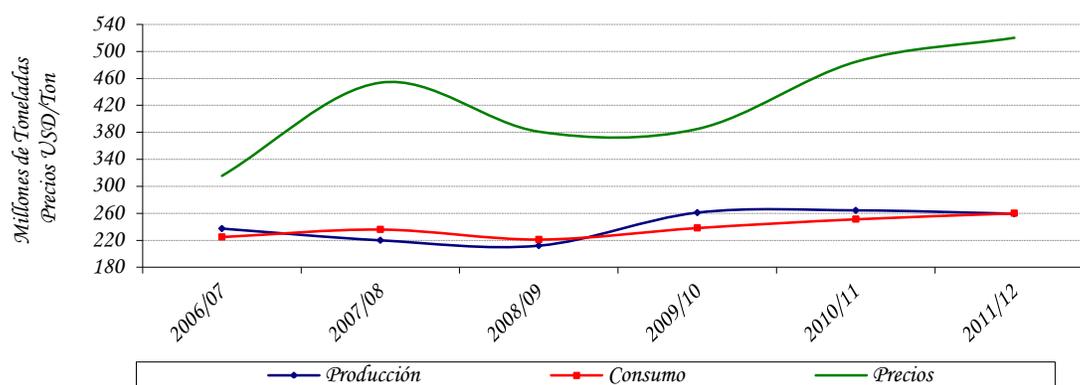
Para los Estados Unidos se prevé una cosecha de 89,4 millones de toneladas levemente inferior a los 90,6 millones de toneladas en 2010/11.

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.

---

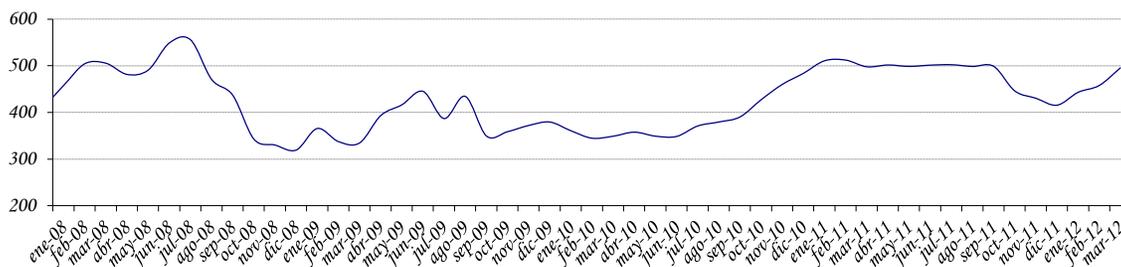
**Tabla Nº 29:** *Oferta y Demanda Mundial de Carnes*  
*Bovina, Porcina y Aviar.*  
*En Millones de Toneladas.*

<i>Concepto/Período</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>
<i>Producción</i>	229,3	232,4	242,5	244,2	248,6
<i>Consumo</i>	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.

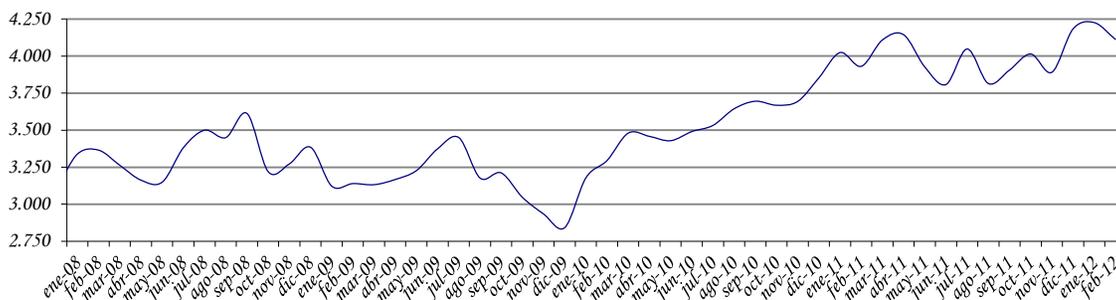
**Gráfico N° 28:** Evolución del Precio de la Soja  
En USD/Ton.



**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.

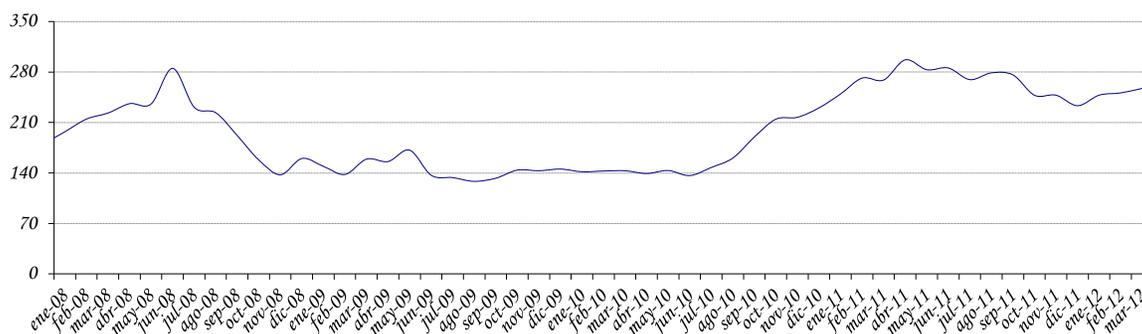
**Gráfico N° 29:** Evolución del Precio de la Carne  
En USD/Ton.



**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.

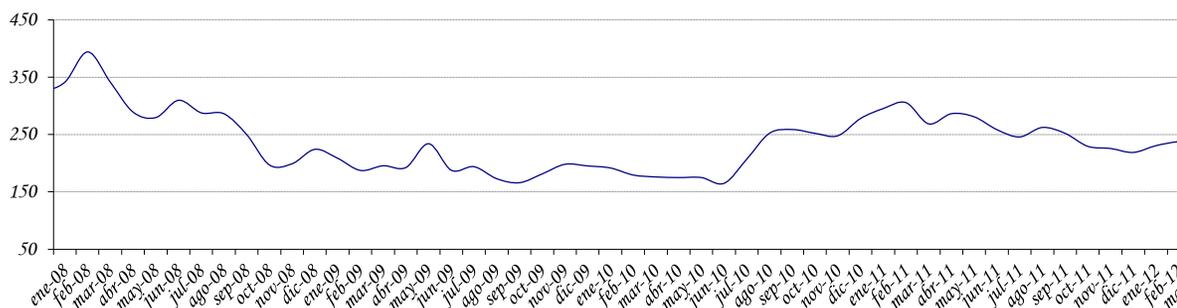
**Gráfico N° 30:** Evolución del Precio del Maíz.  
En USD/Ton.



**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.

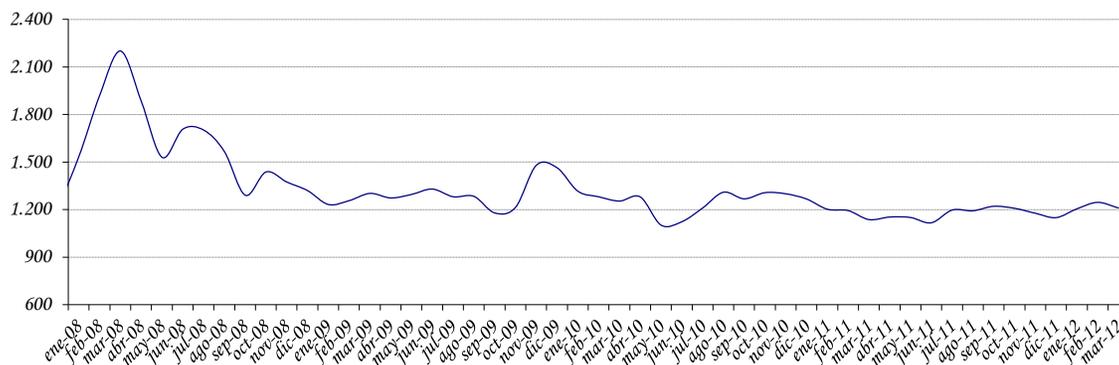
**Gráfico N° 31:** Evolución del Precio del Trigo.  
En USD/Ton.



**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.

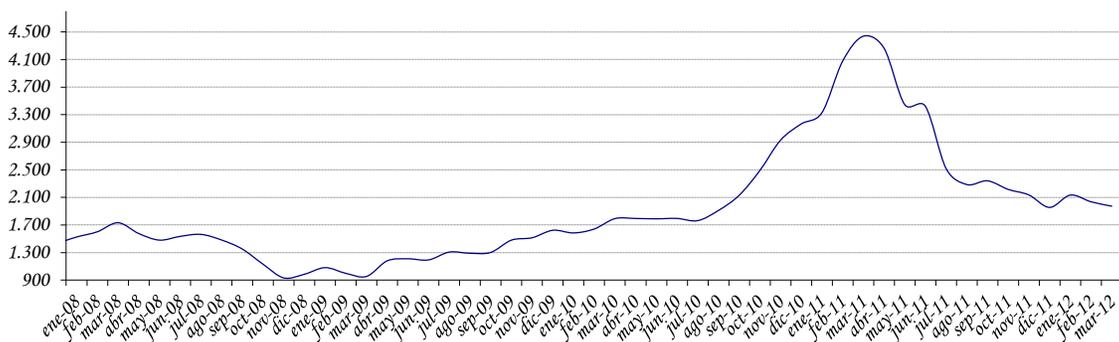
**Gráfico N° 32:** Evolución del Precio del Sésamo.  
En USD/Ton.



**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.

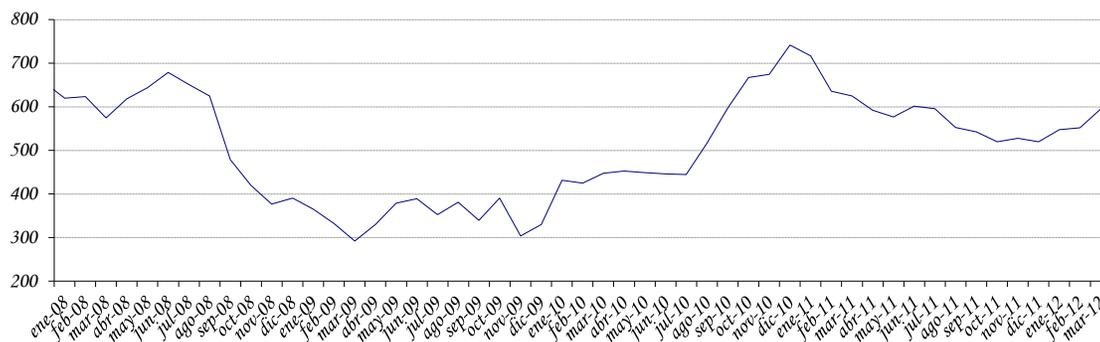
**Gráfico N° 33:** Evolución del Precio del Algodón  
USD/Ton.



**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.

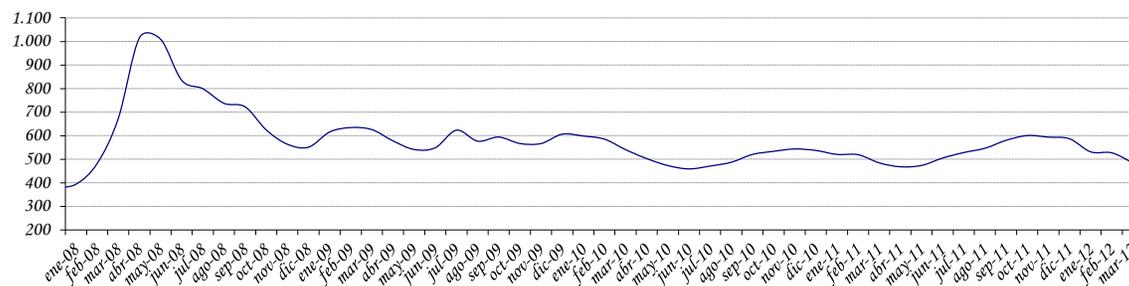
**Gráfico N° 34:** Evolución del Precio del Girasol  
En USD/Ton.



**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).

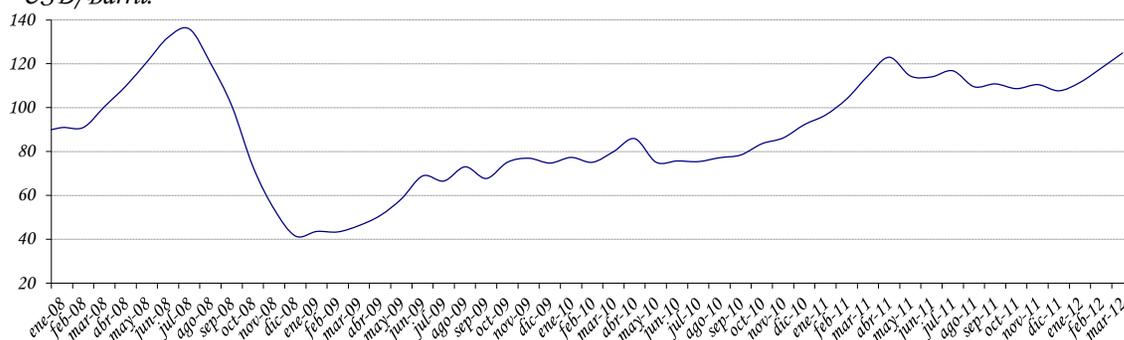
### C.3. Precio del Petróleo.

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).

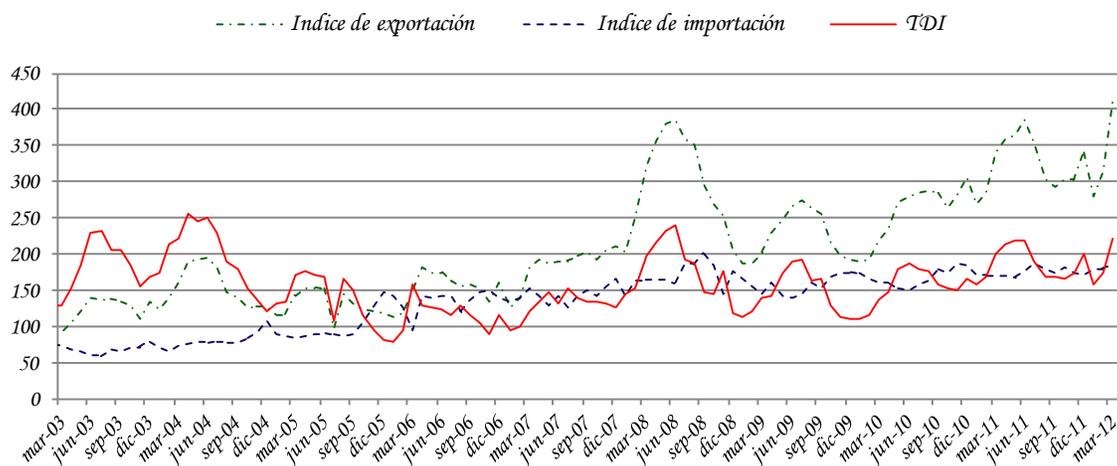
### C.4. Términos de intercambio.

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 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).

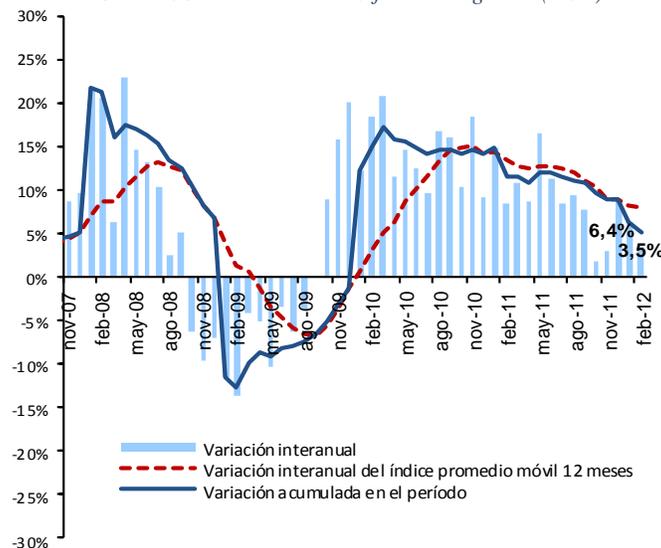


TABLA I.2.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).

Indice general			
Periodo	Indice 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.

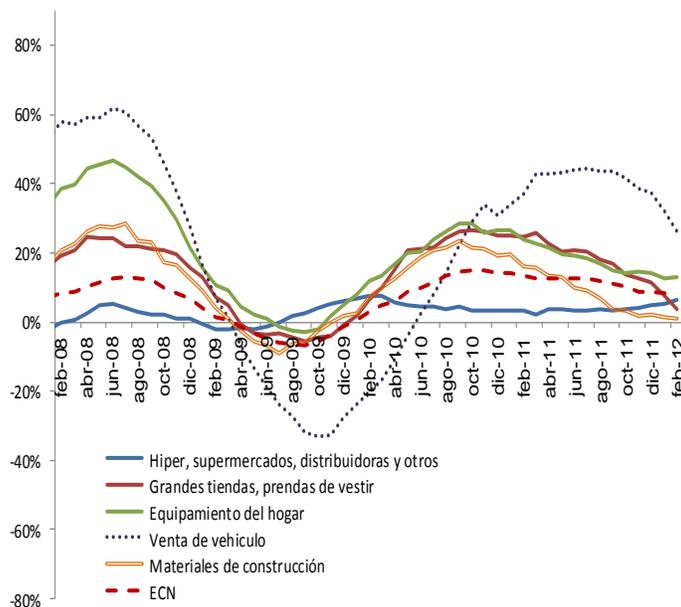
**TABLA I.3.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).  
Sub-ramas comerciales  
Porcentaje de variación interanual  
(Sobre valores constantes)**

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.  
 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.

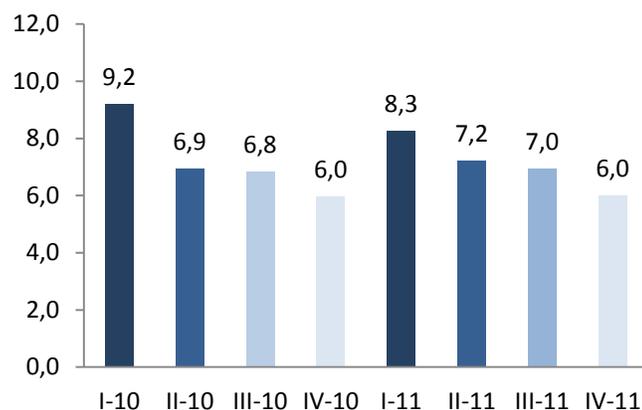
Como resultado de este comportamiento positivo en las ventas globales, al mes de febrero de 2012, suman veintinueve meses consecutivos en los que el ECN presenta tasas interanuales positivas, derivada por una parte, del buen desenvolvimiento exhibido por las ventas de la rama de los Otros Servicios y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

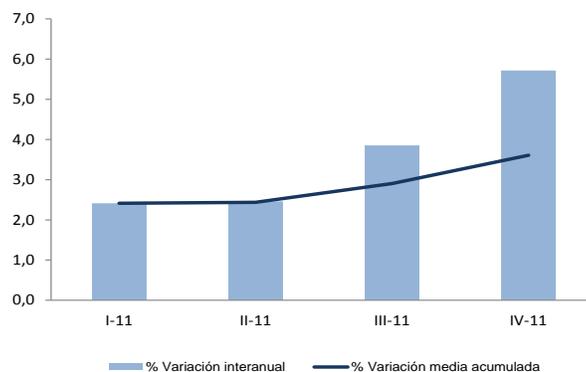
en su comportamiento, respecto a las ramas anteriores, lo que ha atenuado este desenvolvimiento.

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).



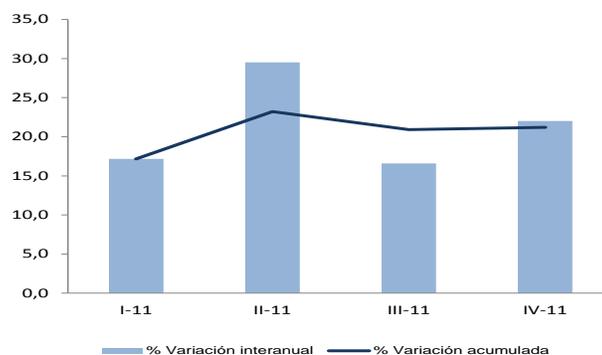
*Fuente:* En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

**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

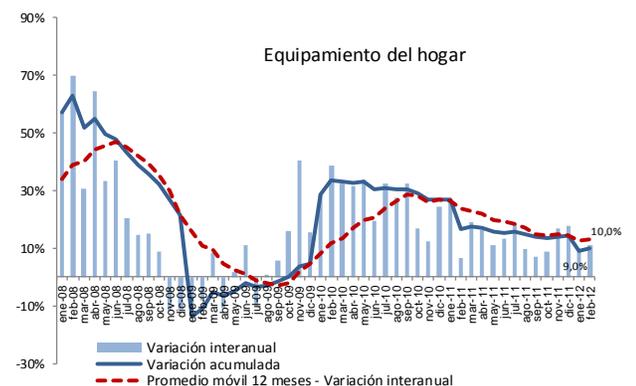
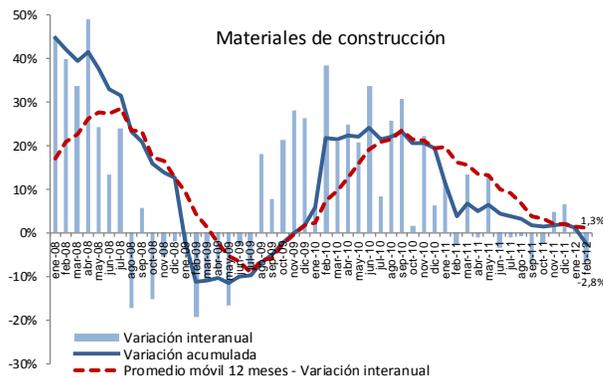
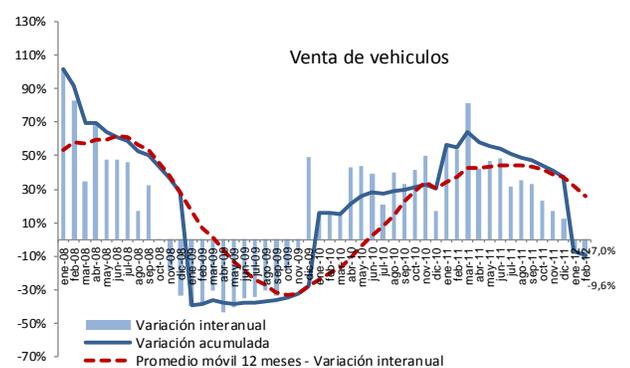
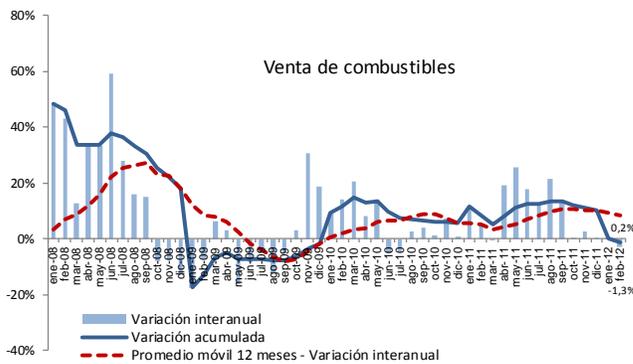
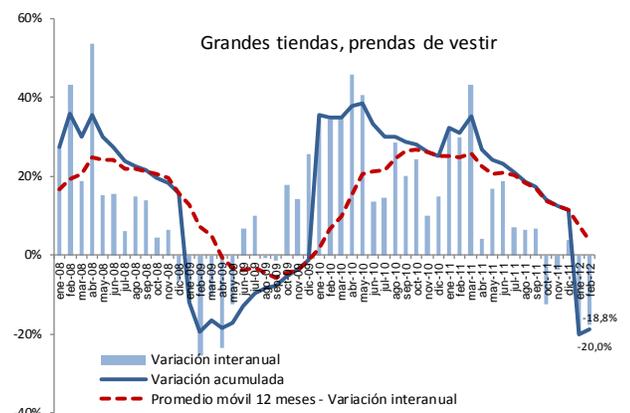
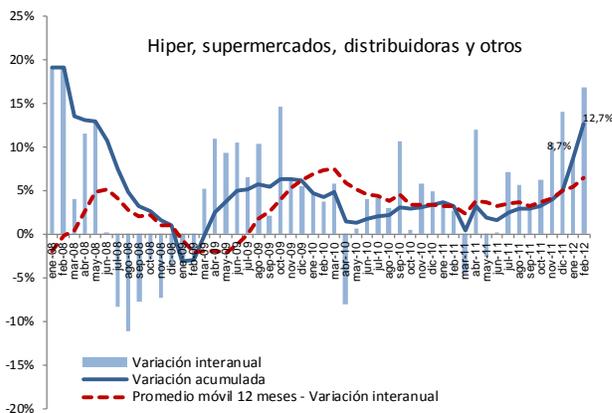
economía.

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. <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. <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 (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. 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>  <b>Activos internacionales netos:</b> Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. <b>Los activos internos netos</b> Comprenden: <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. <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. <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> <b>Base Monetaria (BM):</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP. <b>Billetes y Monedas en Circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. <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. <b>Depósitos de ahorro:</b> Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario. <b>Depósitos a plazo:</b> Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables. <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. <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. <b>Depósitos en moneda extranjera:</b> Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos. <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 crédito 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 crédito 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 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>						

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 Nº 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		Minería e	Electricidad	Construcción	Servicios	Valor	Impuestos a los	PIB
		Agricultura	pesca	industria manufacturera	y agua			agregado bruto a precios básicos		productos
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 de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB 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 a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante 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 1994=100	Desestacionalizada 1994=100	Tendencia - Ciclo 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**

<b>Período</b>	<b>Hiper, supermercados, distribuidoras y otros</b>	<b>Grandes tiendas, prendas de vestir</b>	<b>Equipamiento del hogar</b>	<b>Venta de vehiculo</b>	<b>Venta de combustibles</b>	<b>Productos farmacéuticos</b>	<b>Venta de gas</b>	<b>Materiales de construcción</b>
<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 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 bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohol tabacos	Prendas de vestir y calzado	Alojamiento agua, electricidad gas y otros	Muebles y artículos para el hogar	Gasto en salud	Transporte	Comunicaci ón	Recreación cultura	Educación	Restaurant hoteles	Bienes servicios	Índice 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		
<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 odontológica y servicios p/ la salud	Productos medicinales	Gastos de transporte privado	Transporte público y taxis	Gastos comunes p/ la educación	Higiene y cuidado personal	Recreación y periódicos	Libros, revistas y periódicos	Bebidas 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) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) 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 colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728			7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728	
<b>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 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9=7+8	netas totales 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 (a)	Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
	BM Base monetaria	Billetes y monedas en circulación		Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
<b>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. %	En Moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD de USD	Tipo de cambio de cambio	En millones de guaraníes 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. %	En moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
<b>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 En millones de guaranies
	En millones de guaranies	En millones de guaranies	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	bursátil	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.(+) / Def.(-)
	Tributarios					No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De 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>									
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>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>									
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>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		Otros	al Inicio		Flujos	Otros		al Inicio	Flujos		Otros	al Inicio		Flujos	Otros		al Inicio	Flujos		Otros	al Inicio	
<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>682,3</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	682,1	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	161,5	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	-80,8	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>1.496,8</b>	<b>1.496,8</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>1.496,8</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 Mercosur	China Continental	Resto del 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 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 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. 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 Chicago		Algodón New York		Maíz Chicago	Trigo Chicago	Sésamo India	Carne Australia	Girasol Sudáfrica	Arroz Tailandia	Petróleo Brent 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/barril
<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 Mercosur	China Continental	Resto del 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 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 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. 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 Acumulada Marzo 2012/2011	Var. % Acum. Interanual Marzo 2012/2011	Participación en la Var. Acum. 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 Acumulada Marzo 2012/2011	Var. % Acum. Interanual Marzo 2012/2011	Participación en la Var. Acum. 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			Yacyretá			Total Itaipú + Yacyretá
	Royalties y compensaciones	Gastos administrativos	Total	Gastos administrativos	Otros 1/	Total	
<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 (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (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 comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios 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.