



INFORME ECONÓMICO

Febrero de 2012

ORATORIO DE LA VIRGEN
Y PANTEÓN NACIONAL

Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

ÍNDICE

	Página
Resumen ejecutivo	<i>i</i>
I. Nivel de precios.	1
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).	7
H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales.	9
II. Política monetaria y financiera.	10
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	10
A.1. Política Monetaria.	10
A.2. Política Cambiaria.	16
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	17
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	19
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	22
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	23
B. Situación Fiscal.	24
B.1. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	24
B.2. Depósitos del sector público en el BCP.	26
C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.	27
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	27
C.1.1. Cuentas Activas.	27
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.	28
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	32
C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	36
C.2.1. Cuentas Activas.	36
C.2.2. Cuentas Pasivas.	36
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	37
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	38

C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	40
C.4. Operaciones Bursátiles.	41
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	41
C.4.2. Índice PDV General.	42
III. Nivel de actividad económica.	43
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	43
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Enero del año 2012.	43
IV. Sector externo.	46
A. Aspectos Financieros Internacionales.	46
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	46
A.2. Tipo de Cambio.	47
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	47
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	48
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	49
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.	49
B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas.	51
B.1.1. Exportaciones Registradas.	51
B.1.2. Importaciones Registradas.	53
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	55
B.2.1. Exportaciones.	56
B.2.2. Importaciones.	59
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	60
C. Producción y Precios Internacionales.	62
C.1. Soja.	62
C.2. Carne.	63
C.3. Precio del Petróleo.	68
C.4. Términos de intercambio.	69
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	70
E. Anexos	71
Estimador Cifra de Negocios a Enero de 2012	72

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.	6
Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC.	7

Política monetaria y financiera.

Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.	11
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	12
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	16
Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.	17
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	17
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	18
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	19
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	19
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	21
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	22
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	23
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	24
Gráfico N° 17: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	26
Gráfico N° 18: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	29
Gráfico N° 19: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	30
Gráfico N° 20: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	31
Gráfico N° 21: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	31
Gráfico N° 22: Índice PDV Gral.	42

Sector real.

Gráfico N° 23: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	43
Gráfico N° 24: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	45

Sector externo.

Gráfico N° 25: Reservas Internacionales Netas.	46
Gráfico N° 26: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	48
Gráfico N° 27: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	62
Gráfico N° 28: Evolución del Precio Internacional de la Soja.	64
Gráfico N° 29: Evolución del Precio Internacional de la Carne.	65
Gráfico N° 30: Evolución del Precio Internacional del Maíz.	65
Gráfico N° 31: Evolución del Precio Internacional del Trigo.	66
Gráfico N° 32: Evolución del Precio Internacional del Sésamo.	66
Gráfico N° 33: Evolución del Precio Internacional del Algodón.	67
Gráfico N° 34: Evolución del Precio Internacional del Girasol.	67
Gráfico N° 35: Evolución del Precio Internacional del Arroz.	68
Gráfico N° 36: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	69
Gráfico N° 37: Evolución Mensual del Término de Intercambio.	70

Tablas	Página
---------------	---------------

Nivel de precios.

Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	4
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	5
Tabla N° 3: Variación del IPP.	8

Política monetaria y financiera.

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.	20
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	21
Tabla N° 6: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.	27
Tabla N° 7: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.	28
Tabla N° 8: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario. (mensual)	32
Tabla N° 9: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario. (interanual)	33
Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.	36
Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	37
Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (mensual)	39
Tabla N° 13: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (interanual)	40
Tabla N° 14: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	41

Sector real

Tabla N° 15: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	44
--	----

Sector externo.

Tabla N° 16: Variación de las RIN.	47
Tabla N° 17: Balanza Comercial Registrada.	50
Tabla N° 18: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	51
Tabla N° 19: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	52
Tabla N° 20: Exportación Acumulada de Carne.	53
Tabla N° 21: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	54
Tabla N° 22: Balanza Comercial con el Mercosur.	55
Tabla N° 23: Exportaciones Registradas Acumulada.	56
Tabla N° 24: Exportaciones a Argentina - Acumuladas.	57
Tabla N° 25: Exportaciones a Brasil - Acumuladas.	58
Tabla N° 26: Importaciones Registradas Acumuladas.	59
Tabla N° 27: Importaciones desde China Continental - Acumuladas.	61
Tabla N° 28: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	63
Tabla N° 29: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	64

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO FEBRERO 2012

I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de febrero del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,5%, igual a la tasa observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 2,6%, por debajo del 3,1% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 4,5%, resultado mayor al 4,4% observado en el mes de enero del corriente año, muy por debajo a la tasa del 9,5% registrado en el mes de febrero 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 (en 1,4%). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 4,1%, resultado mayor a la tasa del 3,7% correspondiente al mes de enero del corriente año, muy inferior a la tasa del 9,6% verificado en el mes de febrero del año anterior.

El comportamiento de los precios de consumo durante el mes de febrero de 2012 estuvo caracterizado por aumentos en todas las agrupaciones del índice, caracterizándose básicamente por la alta incidencia de las agrupaciones Educación, Alimentación y Transporte, representando éstas el 56% del incremento total del IPC.

La inflación del mes de febrero del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,4%, inferior al 0,4% registrada en febrero del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 1,5%, por encima del 1,4% observada en febrero del 2011. Con estos datos, la inflación interanual del año 2012 asciende al 4,9%, inferior al 5,7% del mes de enero del corriente, y muy por debajo del 16,8% observado en febrero del año 2011.

En el mes de febrero 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 9,7% en términos interanuales, tasa similar a la verificada en el mes de enero del año 2012. Por su parte, los alimentos registraron en febrero del año 2012 una tasa del 9,2% en términos interanuales, tasa superior al 8,1% observado en el mes de enero del año 2012.

Por otro lado, **la economía Brasileña registró una inflación interanual del 5,85% en el mes de febrero del año 2012, menor al 6,22% observado en el mes de enero del año 2012.** Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una leve disminución en términos interanuales, pasando del 6,88% observado en enero del año 2012, a un 6,83% en el mes de febrero del corriente.

II. Política Monetaria y Financiera

La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de febrero se ubicó en 6,5%. Este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 35 días (98,7%), luego por las de 120 a 180 días (0,7%), seguidas por las de largo plazo (246 a 365 días) (0,6%) y las de 60 a 90 días no tuvieron movimiento.

En el mes de febrero del 2012, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con una venta neta de USD 174,7 millones a los bancos comerciales, con esta acción se buscó continuar atenuando la depreciación de la moneda local frente dólar americano. El total de ventas netas acumulado del año 2012 ascendió a 337,2 millones de dólares americanos.

A febrero del 2012, el saldo de los IRM fue de G 4.869.800 millones, representando una variación mensual e interanual de 7,6% y 10,6%, respectivamente. El stock alcanzado representó aproximadamente el 5,1% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,5%, superior al 5,98% de febrero del 2011 e inferior al 6,58% registrado el mes anterior.

Las colocaciones en el mes de febrero ascendieron a G 9.406.800 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 98,7% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 35 días y 1,3% a

títulos cuyos vencimientos están entre 120 a 365 días. En febrero de 2012 el plazo promedio de las colocaciones fue de 15,6 días, superior a lo registrado en enero de 2012 (15,5 días) e inferior al mes de febrero de 2011 (35,3 días). La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de febrero, fue la siguiente: de 14 días el 90%, seguido por las colocaciones de 182 días con el 4,4%, luego las colocaciones de 365 días con el 3,6% y para los demás plazos las colocaciones representaron el 2%.

Durante el mes de febrero del 2012, el M0 tuvo una variación interanual de 13,7%. La variación mensual fue del -1,9%, mientras que en febrero del 2011, las variaciones del M0 fueron de 15,5% y -2,9%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio¹ del M0 en el mes de febrero del presente año fue del 13,4%, inferior a la tasa del 18,8% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 12,7%.

El principal factor de expansión² mensual del M0 en febrero, fue el Crédito Neto al Sector Público (10% del M0) y el de mayor efecto contractivo los Activos Externos Netos (AEN) (7,5% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue la acumulación de los AEN (41,8% del M0), mientras que el

¹ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

² 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.

de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario (27,1% del M0).

Al mes de febrero de 2012, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 55,2 billones, que reflejó una reducción de ₡ 1,8 billones (3,1%) con relación al mes de enero del presente año. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un crecimiento de ₡ 7,2 billones (14,9%).

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de febrero de 2012 se ubicó en ₡ 49,4 billones, cifra que representó una caída mensual de ₡ 1,9 billones (3,7%). Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta reflejó una variación positiva de ₡ 6,4 billones (14,9%).

Al mes de febrero de 2012, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 32,9 billones, denotando una reducción mensual de 3,5%. En términos interanuales el nivel alcanzado representó un incremento de 11,3%.

La composición estructural de los depósitos del sector privado, en el mes de febrero de 2012, indica que el 43,6% están expresados en Moneda Extranjera (ME), ratio inferior al registrado en febrero de 2011.

A febrero de 2012, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 31,9 billones, que representó una baja en término mensual de 4,0% y un crecimiento interanual de 19,1%.

III. Política Fiscal.

Los depósitos del SPNF a febrero de 2012, reflejaron una disminución de ₡ 814,2 mil millones (12,9%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de ₡ 5.514,7 mil millones. Esta cifra es menor en 10,3 % al registrado en el mes de febrero de 2011. De estos depósitos ₡ 4.128 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.386 mil millones a ME.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 5.513,9 mil millones, de los cuales ₡ 4.128,1 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.385,8 mil millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 0,8 mil millones, compuesto por ₡ 0,5 mil millones en MN y ₡ 0,3 mil millones en ME.

IV. Sector Real

La evolución de la actividad económica al mes de enero de 2012, indica una variación interanual de -2,3% en términos reales, inferior a la tasa positiva de 6,9%, registrada en el mismo periodo del año 2011.

Mientras que la tasa mensual de la serie desestacionalizada registró una variación de -1,8% con respecto a diciembre de 2011.

El comportamiento de las ventas del mes de enero de 2012, conforme al Estimador Cifras de Negocios (ECN), registró una variación interanual de 6,8%, inferior al 14,9% registrado en el mismo mes del año 2011. Con este resultado, suman veintiocho meses consecutivos en los que el Estimador presenta tasas interanuales positivas.

Respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó una tasa interanual de crecimiento de 8,3% en el mes de enero de 2012. Esta tasa se ubicó por debajo del 14,3% registrado en el mes de enero de 2011, y también fue inferior a la tasa de 8,9% observada en el mes de diciembre del año 2011.

V. Sector Externo

A fines de febrero de 2012, las Reservas Internacionales Netas ascendieron a USD 4.826,8 millones, inferior en USD 106,4 millones en comparación al mes anterior.

En el mes de febrero de 2012 el valor de la moneda doméstica se apreció nominalmente en 3,7% respecto al dólar norteamericano, cotizando durante el mes de análisis en un nivel promedio de ₡/USD 4.444. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de 3,1%.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de febrero el Guaraní experimentó una apreciación del 6,2% con relación a la canasta de monedas. Respecto al Real brasileño, al

Peso Argentino y al Dólar Americano las apreciaciones fueron del 7,2% y 4,3% respectivamente.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de febrero de 2012 de los entes binacionales ascendió aproximadamente a USD 62 millones. Con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior hubo una disminución de USD 53,4 millones.

El comercio de mercancías a febrero del 2012 registró un saldo deficitario de USD 896,5 millones, cifra inferior en 10,5% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 1.001,2 millones.

El valor de las exportaciones registradas a febrero del 2012 totalizó USD 646,4 millones, que representa un aumento del 5,3% con relación al monto a febrero del año anterior, cuando alcanzó USD 614,0 millones.

A febrero del 2012, las importaciones registradas totalizaron USD 1.542,9 millones, lo que significó una disminución del 4,5% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 1.615,3 millones.

En febrero del 2012, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 457,7 por tonelada. Este precio significó una caída del 10,6% con relación al mismo mes del año 2011, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 512,1 por tonelada.

En febrero del 2012, el precio promedio de la carne en el mercado de Australia fue de USD 4.112,0 la tonelada, aumentando la cotización en 4,6% con respecto al precio promedio de febrero del año 2011, cuando fue de USD 3.930,6 por tonelada.

En el mes de febrero del 2012, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 118,0 por barril, lo que implica un incremento del 5,9% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fue de USD 111,5 por barril.

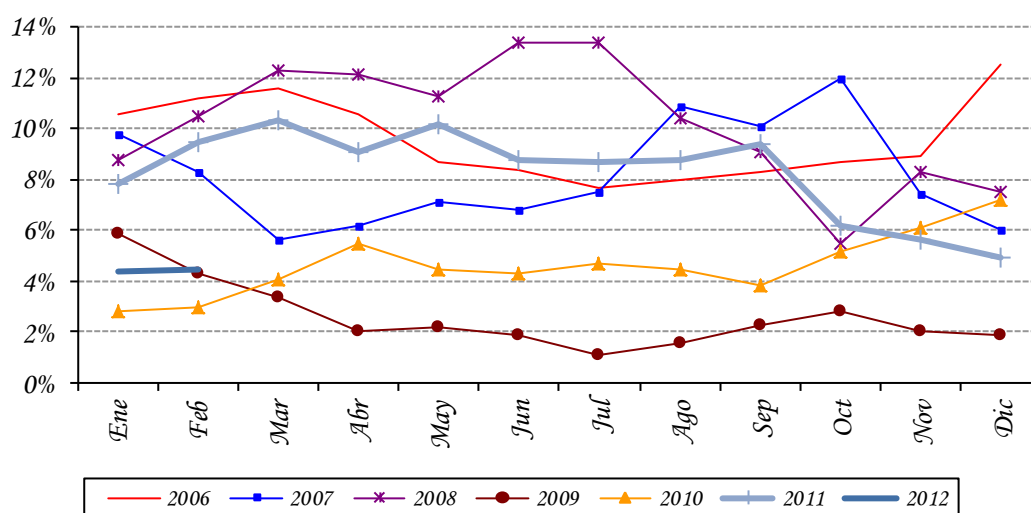
El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 29 de febrero de 2012, ascendió a USD 2.272,8 millones. Se observa una disminución de 0,2% con respecto al saldo de enero de 2012 y de 1,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de febrero del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,5%, igual a la tasa observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 2,6%, por debajo del 3,1% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 4,5%, resultado mayor al 4,4% observado en el mes de enero del corriente año, y muy por debajo a la tasa del 9,5% registrado en el mes de febrero 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 (en 1,4%). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 4,1%, resultado mayor a la tasa del 3,7% correspondiente al mes de enero del corriente año, y muy inferior a la tasa del 9,6% verificado en el mes de febrero del año anterior.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

El comportamiento de los precios de consumo durante el mes de febrero de 2012 estuvo caracterizado por aumentos en todas las agrupaciones del índice, caracterizándose básicamente por la alta incidencia de las agrupaciones Educación, Alimentación y Transporte, representando éstas el 56% del incremento total del IPC.

Así en la Agrupación Educación, una de las de mayor incidencia durante el mes, el incremento estuvo dado por la suba de precios de las matrículas y mensualidades de los niveles pre-escolar, primario, medio o secundario y universitario, sumado al incremento de precios de los libros y útiles escolares.

Mientras que durante este mes dentro de la agrupación Alimentación, los aumentos más significativos estuvieron dados por los cereales y derivados, productos frutihortícolas, huevos, aceites y mantecas. También se produjeron subas en azúcar y edulcorantes, condimentos, yerba, café, carne de pescado, carnes en conserva, otros derivados de carne, así como las bebidas no alcohólicas y los alimentos y bebidas consumidos en bares y restaurant. Con relación a la carne vacuna, su incremento se dio principalmente como consecuencia de la disminución de la oferta de animales debido al periodo de vacunación anti aftosa, en los primeros días de mes.

No obstante, es necesario señalar que en la agrupación alimentación también se verificaron reducciones de precios como las apuntadas en la carne de aves, carne de cerdo, menudencias vacunas, y productos lácteos.

En los bienes derivados del crudo, de alta incidencia en la agrupación transporte, se destacan las alzas de precios en los combustibles y lubricantes como las naftas (súper, común), gasoil¹, gas carburante, y aceite lubricante que según agentes del sector responden al comportamiento del dólar americano y a la cotización internacional del crudo.

Asimismo entre los bienes de mantenimiento y reparación de la vivienda sobresalen los aumentos de precios de arena, cal, cemento y ladrillo común, así como los combustibles para el hogar, gas licuado de uso doméstico y carbón.

Por otra parte, se observaron incrementos de precios en las bebidas alcohólicas (whisky, vino, cerveza) y tabacos (cigarrillo importado), como también en la agrupación vestimentas, destacándose la suba de precios en prendas de vestir y calzados para caballeros, damas, niños, niñas y bebés.

Con relación a los servicios se destacan los aumentos registrados en servicios de alojamiento en hoteles, servicio de alquiler de vivienda, servicio de suministro de agua, servicio de recolección de basura, servicio de peluquería, servicio doméstico, servicios de calzados (compostura de calzados), gastos en clubes sociales y deportivos, seguro médico,

¹ Dado que el ajuste del precio se produjo durante la segunda quincena del mes de enero, para febrero se incorpora la otra mitad del aumento de precio verificado.

gastos en servicio funerales, entradas a espectáculos, transporte escolar, pasajes interurbanos, internacional y aéreo, así como los paquetes turísticos al exterior.

Dentro de la agrupación Gastos en Salud las subas de precios se identificaron en atención médica, atención odontológica, servicios de salud (internación, ecografía, análisis laboratoriales), y en los productos farmacéuticos y no farmacéuticos.

En cuanto a la agrupación Comunicación, esta presentó suba de precios, en abono de telefonía móvil, y tarjetas para celulares, directamente relacionada a la variación del tipo de cambio.

Finalmente, con relación a los bienes duraderos en el presente mes se identificaron subas de precios en repuestos y accesorios para vehículos, equipos audiovisuales (televisor a color, cámara fotográfica, equipo de sonido, etc.), electrodomésticos (congelador, cocina a gas, lavarropas, licuadora, aspiradora, etc.), muebles, artículos, utensilios, y herramientas para el hogar, como consecuencia de la tendencia alcista del dólar respecto a nuestra moneda durante la primera quincena del mes. En tanto que en la segunda quincena la apreciación del guaraní con respecto a la moneda norteamericana estaría descomprimiendo los precios sobre los bienes importados para los siguientes meses, de mantenerse esta tendencia.

C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación de los Bienes de la canasta fue del 1%, inferior al 1,6% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al 2,4%, inferior al 3,7% en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al 3%, por debajo del 3,6% registrado en el mes anterior, y muy inferior al 10,9% registrado en el mes de febrero del 2011.

Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	Febrero 2011			Febrero 2012		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
<i>Bienes Alimenticios</i>	2,8	6,4	17,1	0,8	2,5	0,1
<i>Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)</i>	1,4	2,3	19,4	0,1	-0,8	-2,1
<i>Otros Bienes</i>	0,4	0,8	4,4	1,3	2,2	6,4
Total Bienes	1,6	3,7	10,9	1,0	2,4	3,0
<i>Servicios</i>	1,3	2,0	7,2	2,3	2,9	7,0
<i>Renta</i>	0,8	1,8	6,3	3,0	3,9	8,9
Total Servicios y Renta	1,4	2,0	7,2	2,3	3,0	7,1
IPC	1,5	3,1	9,5	1,5	2,6	4,5

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

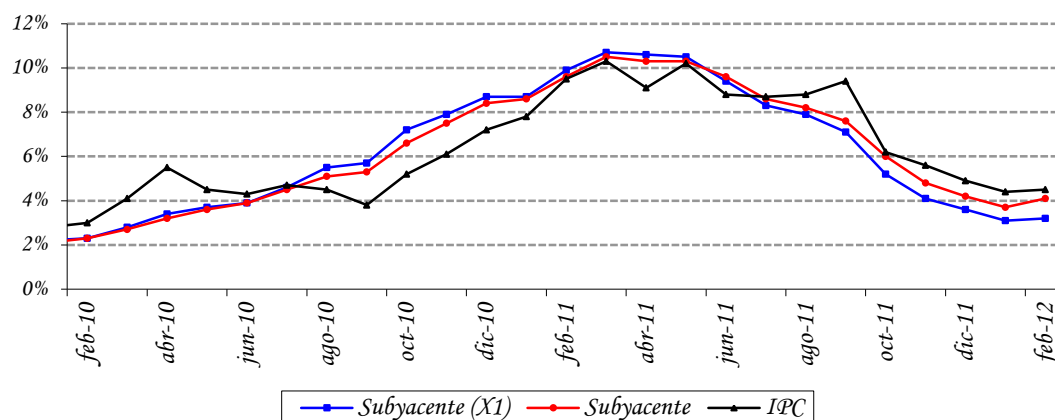
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 2,3%, por encima del 1,4% registrado en el mes de febrero del 2011. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del 3%, superior a la tasa del 2% registrada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del 7,1%, superior al 6,1% observado en el mes anterior, e inferior al 7,2% verificado en el mes de febrero del año anterior.

D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente² durante el mes de febrero de 2012 fue del 1,4%, siendo este resultado inferior a la tasa del 1,5% 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, presentó una tasa del 1,3%.

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 febrero de 2012 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 4,5%, inflación subyacente 4,1% e inflación subyacente (X1) 3,2%.

Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.

En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	<u>Febrero 2011</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Febrero 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	8,8	26,9	8,6	3,5	16,4	8,9
Servicios Tarifados	0,0	0,8	6,0	0,2	0,5	1,6
Combustibles	0,3	1,7	11,2	3,9	4,9	19,3
Subyacente (X1)	1,2	1,8	9,9	1,3	1,5	3,2
Subyacente	1,0	1,7	9,6	1,4	1,6	4,1
IPC	1,5	3,1	9,5	1,5	2,6	4,5

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

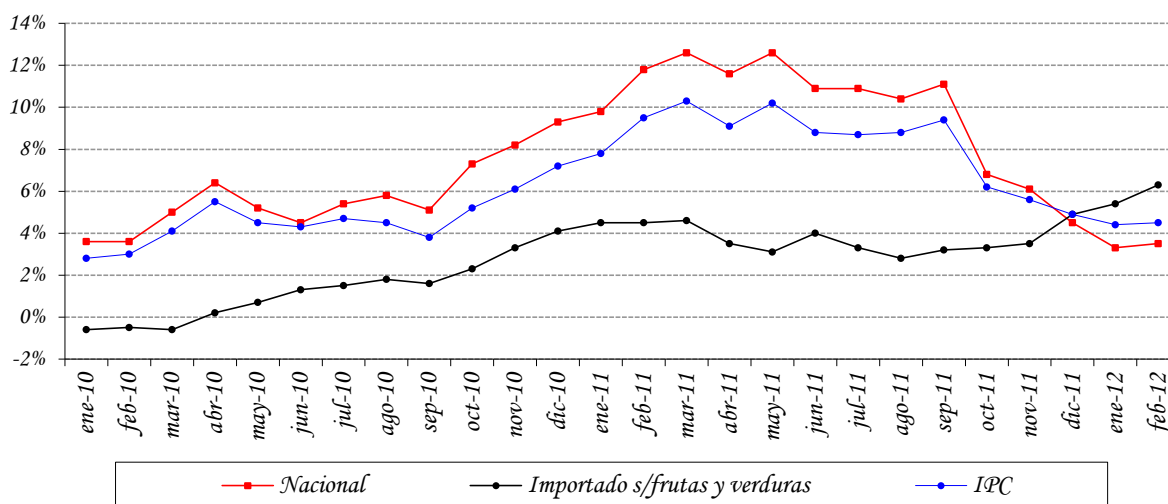
² Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de febrero del corriente año, fue del 1,8%, superior a la tasa del 1,6% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al 2,5%, menor al 3,4% observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del 3,5%, por encima del 3,3% observada en enero del corriente año, y menor al 11,8% 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 1,3%, superior a la tasa del 0,5% verificada en el mismo mes del año 2011. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 2,4% mayor al 1,1% correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador, fue del 6,3%, superior al 5,4% observada en el mes anterior, y también superior al 4,5% verificado en el mes de febrero del año 2011.

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



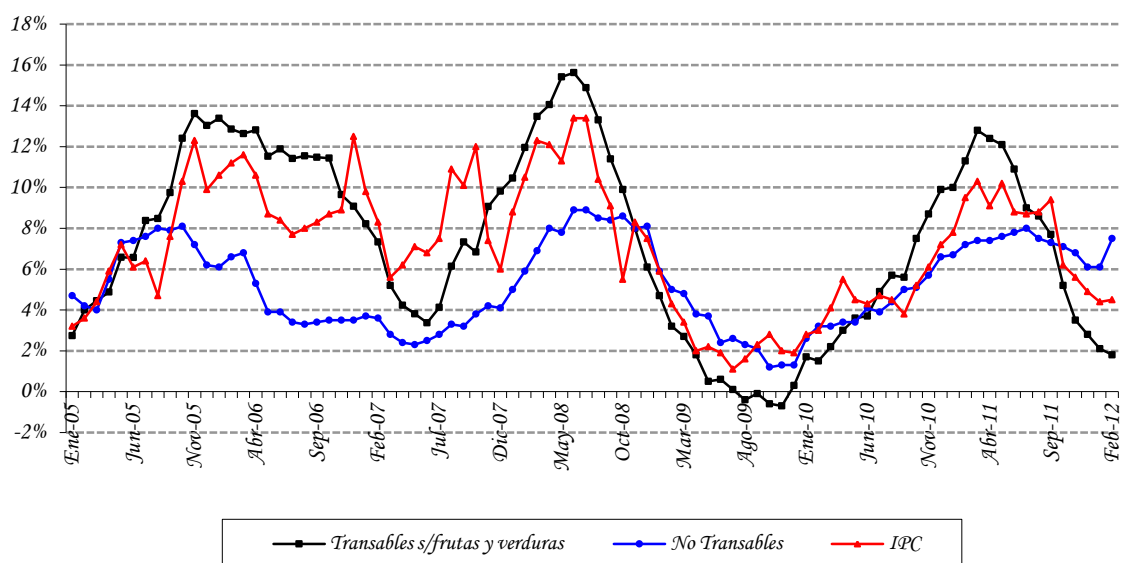
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del 0,5%, menor al 0,8% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó 0,6% inferior al 1,6% observada en el mismo mes del año 2011. Así, la inflación interanual asciende al 1,8%, por debajo del 2,1% correspondiente a enero de 2011, y también inferior al 11,3% observada en febrero del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 2,5%, superior a la tasa del 1,2% registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del 3,2% por encima del 1,8% correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de febrero de 2012 asciende al 7,5%, mayor al 6,1% verificado en el mes anterior, y también superior a la tasa del 7,2% registrada en el mes de febrero 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 febrero del año 2012, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,4%, inferior al 0,4% registrada en febrero del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 1,5%, por encima del 1,4% observada en febrero del 2011. Con estos datos, la inflación interanual del año 2012 asciende al 4,9%, inferior al 5,7% del mes de enero del corriente, y muy por debajo del 16,8% observado en febrero del año 2011.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del 0,9%, superior al 0,3% observado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 1%, por debajo del 1,7% verificado en febrero del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró con una tasa del 2,3%, por encima del 1,7% de enero del 2012, e inferior a la tasa del 19,7% verificada en febrero del año 2011.

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

AGRUPACIÓN	Febrero 2011			Febrero 2012		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	-2,1	-0,1	24,2	5,5	11,6	19,5
Ganadería	2,5	3,6	28,4	1,8	-0,8	-11,8
Silvicultura y Extracción de Madera	0,6	0,6	21,4	0,0	0,7	25,1
Productos de la Pesca				1,3	3,5	
Minerales	1,8	2,0	9,7	0,8	0,9	15,8
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,4	3,4	23,6	-0,9	-2,0	-4,4
Bienes Transportables no Metálicos	0,3	0,5	7,5	0,3	0,5	7,3
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-8,7	-7,8	-6,9	1,4	1,8	2,2
Productos Nacionales	0,3	1,7	19,7	0,9	1,0	2,3
Agricultura				-4,9	2,4	
Ganadería				-0,4	2,9	
Silvicultura y Extracción de Madera				1,1	1,2	
Minerales	2,5	5,5	24,6	-4,5	-2,9	-7,1
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,2	-0,5	5,9	0,6	1,7	-2,6
Bienes Transportables no Metálicos	0,8	1,0	15,2	-1,8	2,5	13,0
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-1,2	-2,2	-2,9	-1,8	1,6	1,0
Productos Importados	0,5	0,8	10,4	-1,7	1,9	7,3
General	0,4	1,4	16,8	-0,4	1,5	4,9

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

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

H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales³

En el mes de febrero 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 9,7% en términos interanuales, tasa similar a la verificada en el mes de enero del año 2012. Por su parte, los alimentos registraron en febrero del año 2012 una tasa del 9,2% en términos interanuales, tasa superior al 8,1% observado en el mes de enero del año 2012.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 5,85% en el mes de febrero del año 2012, menor al 6,22% observado en el mes de enero del año 2012. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una leve disminución en términos interanuales, pasando del 6,88% observado en enero del año 2012, a un 6,83% en el mes de febrero del corriente.

³ **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 febrero, medida por el Índice de Precios al consumidor (IPC), fue 1,5% y 4,5% en término mensual e interanual, respectivamente; la tasa interanual fue inferior a la observada en el mismo periodo del año anterior, que fue de 9,5%. Por su parte, la inflación subyacente tuvo una variación mensual e interanual de 1,4% y 4,1%, respectivamente.

La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de febrero se ubicó en 6,5%. Este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 35 días (98,7%), luego por las de 120 a 180 días (0,7%), seguidas por las de largo plazo (246 a 365 días) (0,6%) y las de 60 a 90 días no tuvieron movimiento.

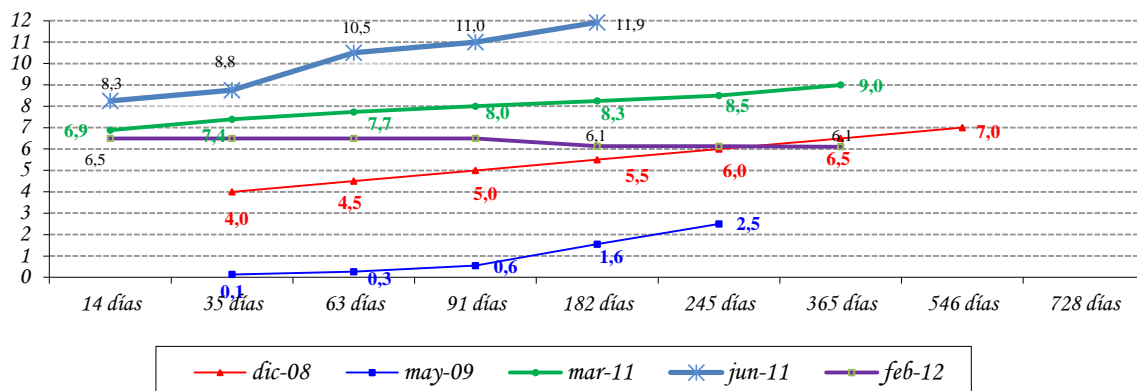
En el ámbito externo, los indicadores de actividad económica mundial han mostrado leve mejoría aunque persiste la incertidumbre de los mercados financieros internacionales y la perspectiva de un menor crecimiento para el año 2012 con respecto al año anterior. Por otra parte, en la Eurozona se ha confirmado el débil crecimiento y los riesgos en dicha zona se mantienen intactos, sin embargo, se ha observado una relativa calma en los mercados financieros debido posiblemente al canje de la deuda soberana Griega. Además, es importante señalar que el dinamismo de las economías Asiáticas se ha reducido, en especial de la China en los últimos meses. Finalmente, el precio del petróleo sigue en aumento.

En contexto interno, la actividad económica se estaría desacelerando de acuerdo al indicador mensual de actividad económica (IMAEP), que al mes de diciembre fue de 3,6%, debido a los shocks de oferta que afectan a la economía. En cuanto a la inflación, al mes de febrero se ubicó en 4,5%, en términos interanuales, inferior al centro del rango meta, aunque esto podría revertirse en el corto plazo debido a shocks de precios relativos.

En el mercado financiero se observa una alta liquidez, lo que sigue manteniendo un dinamismo del crédito interno al sector privado, aunque en forma moderada en relación al año anterior. Las proyecciones de inflación para los próximos trimestres se mantienen en torno al centro de la meta, producto de una prudente administración de la política monetaria y acompañada por choques de oferta.

En este contexto de menor crecimiento interno, de riesgos financieros internacionales agravado por el factor climático que afecta a nuestro país y que el aumento de la inflación mensual se debe a factores temporales, el Directorio del BCP decidió mantener la tasa de interés de los Instrumentos de Regulación Monetaria a 14 días en 6,5% y para los demás plazos el banco central continuará subastando de acuerdo a las necesidades de política monetaria.

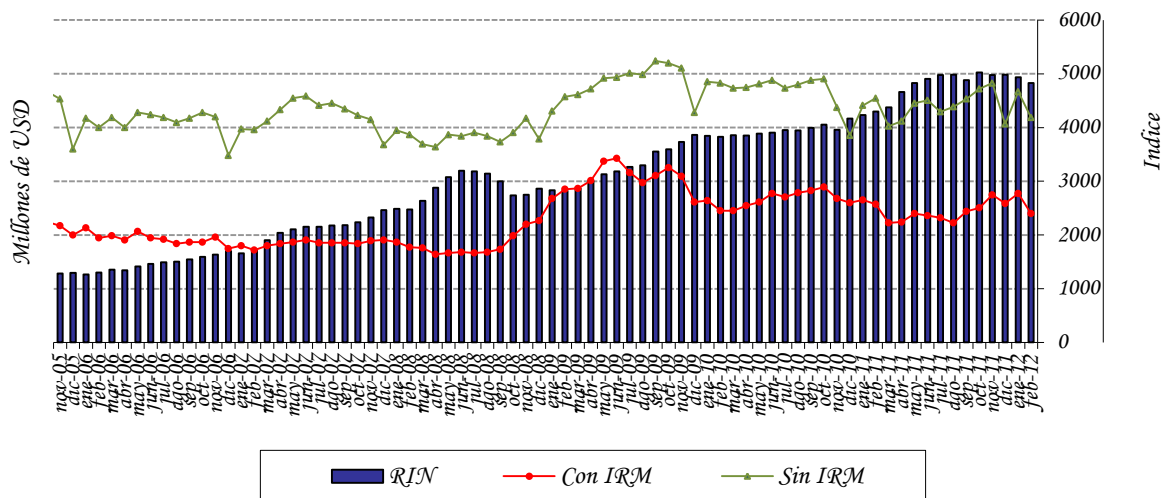
Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.
En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 21,5% respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 21,3% del PIB. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros externos. El nivel de RIN alcanzado en febrero del 2012, USD 4.826,8 millones, implica que registró una variación mensual de -2,2% (USD 106,4 millones), mientras que la interanual fue 12,3% (USD 527 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la disminución, de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 83,4 millones y de los Depósitos del Sector Público en ME en el BCP en USD 39,2 millones, contrarrestado por el incremento de los Depósitos de Encaje (ME) en el BCP en USD 16,2 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 febrero de 2012 alcanzó un nivel de 1,8; cifra menor a la registrada en el mes anterior que fue de 2,08. El ratio RIN/M0 se situó en 3,14, valor inferior al alcanzado el mes anterior (3,5). La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,4 al mes de febrero de este año, inferior a la registrada en febrero del 2011 que fue 1,44. Se observa además que la relación RIN/M2 es 0,87; valor inferior al observado 12 meses atrás (0,95).

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 G / 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 Marzo
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Marzo 2012)	0,8%
Año 2012	5,6%
Año 2013	6,1%
Tipo de Cambio Nominal Gs/USD (Variación Porcentual)	
Mensual (Marzo 2012)	-1,5%
Año 2012	2,9%
Año 2013	2,3%
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2012	2,5%
Expectativa de crecimiento año 2013	3,8%

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.

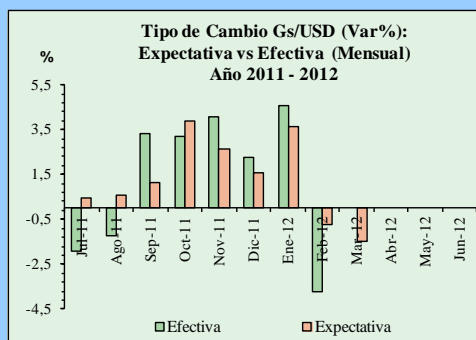
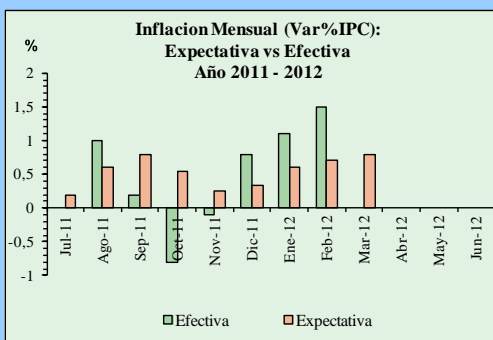
En lo que refiere a la evolución del tipo de cambio con respecto al dólar, la expectativa es que el guaraní se aprecie en 1,5% en el mes de marzo. Así mismo, los agentes encuestados manifestaron, en promedio, esperar una depreciación de la moneda nacional respecto al dólar americano del 2,9% y del 2,3% 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.

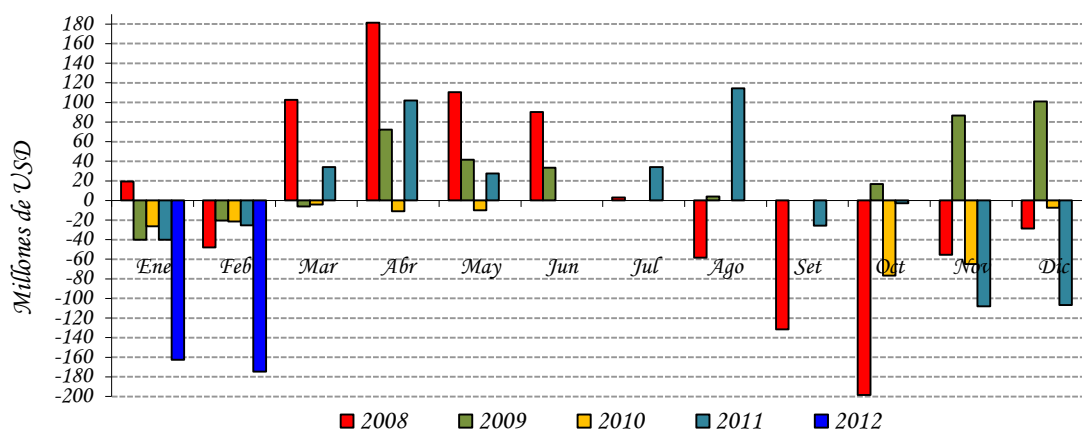
A.2. Política Cambiaria.

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 febrero del 2012, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con una venta neta de USD 174,7 millones a los bancos comerciales, con esta acción se busco continuar atenuando la depreciación de la moneda local frente dólar americano. El total de ventas netas acumulado del año 2012 ascendió a 337,2 millones de dólares americanos.

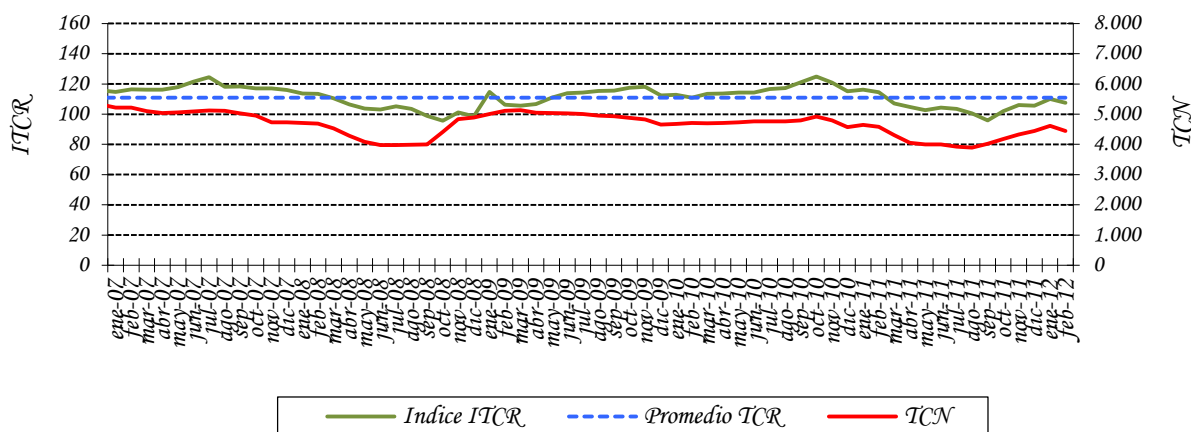
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.
En Millones de Dólares.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El valor de la moneda doméstica se vio apreciada en un 3,1% frente al dólar americano respecto al mismo mes del año pasado y un 3,7% en relación al mes anterior, cerrando así en un nivel promedio de G/USD 4.444. 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.

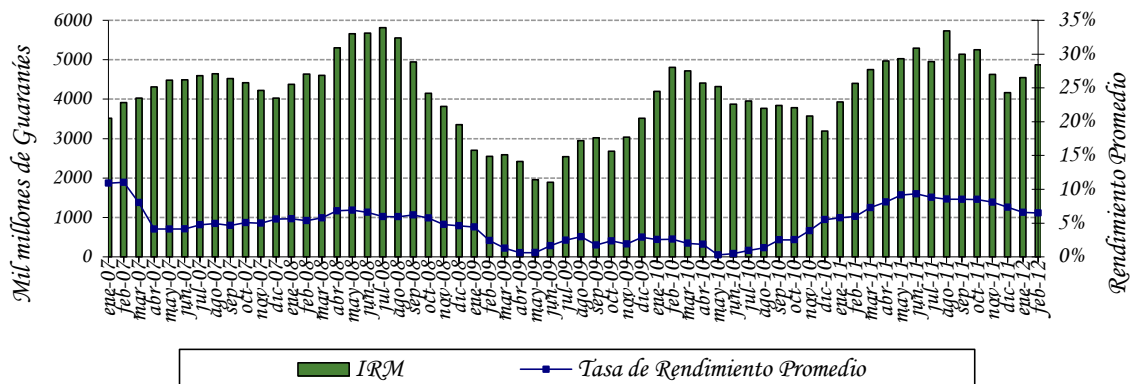


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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

A febrero del 2012, el saldo de los IRM fue de ₡ 4.869.800 millones, representando una variación mensual e interanual de 7,6% y 10,6%, respectivamente. El stock alcanzado representó aproximadamente el 5,1% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,5%, superior al 5,98% de febrero del 2011 e inferior al 6,58% registrado el mes anterior.

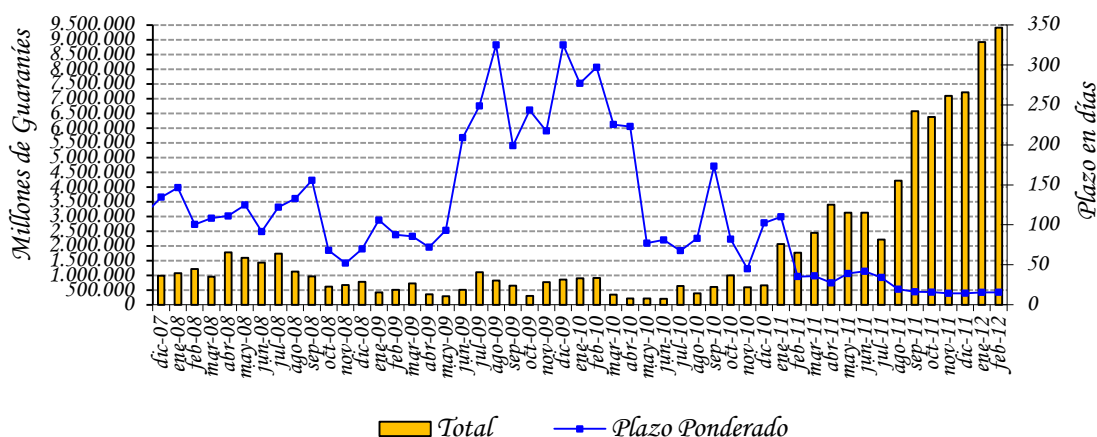
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Las colocaciones en el mes de febrero ascendieron a $\text{G} 9.406.800$ 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 98,7% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 35 días y 1,3% a títulos cuyos vencimientos están entre 120 a 365 días. En febrero de 2012 el plazo promedio de las colocaciones fue de 15,6 días, superior a lo registrado en enero de 2012 (15,5 días) e inferior al mes de febrero de 2011 (35,3 días). La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de febrero, fue la siguiente: de 14 días el 90%, seguido por las colocaciones de 182 días con el 4,4%, luego las colocaciones de 365 días con el 3,6% y para los demás plazos las colocaciones representaron el 2%.

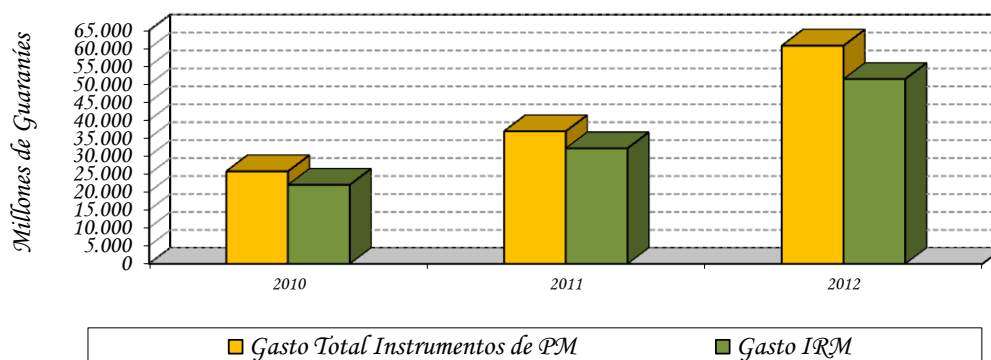
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria acumulado a febrero del 2012 fue de $\text{G} 60.782$ millones, mayor al valor acumulado a febrero del 2011 en 64,6% (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.

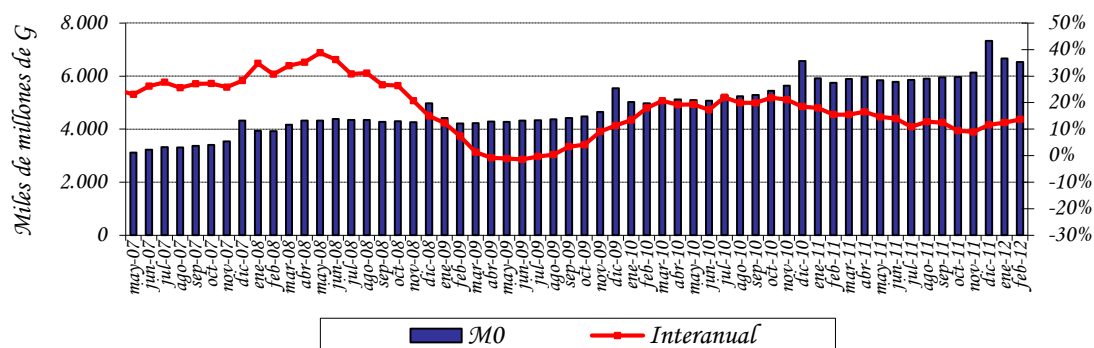


Fuente: Balance del Banco Central del Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de febrero del 2012, el M0 tuvo una variación interanual de 13,7%. La variación mensual fue del -1,9%, mientras que en febrero del 2011, las variaciones del M0 fueron de 15,5% y -2,9%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio⁴ del M0 en el mes de febrero del presente año fue del 13,4%, inferior a la tasa del 18,8% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 12,7%.

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



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

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

El principal factor de expansión⁵ mensual del M0 en febrero, fue el Crédito Neto al Sector Público (10% del M0) y el de mayor efecto contractivo los Activos Externos Netos (AEN) (7,5% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue la acumulación de los AEN (41,8% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario (27,1% del M0). Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

Tabla Nº 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.
Variación Mensual e Interanual.

Conceptos	Var. Mensual Feb 12 – Ene 12		Var. Interan. Feb 12 – Feb 11	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	-500.524	-7,5	2.400.298	41,8
Crédito Neto al S. Público	665.092	10,0	625.713	10,9
Crédito Neto al S. Bancario	95.403	1,4	-1.556.486	-27,1
Crédito Neto al R. del S. F.	8.593	0,1	-186.684	-3,2
IRM (-)	344.200	5,2	468.340	8,1
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	-52.386	0,7	-26.123	-0,6
Billetes y Monedas en Circulación	-128.022	-1,9	788.378	13,7

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 febrero del 2012, el Medio Circulante (M1)⁶ registró una variación mensual de -2,2%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue -0,7%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por la disminución de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 3,4% y contrarrestado por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 0,2%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 8,2% en febrero del 2012, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 10,5%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero⁷ en MN, registró una variación de -1,1% y 15,2% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación interanual del mes de febrero fue superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 12,4%, en cambio la registrada mensualmente fue inferior a la del mes anterior que fue de 0,5%. El comportamiento mensual se debe a la variación registrada en el medio circulante M1 (-2,2%) y por el incremento del Cuasidinero (0,7%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Certificados de

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

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

⁷ 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 1,6%, contrarrestado por la disminución de los Depósitos de Ahorro en 0,6%, y de los Depósitos a plazo en 34,6%.

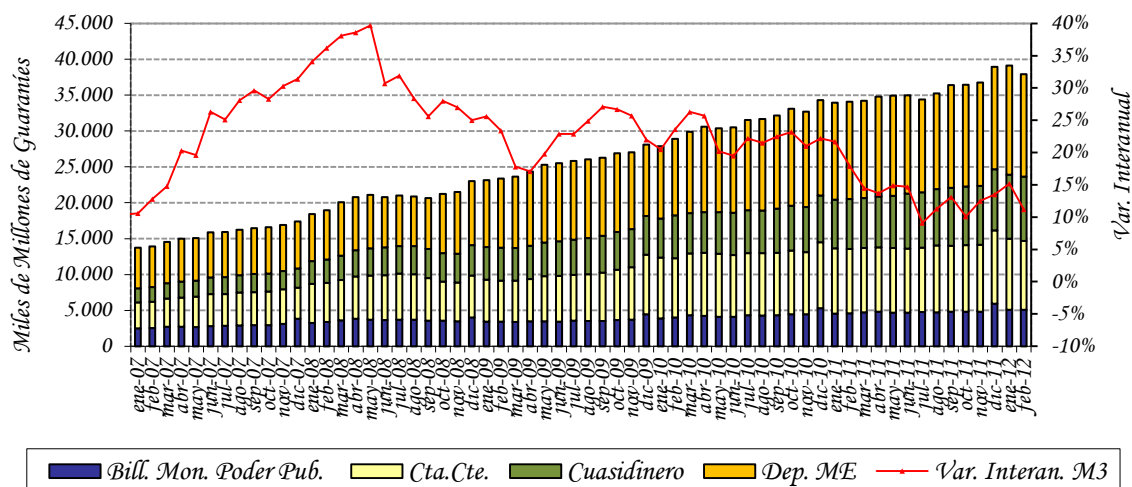
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de -3%, siendo la variación interanual del 11,2%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2 (-1,1%) y apoyada por la disminución de los depósitos en ME, expresados en MN, en 6%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 145,6 millones (4,5%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 384,6 millones (12,9%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 39,8%.

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Feb-12	Feb-11	Feb-12	Feb-11
M0	-1,9%	-2,9%	13,7%	15,5%
M1	-2,2%	-0,7%	8,2%	10,5%
M2	-1,1%	0,5%	15,2%	12,4%
M3	-3,0%	0,4%	11,2%	17,9%

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

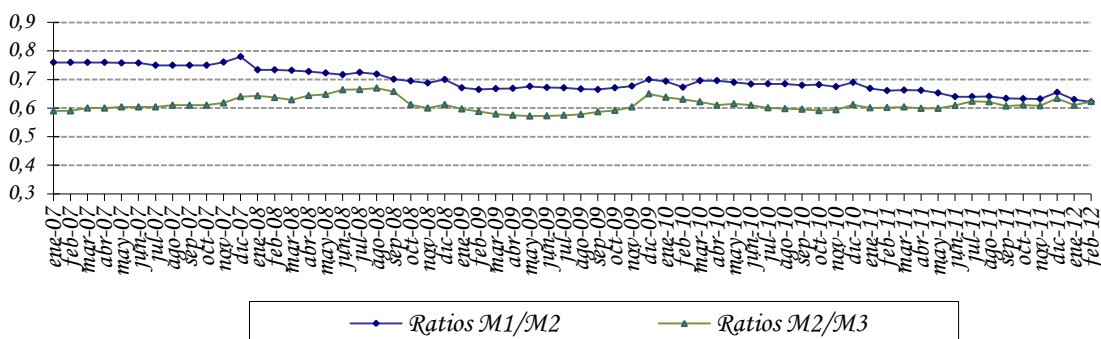
Gráfico Nº 13: Evolución de los componentes del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,62 al mes de febrero 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 0,62; 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 ME se incrementó.

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



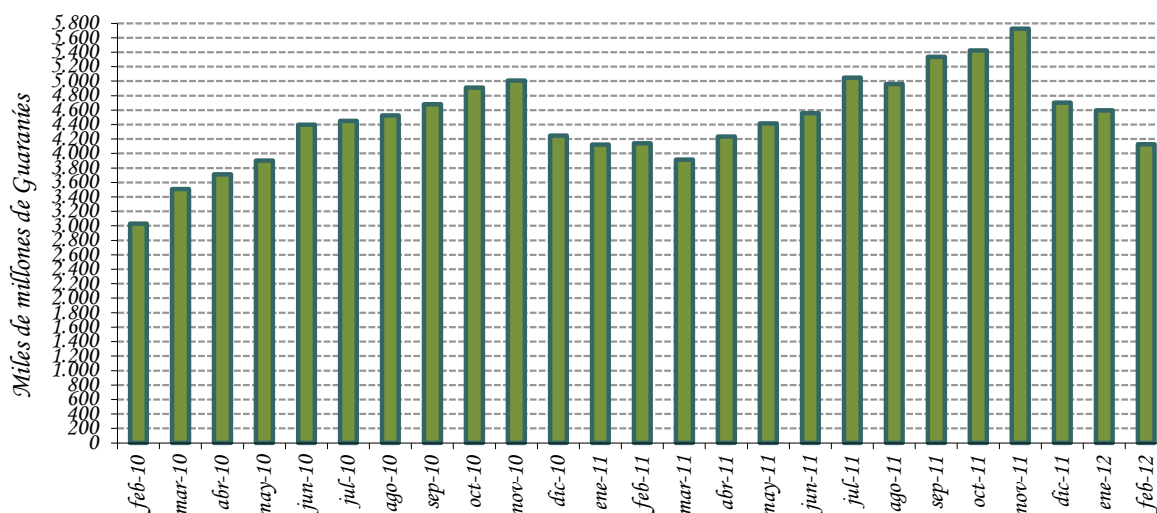
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria..

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de febrero del 2012, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo un incremento mensual de $\text{G } 595.832$ millones (16,3%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General aumentó en $\text{G } 612.392$ millones (15,2%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público disminuyó en $\text{G } 16.560$ millones (4,6%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo un incremento de $\text{G } 581.241$ millones (15,9%).

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por la disminución de los depósitos en $\text{G } 814.155$ millones (12,9%) y contrarrestado por la caída del saldo contable de los créditos a dicho sector en $\text{G } 201.763$ millones (8,7%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe por el incremento de los depósitos del sector en $\text{G } 4.825$ millones (585%) y apoyado por una disminución del saldo contable de los créditos en $\text{G } 11.735$ millones (3,3%).

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



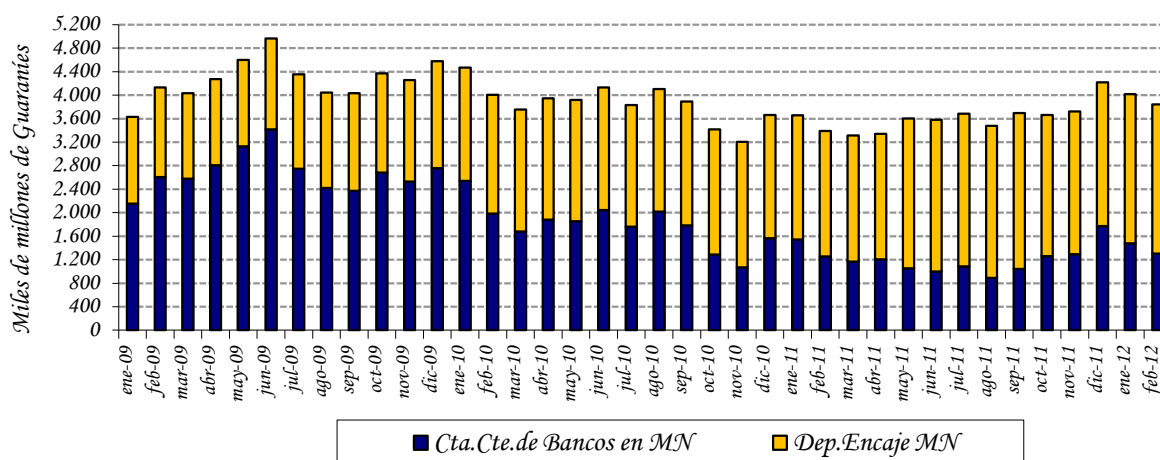
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de febrero del 2012, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró un incremento de ₡ 534.626 millones (7,4%). La variación mencionada se debe a la disminución de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en ₡ 541.500 millones (6,5%), contrarrestado por la caída del saldo contable del total de Préstamos en ₡ 6.874 millones (0,6%). En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario presentó una disminución de ₡ 1.274.459 millones (23,4%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por la disminución de los depósitos en MN en ₡ 171.814 millones (4,3%). La variación de los depósitos en MN se debe a la caída de los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 170.429 millones (11,6%) y de los depósitos de Encaje Legal en ₡ 1.384 millones (0,1%). Los depósitos en ME disminuyeron en ₡ 369.686 millones (8,5%). En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un incremento de USD 16,2 millones, determinado por el aumento de la Cuenta Corriente en ME en USD 26,6 millones y contrarrestado por la disminución de la Cuenta Encaje Legal en ME en USD 10,4 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.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 febrero 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 2,4 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 Euros⁸, 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 494,3 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, tuvo un aumento de ₲ 1,9 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

⁸ La Deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP

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 $\text{G } 1.079,4$ mil millones. De este total $\text{G } 394,6$ mil millones (36,6%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación⁹.

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

Cabe resaltar que el 25 de marzo de 2010 fue aprobada la Ley N° 3.974/10 por la cual quedarán automáticamente canceladas, de pleno derecho las siguientes deudas: Bonos del Tesoro Nacional de la Ley N° 1227/97, Bonos del Tesoro Nacional de la Ley N° 1606/2000, Deuda Tesoro Nacional Contrato N° 4/94, Deuda ex Líneas Aéreas Paraguayas (LAP) (Contrato N° 25/80, N° 11/81, N° 1/94, 3/94 y 6/94), Ministerio de Agricultura y Ganadería (Contrato N° 18/80), Bonos del Tesoro Nacional de la Ley N° 193/97, Débito en Suspense (Comisión de Agente y Honorarios para pago Deuda Externa), Pago a ahorristas (Ley N° 814/96), Deuda de la ex SIDEPAR, Municipalidad de Ciudad del Este (Contrato N° 22/86), Ex Flota Mercante del Estado (autorizado por Decreto del Poder Ejecutivo N° 23.159 del 18 de julio de 1987), Ex Administración Paraguaya de Alcoholes (Contrato N° 10/87, N° 6/88, N° 1/87, N°s. 4/86 y 2/86), Industria Nacional del Cemento (Contrato N° 23/96), Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (Contratos N° 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 $\text{G } 3.393,7$ mil millones, que representa aproximadamente el 3,4% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁰. El total de la Deuda Interna que la Administración

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

¹⁰ Utilizando el PIB corriente preliminar en guaraníes del 2011.

Central¹¹ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a $\text{G} 3.421$ mil millones, cifra que representa el 3,4 % del PIB.

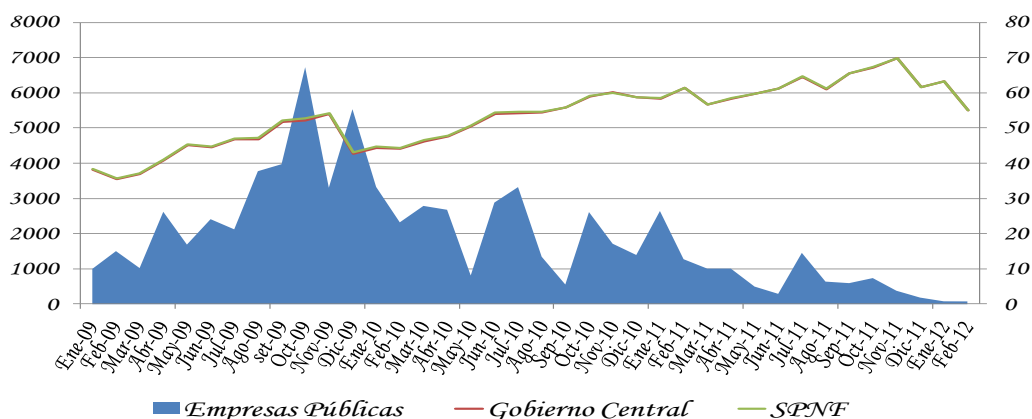
Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en $\text{G} 0,7$ mil millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de $\text{G} 213,6$ mil millones.

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

Los depósitos del SPNF a febrero de 2012, reflejaron una disminución de $\text{G} 814,2$ mil millones (12,9%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de $\text{G} 5.514,7$ mil millones. Esta cifra es menor en 10,3 % al registrado en el mes de febrero de 2011. De estos depósitos $\text{G} 4.128$ mil millones corresponden a MN y $\text{G} 1.386$ mil millones a ME. La reducción de los depósitos del Sector Público no Financiero está explicado por la disminución de los depósitos del Gobierno Central en $\text{G} 814,1$ mil millones (12,9%) y por un pequeño descenso de los depósitos de las Empresas Públicas.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de $\text{G} 5.513,9$ mil millones, de los cuales $\text{G} 4.128,1$ mil millones corresponden a MN y $\text{G} 1.385,8$ mil millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de $\text{G} 0,8$ mil millones, compuesto por $\text{G} 0,5$ mil millones en MN y $\text{G} 0,3$ 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.

¹¹ 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 febrero de 2012, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 55.241,7 mil millones, lo que refleja una disminución de ₡ 1.782,5 mil millones (3,1%) con relación al mes de enero del presente año. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un valor mayor en ₡ 7.169,2 mil millones (14,9%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Feb-11	Ene-12	Feb-12	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	48.072,5	57.024,2	55.241,7	-3,1	14,9
Disponibles	11.359,3	13.964,2	13.194,6	-0,1	0,2
Valores Públicos y Privados	5.464,6	5.231,3	5.647,7	8,0	3,4
Créditos Vigentes Sector Financiero	3.069,3	3.027,6	2.868,4	-5,3	-6,5
Créditos Vigentes Sector No Financiero	26.645,5	33.075,7	31.779,1	-3,9	19,3
Créditos Diversos	482,7	519,5	540,5	4,0	12,0
Créditos Vencidos	124,3	230,6	237,5	3,0	91,1
Inversiones	216,0	170,9	166,1	-2,8	-23,1
Bienes de Uso	585,5	639,9	647,5	1,2	10,6
Cargos Diferidos	125,3	164,4	160,1	-2,6	27,8

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

La reducción mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de febrero de 2012 se debió a las variaciones negativas registradas en las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera No Sector Financiero, Inversiones y Cargos Diferidos.

En término interanual, se observó un notorio crecimiento de Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (19,3%), Créditos Diversos (12,0%) y Créditos Vencidos (91,1%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de febrero de 2012 se ubicó en ₡ 49.372,4 mil millones, lo que representa un valor inferior en ₡ 1.873,5 mil millones (3,7%), con respecto a enero de 2012. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta presenta un aumento de ₡ 6.385,8 mil millones (14,9%).

La baja mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a las reducciones de las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. Asimismo, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró un alza de 1,6% en este periodo.

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

CONCEPTO/ PERIODO	Feb-11	Ene-12	Feb-12	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	42.986,6	51.245,9	49.372,4	-3,7	14,9
Obligaciones Sector Financiero	5.569,3	7.693,1	7.104,2	-7,7	27,6
Obligaciones Sector No Financiero	36.049,3	41.194,4	40.145,0	-2,5	11,4
Obligaciones Diversas	1.066,6	1.953,5	1.730,4	-11,4	62,2
Provisiones y Previsiones	301,3	404,9	392,8	-3,0	30,3
PATRIMONIO	5.086,0	5.778,3	5.869,3	1,6	15,4

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

En comparación con el mismo período del año anterior, se observa un importante incremento de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero (27,6%), Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (11,4%) y Obligaciones Diversas (62,2%).

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

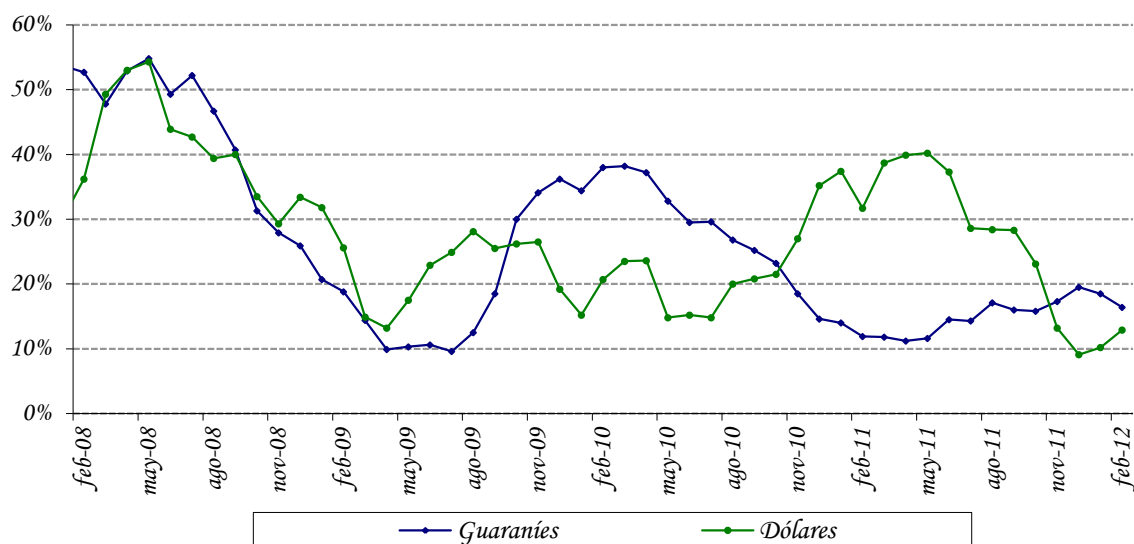
a. Depósitos.

Al mes de febrero de 2012, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 32.864,2 mil millones, lo cual representó una reducción mensual de 3,5% y un incremento interanual de 11,3%.

En términos mensuales, los depósitos en MN tuvieron una variación negativa de 1,5%, registrando un saldo de ₡ 18.546,4 mil millones. Igualmente, los depósitos del sector privado en ME, expresados en guaraníes, alcanzaron un nivel inferior de ₡ 912,0 mil millones. Debido puntualmente a un efecto producto del tipo de cambio. En tanto, los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 3.368,9 millones, mayor en 4,5% al saldo verificado en enero 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 16,4% y 12,9%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Depósitos en Cta. Cte. (6,8%), Depósitos de Ahorro a la Vista (10,3%), Depósitos de Ahorro a Plazo (28,9%) y Certificados de Depósito de Ahorro (39,1%).

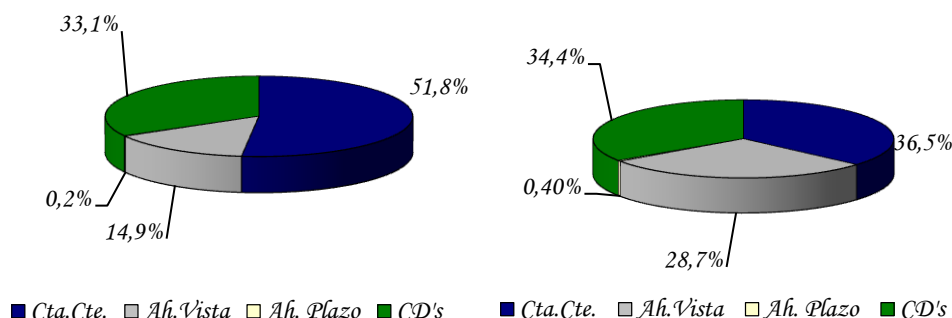
Gráfico N° 18: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.
Variación Interanual.



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 65,3% a febrero 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 febrero de 2012 indica que el 43,6% están expresados en ME, ratio inferior en 2,4 p.p. al registrado en febrero de 2011.

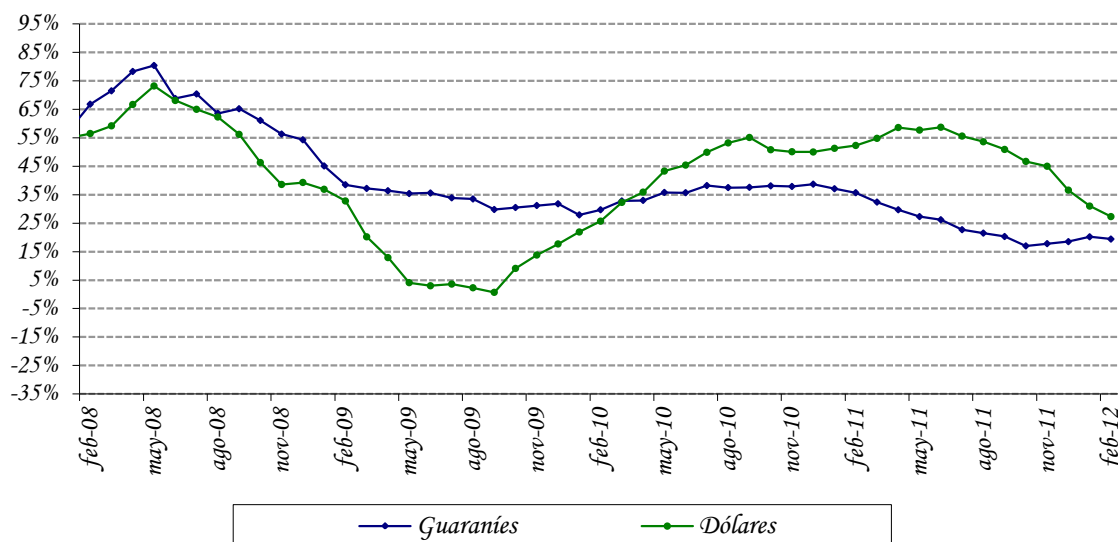
b. Créditos.

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 un retroceso del crédito en ME. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en $\text{G } 31.883,3$ mil millones, representando una caída mensual de 4,0%, explicado por la variación negativa, registrada en los créditos en ME de 0,1%, en tanto, los créditos en MN se incrementaron en 0,8%.

Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 19,1%. 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 $\text{G } 18.692,4$ mil millones y USD 3.103,7 millones y verificaron crecimientos de 19,4% y 27,3%, respectivamente.

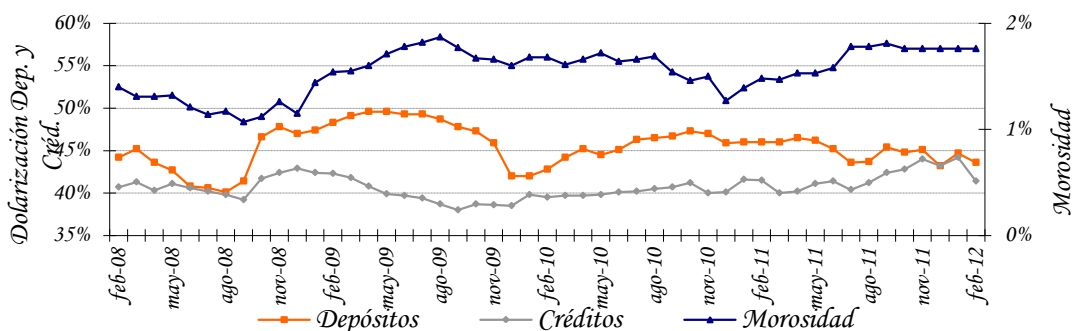
Gráfico N° 20: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.
Variación Interanual.



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 febrero de 2012 representó el 41,4% 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 ₡ 836,3 mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron: Depósitos del Sector Público en ₡ 257,5 mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en ₡ 1,6 mil millones, Pasivos Netos No Clasificados en ₡ 279,5 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 91,0 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en ₡ 145,7 mil millones y Colocación en IRM en ₡ 406,2 mil millones.

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

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	836.266
Depósitos del Sector Público	257.515
Bonos y Otros Valores	1.632
Pasivos Netos No Clasificados	279.546
Capital y Reservas	91.021
Créditos Sector Público	5.743
Depósitos en el BCP	200.809
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	836.266
Depósitos del Sector Privado	278.472
Obligaciones con el BCP	5.873
Créditos Sector Privado	145.698
IRM	406.223
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	203,2
Depósitos del Sector Público	19,9
Depósitos del Sector Privado	145,6
Obligaciones con el BCP	0,9
Activos Internacionales Netos	33,9
Créditos Sector Privado	2,9
TOTAL DE USOS Moneda Extranjera	203,2
Depósitos en el BCP	25,0
Otros Activos	178,2

Fuente: Balance Monetario.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 203,2 millones, originados especialmente por el alza de los Depósitos del Sector Privado en USD 145,6 millones, Depósitos del Sector Público en USD 19,9 millones y Obligaciones con el BCP en USD 0,9 millones. Estos fondos fueron aplicados principalmente a Depósitos en el BCP en USD 25,0 millones y Otros Activos en USD 178,2 millones.

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

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	5.230709
Depósitos	3.525.883
Sector Público	918.039
Sector Privado	2.607.844
Bonos y Otros Valores Emitidos	120.372
Capital y Reservas	783.335
Créditos Sector Público	801.119
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	5.230709
Obligaciones con el BCP	27.898
Créditos Sector Privado	3.033.661
IRM	1.028.574
Depósitos en BCP	673.438
Otros Activos	467.138
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	951,9
Depósitos del Sector Privado	384,6
Pasivos Netos No Clasificados	193,6
Activos Internacionales Netos	362,9
Créditos Sector Público	10,8
TOTAL DE USOS ME	951,9
Depósitos del Sector Público	42,8
Bonos y Otros Valores	0,9
Obligaciones con el BCP	0,3
Créditos Sector Privado	665,3
Depósitos en BCP	242,6

Fuente: Balance Monetario.

Interanualmente, las fuentes de recursos en MN de los bancos registraron un ascenso en ₲ 5.230,7 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitido 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 951,9 millones, proveniente principalmente

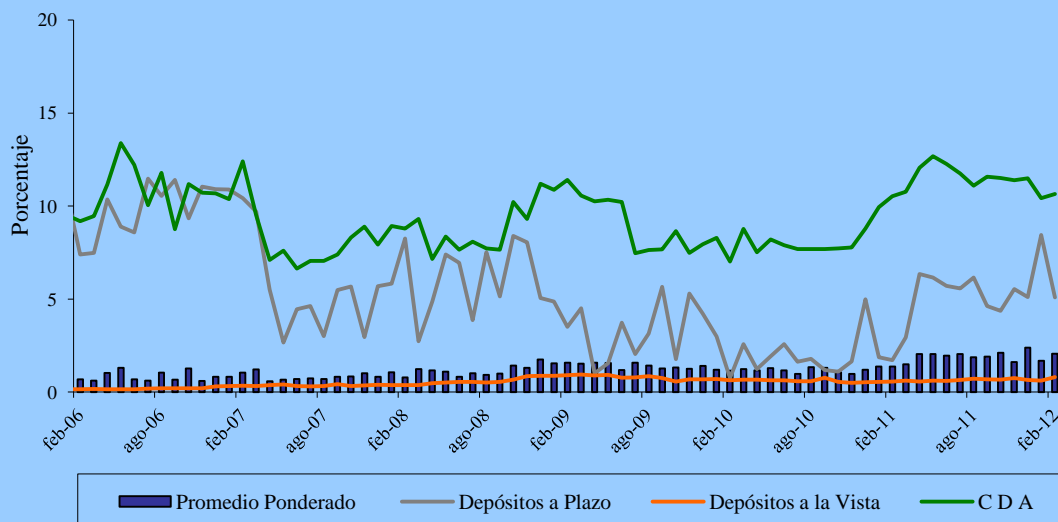
de Depósitos del Sector Privado y Pasivos Netos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado y Depósitos en el BCP.

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

En febrero 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 febrero de 2012, la tasa de interés pasiva promedio en moneda nacional se ubica en torno a 2,07%. 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



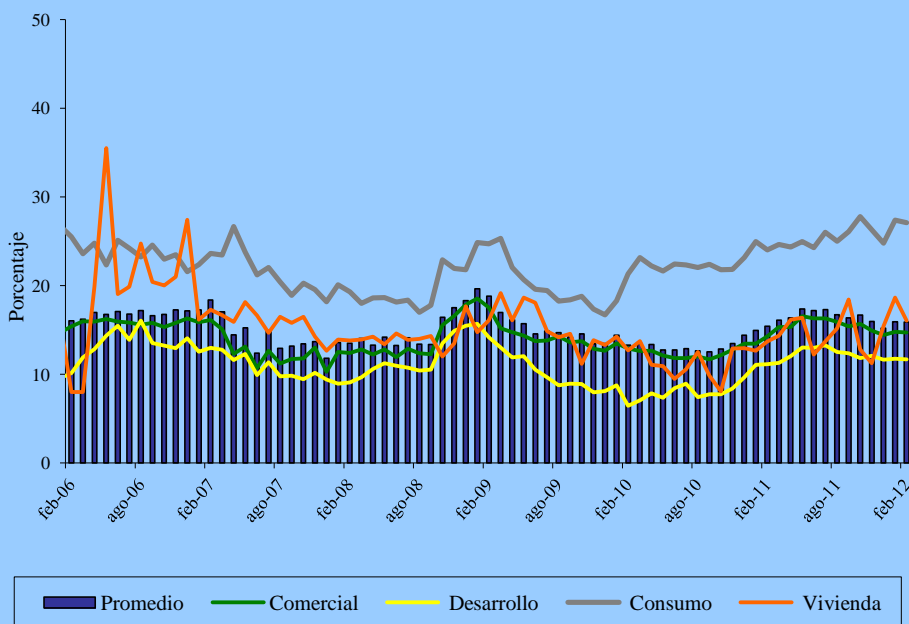
Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 26,02% a fines de febrero de 2012, lo que representa una disminución de 2,9 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 15,87%.

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 ₡ 2.603,8 mil millones, lo cual representó una disminución en término mensual de ₡ 42,6 mil millones (1,6%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un aumento en ₡ 474,4 mil millones (22,3%).

Este nuevo nivel de Activos de las empresas financieras se debió principalmente a la baja mensual que registraron las cuentas: Disponibles, Valores Públicos y Privados, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera No Sector Financiero, Créditos Diversos y Cargos Diferidos.

Tabla Nº 10: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.
En Miles de Millones de Guaraníes.

Concepto	Feb-11	Ene-12	Feb-12	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	2.129,3	2.646,4	2.603,8	-1,6	22,3
Disponibles	280,7	423,6	398,2	-6,0	41,8
Valores Públicos y Privados	6,0	34,1	29,5	-13,5	391,0
Créditos Vigentes - Sector Financiero	26,7	22,5	23,2	3,0	-13,1
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.647,5	1.966,7	1.954,0	-0,6	18,6
Créditos Diversos	40,9	49,1	46,0	-6,3	12,5
Créditos Vencidos	29,4	46,3	48,2	4,1	63,9
Inversiones	25,0	28,7	29,0	1,2	16,0
Bienes de Uso	59,1	60,8	61,1	0,5	3,3
Cargos Diferidos	14,0	14,7	14,6	-0,6	4,3

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

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas Pasivas a fines de febrero de 2012 totalizó ₡ 2.169,1 millones, cifra que representó una variación negativa mensual en ₡ 46,8 mil millones (2,1%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un aumento de ₡ 431,8 mil millones (24,9%).

La reducción mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica principalmente por el descenso registrado en las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero,

Obligaciones Diversas y Obligaciones Diversas. Asimismo, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo un aumento mensual de 1,0% y en término interanual de 10,9%.

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

<i>Concepto</i>	<i>Feb-11</i>	<i>Ene-12</i>	<i>Feb-12</i>	<i>Var. % Mensual</i>	<i>Var. % Interanual</i>
PASIVOS	1.737,3	2.215,9	2.169,1	-2,1	24,9
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	285,7	412,9	379,9	-8,0	32,9
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	1.398,8	1.753,5	1.741,7	-0,7	24,5
<i>Obligaciones Diversas</i>	37,7	37,7	34,5	-8,6	-8,6
<i>Provisiones y Previsiones</i>	15,0	11,7	13,0	11,4	-13,1
PATRIMONIO	392,1	430,6	434,7	1,0	10,9

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 febrero de 2012 de los depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.742,2 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 12,0 mil millones (0,7%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un alza de ₡ 335,0 mil millones (23,8%).

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 ₡ 29,2 mil millones (2,0%) y alcanzó un nivel de ₡ 1.482,8 mil millones. Igualmente, los depósitos expresados en dólares americanos, crecieron en (4,3%), registrando un saldo de USD 61,0 millones. En cambio, los depósitos en ME expresados en guaraníes, registraron una variación negativa ubicándose en ₡ 259,4 mil millones (efecto cambiario), en este periodo.

En término interanual, los depósitos en MN tuvieron un alza de ₡ 302,9 mil millones, explicada especialmente por la variación positiva registrada en los Depósitos de Ahorro a la Vista en ₡ 16,0 mil millones (5,9%), Depósitos a Plazo en ₡ 2,0 mil millones (40,0%) y Certificados de Depósitos de Ahorro en ₡ 284,9 mil millones (31,4%). Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, elevaron interanualmente en USD 11,0 millones (22,3%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de febrero de 2012 indicó que el 85,1% del total corresponde a depósitos en MN y el 14,9% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son inferiores en 1,3 p.p. al registrado en febrero de 2011.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de febrero de 2012, alcanzó la suma de ₡ 2.059,4 mil millones, inferior al observado en el mes anterior (0,5%). Este nuevo nivel se debe principalmente a la reducción de los créditos en ME, en cambio aumentaron los créditos en MN.

Los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 61,0 millones que representó una caída de 0,3%. Estos préstamos expresados en guaraníes, tuvieron un saldo de ₡ 259,4 mil millones, lo que representó una variación mensual negativa de ₡ 29,9 mil millones (10,3%). Por su parte, los créditos en MN registraron un alza mensual de ₡ 20,4 mil millones (1,1%), alcanzando un saldo de ₡ 1.800,0 mil millones.

En comparación a febrero de 2011, los préstamos totales registraron un incremento de ₡ 337,0 mil millones (19,6%), producida por aumentos en los créditos en MN en ₡ 324,6 mil millones (22,0%). Igualmente, los créditos en ME, expresados en guaraníes se incrementaron en ₡ 12,4 mil millones (5,0%). Estos créditos, expresados en dólares, presentaron igualmente un alza de 12,6%.

Por último, se puede observar que a fines de febrero de 2012, el 87,4% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 12,6% a créditos en ME. Estos niveles de participación son inferiores en 1,7 p.p. al registrado en febrero de 2012.

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 ₡ 42,3 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con el aumento de los Depósitos del Sector Privado en ₡ 29,2 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 0,5 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 4,1 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Créditos al Sector privado en ₡ 20,4 mil millones y Otros Activos en ₡ 21,9 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 los cuales fueron aplicadas en mayor medida a Depósitos en el BCP y Otros Activos.

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

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	42.324
Depósitos Sector Público	25
Depósitos Sector Privado	29.254
Obligaciones con el BCP	482
Capital y Reservas	4.107
Crédito al Resto del Sector Financiero	17
IRM	4.589
Depósitos en el BCP	3.850
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	42.324
Crédito al Sector Privado	20.447
Otros Activos	21.877
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	4,2
Depósitos Sector Privado	2,5
Activos Internacionales Netos	1,5
Crédito al Sector Privado	0,2
TOTAL DE USOS Moneda Extranjera	4,2
Depósitos en el BCP	0,1
Otros Activos	4,1

Fuente: Balance Monetario.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron variaciones positivas en MN de ₡ 368,0 mil millones y en ME de USD 14,3 millones, respectivamente.

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

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	368.011
Depósitos Sector Privado	302.879
Obligaciones con el BCP	252
Pasivos Netos No Clasificados	22.212
Capital y Reservas	42.585
Crédito al Sector Público	83
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	368.011
Depósitos Sector Público	638
Crédito al Sector Privado	324.565
Crédito al Resto del Sector Financiero	19
IRM	23.463
Depósitos en el BCP	19.326
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	14,3
Depósitos Sector Público	3,2
Depósitos Sector Privado	11,1
TOTAL DE USOS Moneda Extranjera	14,3
Activos Internacionales Netos	0,1
Crédito al Sector Privado	6,8
Depósitos en el BCP	2,1
Otros Activos	5,3

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 febrero de 2012, totalizó ₡ 1.488,6 mil millones, saldo inferior al mes anterior. Registraron reducciones las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 1,6 millones (10,1%) y Cuentas por Cobrar ME en ₡ 5,3 millones (10,1%). En cambio, aumento Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 0,8 millones (0,3%). 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 febrero de 2012 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 15.315 millones, cifra inferior en 78,8% a la registrada en el mes precedente. Asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva de 102,5%. Sobre el total transado, el 96,1% corresponde a operaciones de Renta Fija y el 3,9% a operaciones de Renta Variable.

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

Tabla Nº 14: Instrumentos Financieros Transados en la BVPSA.
En Millones de Guaraníes.

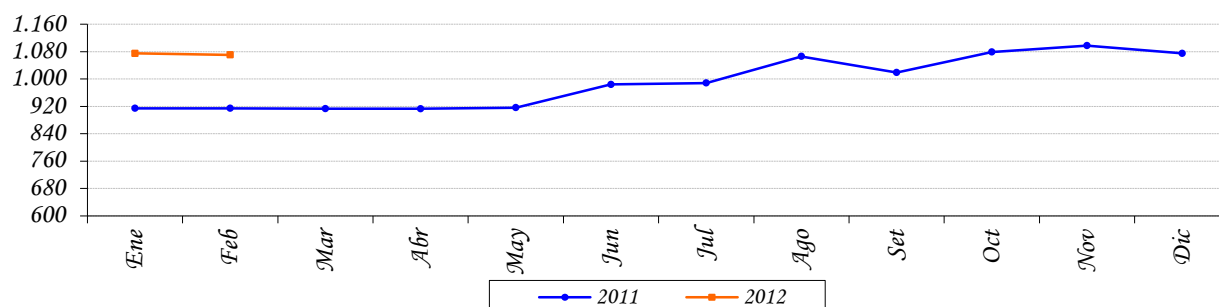
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2012		En el Año	Var. %	
	Enero	Febrero		Ene-Feb/12	Año 2011/2012
Acciones	200	599	799	199,6	100
Bonos en Guaraníes	60.223	10.884	71.107	-81,9	51,4
Bonos USD	10.725	3.464	14.189	-67,7	2.410,1
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés en 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	213	78	291	-63,3	100
Títulos de Crédito en Guaraníes	908	290	1.198	-68,1	21,5
Total operado	72.268	15.315	87.584	-78,8	102,5

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

C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 1.070,5 puntos en febrero de 2012, nivel inferior al cierre registrado en el mes de enero de 2012. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios obtuvo un nivel de 1.019,0 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de febrero de 2012 del PVD General fue positiva en 17,1%.

Gráfico N° 22: Índice PDV Graf.
Cierre mensual.



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay¹² (IMAEP_1994=100).

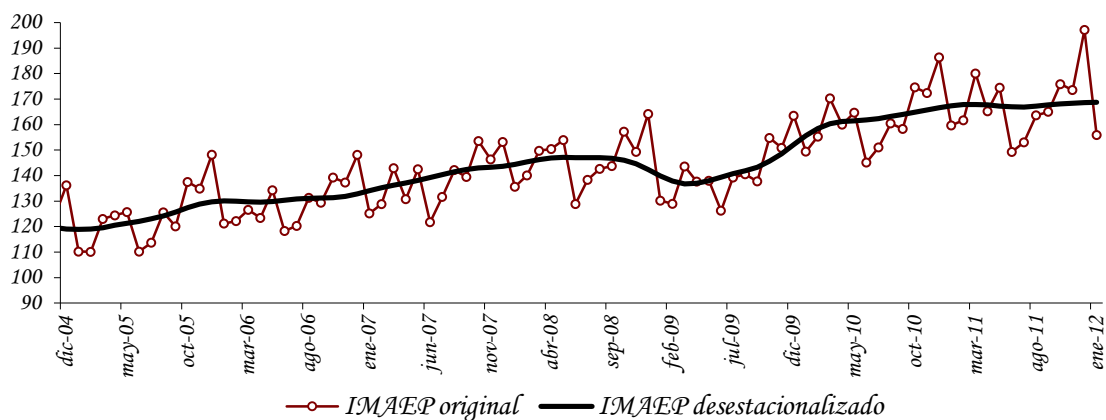
A.1. Comportamiento del IMAEP¹³ al mes de Enero del año 2012.

La evolución de la actividad económica al mes de enero de 2012, indica una variación interanual de -2,3% en términos reales, inferior a la tasa positiva de 6,9%, registrada en el mismo periodo del año 2011. Mientras que la tasa mensual de la serie desestacionalizada registró un variación de -1,8% con respecto a diciembre de 2011.

En este contexto, los niveles alcanzados resultaron principalmente afectados, tanto por la agricultura como por la ganadería, que tuvieron muchos inconvenientes al arrancar el año. El sector agrícola fue afectado por una importante sequía que impactó duramente a la soja, y otros rubros de relevancia 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.

Gráfico N° 23: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.

Índice al mes de Enero 2012– Base 1994



Fuente: Banco Central del Paraguay.

¹² 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.

¹³ 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 Enero 2012.

INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA DEL PARAGUAY				
Meses	Variación Porcentual			
	2011/2010			
	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	-1,8	-2,3	2,9	-2,3

Fuente: Banco Central del Paraguay.

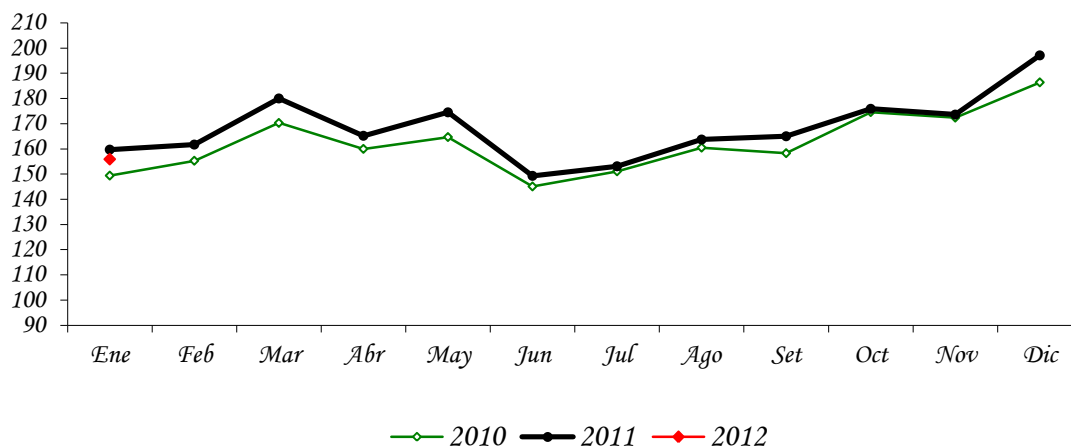
Por otro lado, el sector Industrial se expandió en relación a enero del año 2011. Este crecimiento del sector se produjo en gran medida como consecuencia del crecimiento de actividades representativas del sector en el mes de referencia, como las verificadas en la producción de lácteos, producción de minerales metálicos, la producción de bebidas y tabaco y la producción de azúcar y de molinerías y panaderías.

El sector de la construcción, en el mes de enero, volvió a la senda negativa luego de cinco meses de expansión, registrando una caída en relación a mismo mes del año pasado.

El Sector Servicios, exhibió una variación interanual positiva durante el mes de enero 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 - Enero 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.

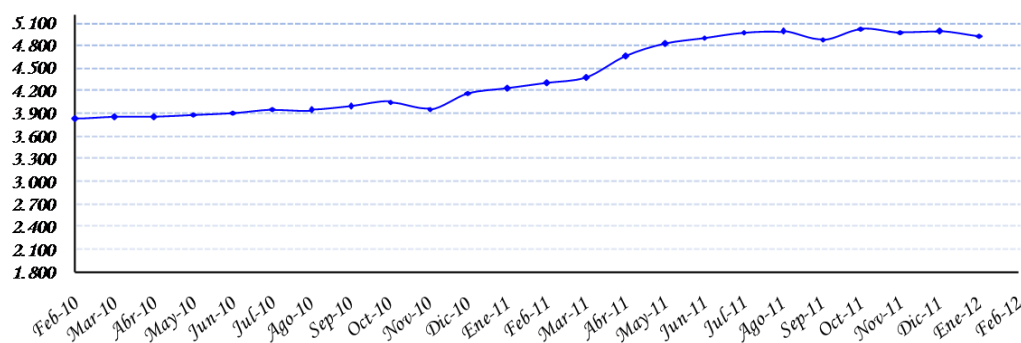
V. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines de febrero de 2012, las Reservas Internacionales Netas ascienden a USD 4.826,8 millones, inferior en USD 106,4 millones en comparación al mes anterior. Este comportamiento de las RIN, con respecto al mes de enero, fue resultado de transacciones netas negativas de USD 122,4 millones y un ajuste positivo de USD 16 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 febrero de 2012 ascienden a USD 157,6 millones, que provienen principalmente de: Depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el Banco Central del Paraguay (BCP) (51%), Entidades Binacionales por Royalties y Compensaciones por Cesión de Energía (30%), Desembolsos de préstamos externos (2,4%), Exportaciones realizadas vía ALADI (1,2%), Depósitos del Sector Público en el BCP (1,2%), Intereses cobrados (1,1%). Los restantes 13,1% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

Por su parte, los egresos de divisas en igual periodo ascienden a USD 280 millones. Los principales rubros que explican las salidas fueron: Venta de divisas por parte del BCP (62,4%), Extracción en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el Banco Central del Paraguay (BCP) (16,6%), Pagos de Deuda Pública Externa (11,3%), Retiro de Depósitos del Sector Público en el BCP (2,6%), e Importaciones realizadas vía ALADI (0,3%). Los restantes 6,8% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

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

	2011				2012	
	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre *	Enero*	Febrero*
Com. Exterior (ALADI)	4.348	14.475	6.494	2.279	529	968
Pago Deuda Externa	-16.151	-43.240	-22.505	-25.312	-19.417	-31.595
Otros bienes y servicios	360	1.862	1.820	-2.522	2.304	2.462
Entes binacionales*	33.262	92.268	98.773	36.875	90.221	48.048
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	14.467	17.941	31.999	42.019	2.714	3.850
Sistema Financiero	-43.526	19.264	-153.274	-6.022	-122.377	-140.705
Encaje legal	0	0	0	55	0	0
Compra / venta**	-25.870	-3.000	-107.902	-3.000	-162.452	-174.700
Cta. Cte.	-17.656	22.264	-45.372	-3.077	40.075	33.995
Operaciones del sector público	-1.919	-18.824	1.672	23.836	-51.000	-5.388
Variación Neta	-9.159	83.746	-35.021	71.153	-97.026	-122.360
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-95.280	61.951	-12.960	-66.358	46.270	15.978
VARIACION DE RIN	-	104.439	145.697	-47.981	4.795	-50.756
					-106.382	

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 febrero de 2012 el valor de la moneda doméstica se apreció nominalmente en 3,7% respecto al dólar norteamericano, cotizando durante el mes de análisis en un nivel promedio de G /USD 4.444. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de 3,1%.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁴

En términos reales nuestra moneda se apreció en 1,1 % con respecto al Real brasileño en el mes de febrero. Esta variación fue determinada por el diferencial de inflación de ambos países contrarrestada por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Real. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 7,2% y una depreciación de 3,8% respectivamente.

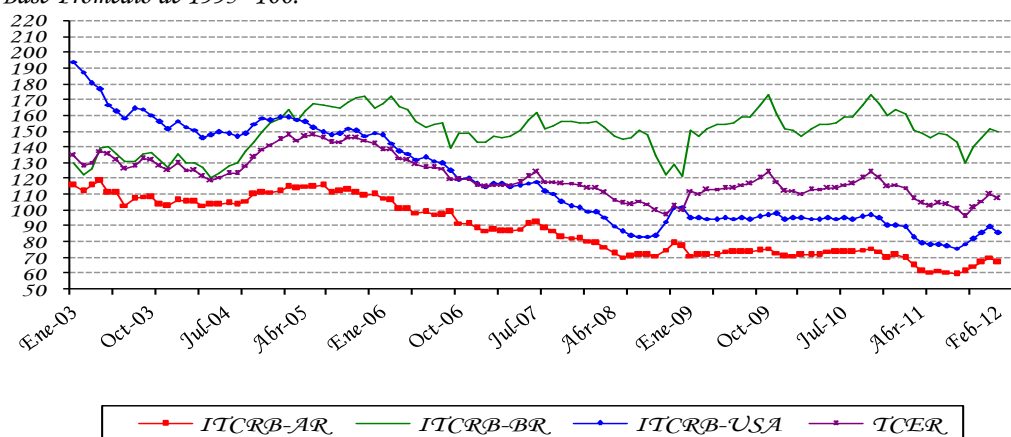
Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 4,8% respecto al mes anterior. La variación fue determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Peso, reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 4,3% y 2%, respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, el guaraní en términos reales se apreció en 4,7% 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 4,3% y 2%, respectivamente.

Finalmente, el índice de Tipo de Cambio Efectivo Real experimentó una apreciación de 2,4% con respecto al mes anterior. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 6,2% y una depreciación de 1,6%, 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.

¹⁴ 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 en el mes de febrero de 2012 de los entes binacionales ascendió aproximadamente a USD 52,7 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 38 millones, los cuales corresponden en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía, incluida los adicionales.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá (EBY) ingresó aproximadamente USD 14 millones, correspondientes a Gastos Administrativos y Compensación por Cesión de Energía.

B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.¹⁵

El comercio de mercancías a febrero del 2012 registró un saldo deficitario de USD 896,5 millones, cifra inferior en 10,5% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.001,2 millones. Esta disminución del déficit comercial se debe a un incremento de las exportaciones de USD 32,3 millones, y a una disminución de las importaciones registradas de USD 72,4 millones.

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

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

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

<i>Año</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Saldo</i>	<i>Var. %</i>
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.766,3	1.305,7	-460,6	-17,7
2004	2.480,3	1.553,5	-926,8	101,2
2005	3.072,9	1.655,1	-1.417,8	53,0
2006	4.502,5	1.843,2	-2.659,3	87,6
2007	5.538,6	2.817,2	-2.721,4	2,3
2008	8.506,0	4.463,3	-4.042,7	48,6
2009	6.496,9	3.167,0	-3.329,9	-17,6
2010	9.399,8	4.533,8	-4.866,1	46,1
2011*	11.502,2	5.517,4	-5.984,8	23,0
Feb-11*	1.615,3	614,0	-1.001,2	
Feb-12*	1.542,9	646,4	-896,5	-10,5

*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 febrero del 2012, el intercambio comercial de nuestro país con el Mercosur resultó deficitario en USD 375,5 millones, resultado de aumentos en las exportaciones e importaciones del 11,7% y 12,4% respectivamente, con relación a febrero del 2011.

Con la Unión Europea, el intercambio comercial arrojó un déficit de USD 47,8 millones, inferior en 16,3% al registrado a febrero del año anterior y que alcanzara USD 57,2 millones.

Asimismo, a febrero del 2012, el intercambio comercial con Asia fue deficitario en USD 479,6 millones, inferior en 25% al registrado a febrero del año anterior y que alcanzara USD 639,4 millones. Las exportaciones aumentaron en 24,2%, en tanto que las importaciones disminuyeron en 21,6% respectivamente. Cabe señalar que el 34,9% 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 febrero del 2012, alcanzaron el 74,1% de las importaciones totales desde los países asiáticos.

La relación de comercio con el NAFTA resultó deficitaria en USD 101,4 millones, 4,9% superior al déficit registrado a febrero del 2011, que fue de USD 96,8 millones. Las exportaciones disminuyeron en 41,3% y las importaciones se mantuvieron en los mismos niveles que el 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 febrero del 2012 totalizó USD 646,4 millones, que representa un aumento del 5,3% con relación al monto a febrero del año anterior, cuando alcanzó USD 614,0 millones. Este aumento en las exportaciones se debe a los mayores envíos de semilla de soja, harina de soja, aceite de soja, prendas de vestir, calzados, aceites esenciales, y fibras de algodón, por un total de USD 112,7 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son cereales, carne, maderas, cueros, tabaco, azúcar, y leche y productos lácteos, por un total de USD 64,8 millones.

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

	Feb-2011*	Feb-2012*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	614.049	646.392	32.343	5,3	5,3
<u>En Alza</u>	<u>203.023</u>	<u>315.720</u>	<u>112.697</u>	<u>55,5</u>	<u>18,4</u>
Semilla de soja	124.784	203.095	78.311	62,8	12,8
Harina de soja	52.056	54.841	2.785	5,4	0,5
Aceite de soja	17.034	43.111	26.077	153,1	4,2
Prendas de vestir	4.966	6.595	1.629	32,8	0,3
Calzados y botines	1.796	5.254	3.458	192,5	0,6
Aceites esenciales	2.327	2.519	192	8,3	0,0
Fibras de algodón	60	305	245	408,3	0,0
<u>En Baja</u>	<u>295.535</u>	<u>230.781</u>	<u>-64.754</u>	<u>-21,9</u>	<u>-10,5</u>
Cereales	108.842	107.490	-1.352	-1,2	-0,2
Carne	137.925	83.050	-54.875	-39,8	-8,9
Maderas	16.039	14.970	-1.069	-6,7	-0,2
Cuero	17.303	12.664	-4.639	-26,8	-0,8
Tabaco	10.811	10.134	-677	-6,3	-0,1
Azúcar	4.399	2.304	-2.095	-47,6	-0,3
Leche y prod. lácteos	216	169	-47	-21,8	0,0
Otros	<u>115.491</u>	<u>99.891</u>	<u>-15.600</u>	<u>-13,5</u>	<u>-2,5</u>

*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 febrero del 2012 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 203,1 millones, que representa un aumento del 62,8% con relación al monto registrado en el mismo mes del año anterior, cuando alcanzó USD 124,8 millones y cuya participación fue del 12,8% en el incremento de las exportaciones totales, que a febrero del 2012 acumularon una variación de 5,3%. En términos de volumen, el total exportado fue 457.902 toneladas, 44,9% superior a las 315.915 toneladas que representaba a febrero 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
Feb-11*	60	0		124.784	20		489.205	80		614.049
Feb-12*	305	0	408	203.095	31	63	442.992	69	-3	646.392

*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 0,3 millones, lo que significó un aumento con relación a los USD 0,1 millones de exportaciones a febrero del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 199 toneladas, superior al volumen exportado a febrero del 2011 y que alcanzara 0,02 toneladas.

A febrero del 2012 se ha exportado cereales por valor de USD 107,5 millones, inferior en 1,2% al monto registrado a febrero del año anterior en que alcanzó USD 108,8 millones. El volumen exportado alcanzó 463.553 toneladas, 13,1% superior con relación a los envíos a febrero del 2011 y que alcanzara 409.798 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 43,1 millones, muy superior a los USD 17,0 millones de exportaciones a febrero del 2011. En términos de volumen, se exportaron 37.586 toneladas, superior al volumen exportado a febrero del año anterior y que alcanzara 15.504 toneladas.

Las exportaciones de harinas de soja alcanzaron un valor de USD 54,8 millones, 5,4% superior a lo exportado a febrero del 2011 y que fuera de USD 52,1 millones. El volumen exportado alcanzó 156.614 toneladas, superior en 17,5% al volumen exportado a febrero del año anterior y que alcanzara 133.302 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a febrero del 2012 totalizaron USD 83,1 millones, monto inferior en 39,8% a los USD 137,9 millones en el mismo periodo del año anterior. En términos de volumen se exportaron 19.683 toneladas, con una disminución del 37% con relación a las 31.232 toneladas en el mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que Brasil y Rusia son los principales mercados de exportación de carne, representando el 86,6% del total de los envíos al exterior.

Tabla Nº 20: Exportación Acumulada de Carne.

En Miles de Dólares.

<u>Año</u>	<u>%</u>		<u>Var.</u>	<u>%s/total</u>		<u>Var.</u>	<u>%s/total</u>		<u>Var.</u>	<u>%s/total</u>		<u>Var.</u>	<u>Total</u>
<u>2011*</u>	<u>Brasil</u>	<u>s/total</u>	<u>%</u>	<u>Chile</u>	<u>%s/total</u>	<u>%</u>	<u>Rusia</u>	<u>%s/total</u>	<u>%</u>	<u>Otros</u>	<u>%s/total</u>	<u>%</u>	<u>Total</u>
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	21.782	30,6	24	71.279
Total	5.251	3,8		47.967	34,8		45.322	32,9		39.385	28,6		137.926
<u>Año</u>	<u>%</u>		<u>Var.</u>	<u>%s/total</u>		<u>Var.</u>	<u>%s/total</u>		<u>Var.</u>	<u>%s/total</u>		<u>Var.</u>	<u>Total</u>
<u>2012*</u>	<u>Brasil</u>	<u>s/total</u>	<u>%</u>	<u>Chile</u>	<u>%s/total</u>	<u>%</u>	<u>Rusia</u>	<u>%s/total</u>	<u>%</u>	<u>Otros</u>	<u>%s/total</u>	<u>%</u>	<u>Total</u>
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	4.568	13,4	-30	34.144
Total	13.199	15,9		0	0,0		58.750	70,7		11.101	13,4		83.050

*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 febrero del 2012, las importaciones registradas totalizaron USD 1.542,9 millones, lo que significó una disminución del 4,5% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 1.615,3 millones.

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

	<i>Feb-2011*</i>	<i>Feb-2012*</i>	<i>Variación Ponderada Absoluta</i>	<i>Variación Acumulada Interanual</i>	<i>Participación en la Var. Acumulada Interanual</i>
Total por Rubros	1.615.278	1.542.928	-72.350	-4,5	-4,5
<u>En Alza</u>	<u>477.820</u>	<u>566.017</u>	<u>88.197</u>	<u>18,5</u>	<u>5,5</u>
Combustibles y lubricantes	189.152	235.648	46.496	24,6	2,9
Vehículos, tractores y sus partes	148.617	158.544	9.927	6,7	0,6
Plásticos y sus manufacturas	43.399	50.032	6.633	15,3	0,4
Prod. de industrias químicas	28.044	29.335	1.291	4,6	0,1
Productos farmacéuticos	20.768	22.794	2.026	9,8	0,1
Productos químicos orgánicos	10.521	16.646	6.125	58,2	0,4
Calzados y botines	10.988	12.509	1.521	13,8	0,1
Aluminio y sus manufacturas	6.444	9.931	3.487	54,1	0,2
Jabones	7.781	9.296	1.515	19,5	0,1
Prod. editoriales de la prensa	2.867	8.632	5.765	201,1	0,4
Azúcar y artículos de confitería	3.888	5.136	1.248	32,1	0,1
Leche y productos lácteos	3.069	4.648	1.579	51,4	0,1
Productos de la molinería	2.282	2.866	584	25,6	0,0
<u>En Baja</u>	<u>891.841</u>	<u>703.743</u>	<u>-188.098</u>	<u>-21,1</u>	<u>-11,6</u>
Máquinas y aparatos eléctricos	316.776	235.209	-81.567	-25,7	-5,0
Máquinas y aparatos mecánicos	234.691	212.630	-22.061	-9,4	-1,4
Juguetes	97.146	56.468	-40.678	-41,9	-2,5
Abonos	68.967	53.001	-15.966	-23,2	-1,0
Bebidas y tabacos	49.869	40.917	-8.952	-18,0	-0,6
Caucho y sus manufacturas	44.125	34.191	-9.934	-22,5	-0,6
Papel, cartón y manufacturas	36.696	30.024	-6.672	-18,2	-0,4
Aceites esenciales	28.448	26.206	-2.242	-7,9	-0,1
Prendas de vestir	15.123	15.097	-26	-0,2	0,0
Otros	<u>245.617</u>	<u>273.168</u>	<u>27.551</u>	<u>11,2</u>	<u>1,7</u>

*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 febrero del 2012 se debió a las menores compras de Máquinas y aparatos eléctricos; rubro que representó 5% de la disminución de las importaciones, que a febrero del 2012 acumularon una caída de 4,5%; Máquinas y aparatos mecánicos; Juguetes; Abonos; Bebidas y tabaco; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; y Prendas de vestir, que disminuyeron por un valor de USD 188,1 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son Combustibles y lubricantes; Vehículos, tractores y sus partes; Plásticos y sus manufacturas; Productos de las industrias químicas; 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 88,2 millones.

A febrero del 2012, las compras de Bienes de consumo y Bienes de capital disminuyeron en 7,7% y 12%, respectivamente, mientras que los Bienes intermedios aumentaron en 10,7% con relación al mismo periodo del año anterior, en tanto que en toneladas, estos bienes presentan disminuciones de 9,2%, 8,8% y 9,1% respectivamente.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR a febrero del 2012 resultó deficitaria en USD 375,5 millones, superior en 13% al déficit registrado en el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 332,4 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 224,9 millones, duplicando a lo registrado a febrero del año anterior y que alcanzara USD 108,3 millones.

La balanza de comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 213,6 millones, con una disminución del 32,6% respecto al déficit de USD 316,8 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	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.746	309.402	477.582	58.396	845.380	-274.682	-124.609	106.656	-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	358.479	-827.165
2007	518.593	521.232	261.344	1.301.169	790.412	1.601.256	71.069	2.462.737	-271.819	-1.080.024	190.275	-1.161.568
2008	727.038	628.108	780.214	2.135.360	1.216.223	2.301.914	100.412	3.618.549	-489.185	-1.673.806	679.802	-1.483.189
2009	343.129	655.501	534.109	1.532.739	1.037.348	1.512.727	81.813	2.631.888	-694.219	-857.226	452.296	-1.099.149
2010	538.612	660.501	995.707	2.194.337	1.460.163	2.280.033	140.237	3.880.433	-922.034	-1.619.532	855.470	-1.686.096
2011*	972.619	782.881	1.061.600	2.817.100	1.620.537	3.049.034	179.542	4.849.113	-647.918	-2.266.153	882.058	-2.032.013
Feb-11*	93.300	100.354	117.092	310.746	201.585	417.144	24.434	643.163	-108.285	-316.790	92.658	-332.417
Feb-12*	112.932	149.196	85.077	347.205	337.828	362.842	22.061	722.732	-224.896	-213.646	63.016	-375.527

*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 63,0 millones, inferior en 32% al registrado a febrero del año 2011 y que fuera de USD 92,7 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 febrero del 2012, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 347,2 millones, superior en 11,7% a los USD 310,7 millones a febrero del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 53,7%, con relación al 50,6% que representaba a febrero del 2011.

Al mes de febrero del 2012 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 138,1 millones, con un aumento del 21,8% con relación a los USD 113,4 millones a febrero del año anterior, asimismo, aceites vegetales por un valor de USD 11,3 millones, 30,5% inferior a lo exportado a febrero del 2011 y que alcanzó USD 16,2 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 96,1 millones, 10,4% superior frente a los USD 87,0 millones a febrero del 2011. Por su parte, el rubro carne se exportó, a febrero de este año por valor de USD 13,2 millones, superior en 151,4% a las remesadas a febrero del 2011 y que alcanzara USD 5,3 millones.

Tabla Nº 23: Exportaciones Registradas Acumulada.
Febrero 2011*/Febrero 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	0	0	0,0
Soja	50.498	79.862	58,1	3.557	5.195	46,1	59.302	52.998	-10,6
Aceites Veg.	6.819	4.093	-40,0	7.287	7.183	-1,4	2.117	0	-100,0
Harinas	1.220	8.089	563,0	4.097	1.231	-70,0	3.081	3.604	17,0
Cereales	14.110	2.386	-83,1	25.051	70.191	180,2	47.874	23.543	-50,8
Carne	0	0	0,0	5.251	13.199	151,4	0	0	0,0
#;DI Maderas	1.161	1.465	26,2	2.433	2.941	20,9	894	812	-9,2
Otros	19.492	17.037	-12,6	52.678	49.256	-6,5	3.824	4.120	7,7
Total	93.300	112.932	21,0	100.354	149.196	48,7	117.092	85.077	-27,3
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2011*	2012*	Var. %	2011*	2012*	Var. %	2011*	2012*	Var. %
Algodón	0	0	0,0	60	305	408,3	60	305	408,3
Soja	113.357	138.055	21,8	11.427	65.040	469,2	124.784	203.095	62,8
Aceites Veg.	16.223	11.276	-30,5	15.189	41.817	175,3	31.412	53.093	69,0
Harinas	8.398	12.924	53,9	49.094	47.152	-4,0	57.492	60.076	4,5
Cereales	87.035	96.120	10,4	21.807	11.370	-47,9	108.842	107.490	-1,2
Carne	5.251	13.199	151,4	132.675	69.851	-47,4	137.926	83.050	-39,8
Maderas	4.488	5.218	16,3	11.551	9.752	-15,6	16.039	14.970	-6,7
Otros	75.994	70.413	-7,3	61.500	53.900	-12,4	137.494	124.313	-9,6
Total	310.746	347.205	11,7	303.303	299.187	-1,4	614.049	646.392	5,3

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 la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 112,9 millones, con un aumento del 21% con respecto a los USD 93,3 millones en el mismo periodo del año anterior. Este

aumento en las exportaciones se debió a los mayores envíos de semillas oleaginosas, harinas, prendas de vestir, plásticos y sus manufacturas, papel, cartón y sus manufacturas, maderas y aceites esenciales por un total de USD 34,3 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son aceites vegetales, cereales, pieles y cueros, muebles y sus partes, fibras de algodón, frutos comestibles, los demás productos de origen animal, cigarrillos, y calzados, por un total de USD 16,5 millones.

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

	Feb-2011*	Feb-2012*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	93.300	112.932	19.632	21,0	21,0
<u>En Alza</u>	<u>63.111</u>	<u>97.411</u>	<u>34.300</u>	<u>54,3</u>	<u>36,8</u>
Semillas oleaginosas	55.217	80.148	24.931	45,2	26,7
Harinas	1.220	8.089	6.869	563,1	7,4
Prendas de vestir	2.161	3.244	1.083	50,1	1,2
Plásticos y sus manufacturas	1.902	2.716	815	42,8	0,9
Papel, cartón y manufacturas	1.398	1.497	100	7,1	0,1
Maderas	1.161	1.465	304	26,2	0,3
Aceites esenciales	52	251	198	378,2	0,2
<u>En Baja</u>	<u>25.244</u>	<u>8.709</u>	<u>16.535</u>	<u>-65,5</u>	<u>-17,7</u>
Aceites vegetales	6.819	4.093	-2.726	-40,0	-2,9
Cereales	14.110	2.386	-11.724	-83,1	-12,6
Pieles y cueros	1.069	880	-190	-17,7	-0,2
Muebles y mobiliario médico	1.524	825	-699	-45,9	-0,7
Fibras de algodón	830	346	-484	-58,3	-0,5
Frutos comestibles	305	124	-181	-59,3	-0,2
Productos de origen animal	288	53	-235	-81,6	-0,3
Cigarrillos	253	0	-253	-100,0	-0,3
Calzados	45	1	-44	-98,2	0,0
<u>Otros</u>	<u>4.945</u>	<u>6.813</u>	<u>1.867</u>	<u>37,8</u>	<u>2,0</u>

*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 43% del total exportado al Mercosur tuvo como destino Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 149,2 millones, lo que representa un aumento del 48,7% respecto al total exportado en el mismo periodo del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 100,4 millones. Este aumento en las ventas al vecino país se debió a los mayores envíos de cereales, carne, semillas oleaginosas, prendas de

vestir, papel, cartón y sus manufacturas, y muebles y sus partes, por un total de USD 56,0 millones. Los rubros que registran baja son plásticos y sus manufacturas, aceites vegetales, caucho y sus manufacturas, harinas, preparaciones alimenticias, aceites esenciales, y pieles y cueros, por un total de USD 7,5 millones.

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

	Feb-2011*	Feb-2012*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	100.354	149.196	48.842	48,7	48,7
<u>En Alza</u>	<u>39.413</u>	<u>95.348</u>	<u>55.935</u>	<u>141,9</u>	<u>55,7</u>
Cereales	25.051	70.191	45.140	180,2	45,0
Carne	5.251	13.199	7.948	151,4	7,9
Semillas oleaginosas	6.316	8.743	2.427	38,4	2,4
Prendas de vestir	2.186	2.451	265	12,1	0,3
Papel, cartón y manuf.	405	405	0	0	0,0
Muebles y sus partes	204	359	155	76,0	0,2
<u>En Baja</u>	<u>29.162</u>	<u>21.652</u>	<u>-7.510</u>	<u>-25,8</u>	<u>-7,5</u>
Plásticos y sus manufacturas	12.028	9.198	-2.830	-23,5	-2,8
Aceites vegetales	7.287	7.183	-104	-1,4	-0,1
Caucho y sus manufacturas	2.907	2.411	-496	-17,1	-0,5
Harinas	4.097	1.231	-2.866	-70,0	-2,9
Preparaciones alimenticias	1.104	1.044	-60	-5,4	-0,1
Aceites esenciales	752	461	-291	-38,7	-0,3
Pieles y cueros	987	124	-863	-87,4	-0,9
<u>Otros</u>	<u>31.779</u>	<u>32.196</u>	<u>417</u>	<u>1,3</u>	<u>0,4</u>

*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 febrero de este año totalizaron USD 85,1 millones, con una disminución del 27,3% con relación a los USD 117,1 millones que representaba a febrero del año 2011.

B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur fue de USD 722,7 millones, superior en 12,4% a lo registrado a febrero del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 643,2 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 46,8% comparado al 39,8% que representaba a febrero del 2011, constituyéndose el primero en importancia.

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

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2011*	2012*	Var. %	2011*	2012*	Var. %	2011*	2012*	Var. %
Combust. y lub	61.663	172.107	179,1	64.394	17.733	-72,5	7.751	2.644	-65,9
M y Ap. Mec.	11.239	19.132	70,2	67.922	55.070	-18,9	30	397	1223,3
M y Ap. Eléct.	3.036	4.757	56,7	16.480	14.509	-12,0	401	917	128,7
Vehículos	7.750	10.705	38,1	29.042	26.112	-10,1	349	81	-76,8
Abonos	1.874	1.871	-0,2	50.491	41.659	-17,5	3.295	4.218	28,0
Papel	9.658	7.701	-20,3	14.532	13.722	-5,6	1.635	1.246	-23,8
Caucho	1.953	2.214	13,4	16.413	12.883	-21,5	551	114	-79,3
Otros	104.412	119.341	14,3	157.870	181.154	14,7	10.422	12.444	19,4
Total	201.585	337.828	67,6	417.144	362.842	-13,0	24.434	22.061	-9,7
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2011*	2012*	Var. %	2011*	2012*	Var. %	2011*	2012*	Var. %
Combust. y lub	133.808	192.484	43,9	55.344	43.164	-22,0	189.152	235.648	24,6
M y Ap. Mec.	79.191	74.599	-5,8	155.500	138.031	-11,2	234.691	212.630	-9,4
M y Ap. Eléct.	19.917	20.183	1,3	296.859	215.026	-27,6	316.776	235.209	-25,7
Vehículos	37.141	36.898	-0,7	111.476	121.646	9,1	148.617	158.544	6,7
Abonos	55.660	47.748	-14,2	13.307	5.253	-60,5	68.967	53.001	-23,2
Papel	25.825	22.669	-12,2	10.871	7.355	-32,3	36.696	30.024	-18,2
Caucho	18.917	15.211	-19,6	17.779	14.813	-16,7	36.696	30.024	-18,2
Otros	272.704	312.939	14,8	310.979	274.909	-11,6	583.683	587.848	0,7
Total	643.163	722.731	12,4	972.115	820.197	-15,6	1.615.278	1.542.928	-4,5

*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 192,5 millones, significando un aumento del 43,9% con relación a los USD 133,8 millones a febrero del año pasado.

El rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 74,6 millones, con una disminución del 5,8% frente a los USD 79,2 millones a febrero del 2011.

Por su parte, las compras de maquinarias y aparatos eléctricos a febrero de este año alcanzaron USD 20,2 millones, 1,3% superior a las adquisiciones realizadas en el mismo periodo del año anterior y que alcanzaran USD 19,9 millones.

El rubro vehículos y sus partes se importaron a febrero de este año por valor de USD 36,9 millones, levemente inferior a las compras realizadas en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 37,1 millones.

Las importaciones desde la Argentina a febrero del 2012 fueron por USD 337,8 millones, con un aumento del 67,6% con relación a los USD 201,6 millones registradas a febrero del año anterior.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 362,8 millones, con una disminución del 13% con relación a los USD 417,1 millones registradas a febrero del 2011.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a febrero del 2012 por valor de USD 22,1 millones, cifra inferior en 9,7% a la registrada en el mismo periodo del año 2011 y que alcanzara USD 24,4 millones.

B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.

La relación de comercio con China Continental a febrero del 2012 resultó deficitaria en USD 396,2 millones, inferior en 26,5% al déficit registrado en el mismo periodo del 2011, que fue de USD 539,2 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 399,0 millones, 27,1% inferior a la registrada a febrero del 2011 y que alcanzara USD 547,6 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron USD 2,7 millones, 67,6% inferior a la registrada a febrero del 2011 y que alcanzara USD 8,5 millones.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 25,9% con relación al 33,9% que representaba en el mismo periodo del 2011.

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

	<i>Feb-2011*</i>	<i>Feb-2012*</i>	<i>Variación Ponderada Absoluta</i>	<i>Variación Acumulada Interanual</i>	<i>Participación en la Var. Acumulada Interanual</i>
Total por Rubros	547.630	398.965	-148.665	-27,1	-27,1
<u>En Alza</u>	<u>40.523</u>	<u>51.784</u>	<u>11.261</u>	<u>27,8</u>	<u>2,1</u>
Vehículos, tractores y sus partes	21.169	21.430	261	1,2	0,0
Productos químicos orgánicos	3.333	9.629	6.296	188,9	1,1
Productos de las industrias químicas	5.441	8.301	2.860	52,6	0,5
Calzados y botines	5.286	5.361	75	1,4	0,0
Plásticos y sus manufacturas	3.293	4.335	1.042	31,6	0,2
Manufacturas de hierro	2.001	2.728	727	36,3	0,1
<u>En Baja</u>	<u>477.096</u>	<u>323.487</u>	<u>-153.609</u>	<u>-32,2</u>	<u>-28,0</u>
Máquinas y aparatos eléctricos	244.124	156.401	-87.723	-35,9	-16,0
Máquinas y aparatos mecánicos	104.241	82.694	-21.547	-20,7	-3,9
Juguetes	89.718	53.948	-35.770	-39,9	-6,5
Prendas de vestir	12.007	11.620	-387	-3,2	-0,1
Caucho y sus manufacturas	15.893	9.995	-5.898	-37,1	-1,1
Inst. de óptica, fotografía, cinematografía	3.332	2.979	-353	-10,6	-0,1
Tejidos de punto	2.545	1.818	-727	-28,6	-0,1
Aceites esenciales	1.852	1.735	-117	-6,3	0,0
Aparatos de relojería	1.798	1.260	-538	-29,9	-0,1
Papel, cartón y sus manufacturas	1.586	1.037	-549	-34,6	-0,1
<u>Otros</u>	<u>30.011</u>	<u>23.694</u>	<u>-6.317</u>	<u>-21,0</u>	<u>-1,2</u>

*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.

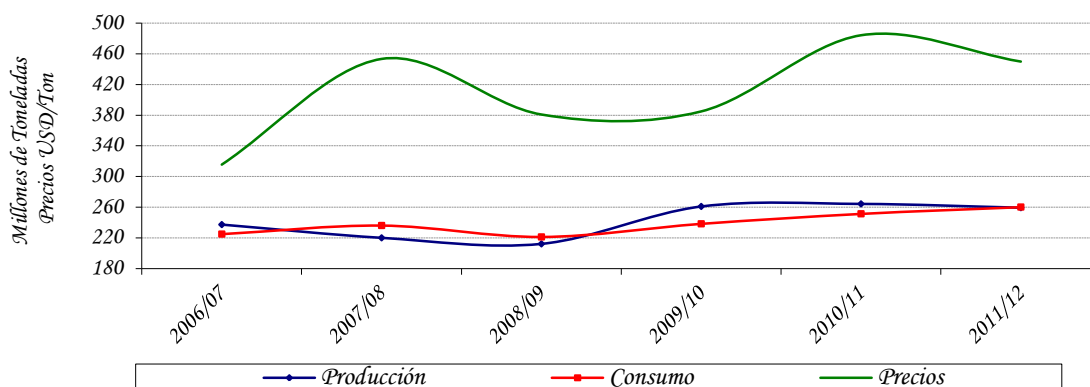
La disminución de las importaciones provenientes de China Continental se debió a las menores compras de Máquinas y aparatos eléctricos, rubro que representó 16% de la disminución de las importaciones desde este país, que a febrero del 2012 acumularon una caída de 27,1%; Máquinas y aparatos mecánicos, Juguetes, Prendas de vestir, Caucho y sus manufacturas, Instrumentos de óptica, Tejido de punto, Aceites esenciales, Aparatos de relojería, y Papel, cartón y sus manufacturas, que disminuyeron por valor de USD 153,6 millones.

Los rubros que registran alza son Vehículos, tractores y sus partes, Productos químicos orgánicos, Productos de las industrias químicas, Calzados y botines, Plásticos y sus

manufacturas y Manufacturas de hierros, que se incrementaron por valor de USD 11,3 millones.

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.

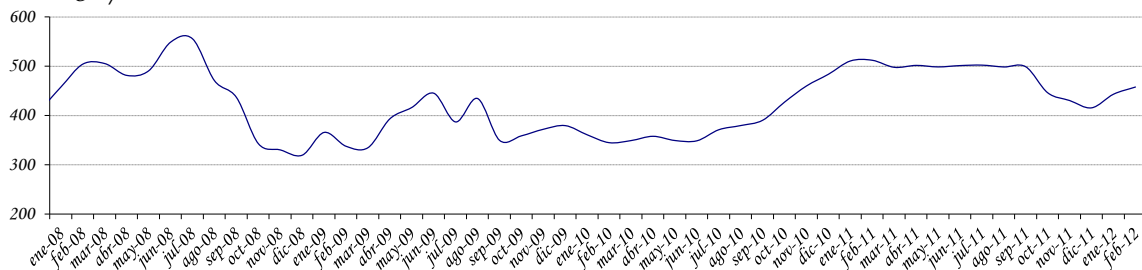
Tabla N° 29: *Oferta y Demanda Mundial de Carnes*
Bovina, Porcina y Aviar.
En Millones de Toneladas.

<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 febrero del 2012, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 457,7 por tonelada. Este precio significó una caída del 10,6% con relación al mismo mes del año 2011, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 512,1 por tonelada.

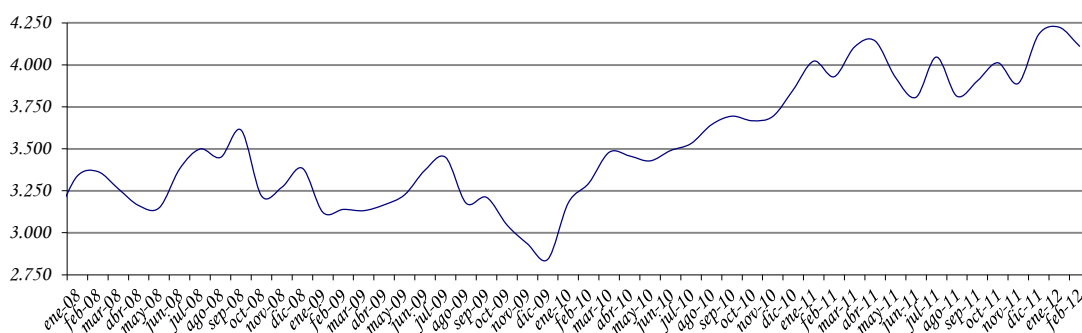
Gráfico N° 28: Evolución del Precio de la Soja
En USD/Ton.



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

En febrero del 2012, el precio promedio de la carne en el mercado de Australia fue de USD 4.112,0 la tonelada, aumentando la cotización en 4,6% con respecto al precio promedio de febrero del año 2011, cuando fuera de USD 3.930,6 por tonelada.

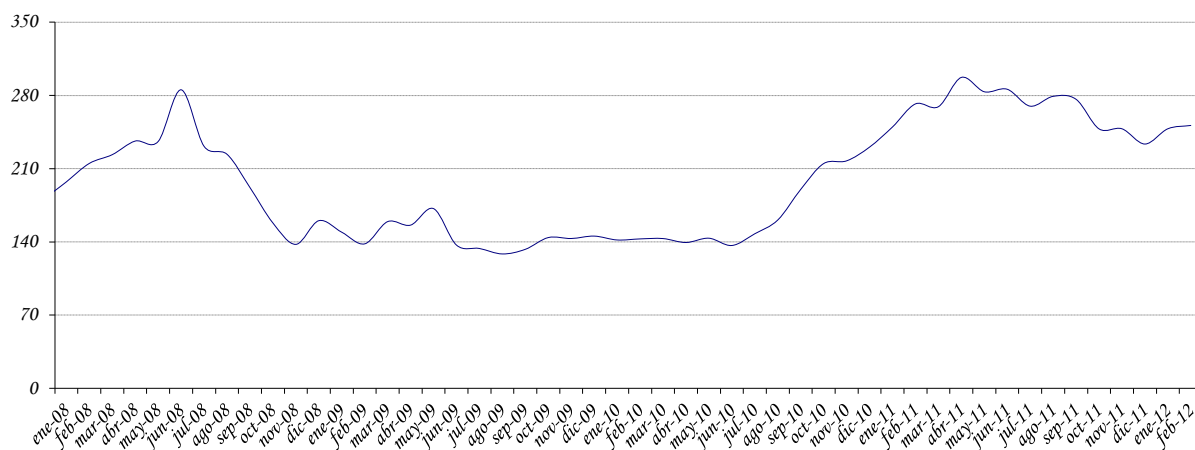
Gráfico N° 29: Evolución del Precio de la Carne
En USD/Ton.



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

En febrero del 2012, el precio promedio del grano de maíz en el mercado de Chicago fue de USD 251,2 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 7,6% con respecto al precio promedio de febrero del año 2011, cuando fuera de USD 271,8 por tonelada.

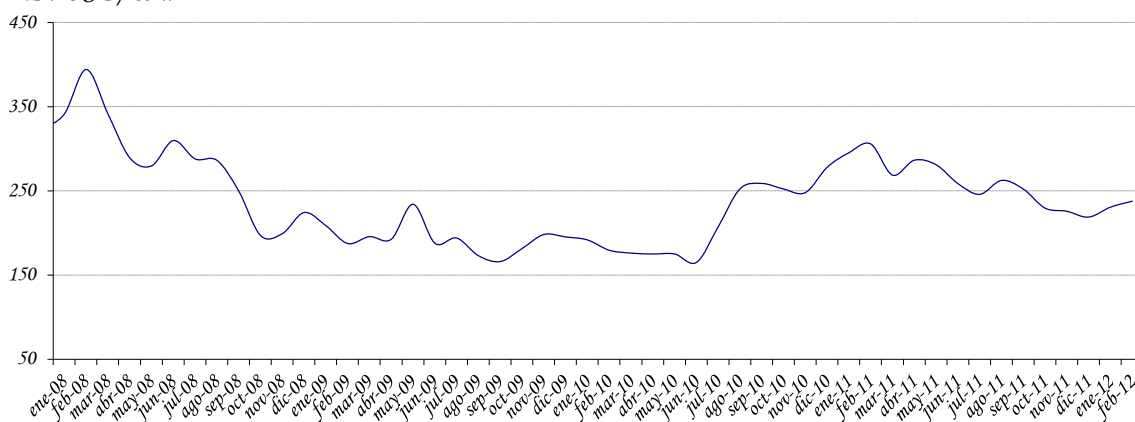
Gráfico N° 30: Evolución del Precio del Maíz.
En USD/Ton.



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

En el mes de febrero del 2012, la cotización promedio del trigo en el mercado de Chicago se ubicó en USD 237,9 por tonelada, significando una caída del 22,2% con relación al mismo mes del año 2011, en el cual la cotización se situaba en USD 305,8 por tonelada.

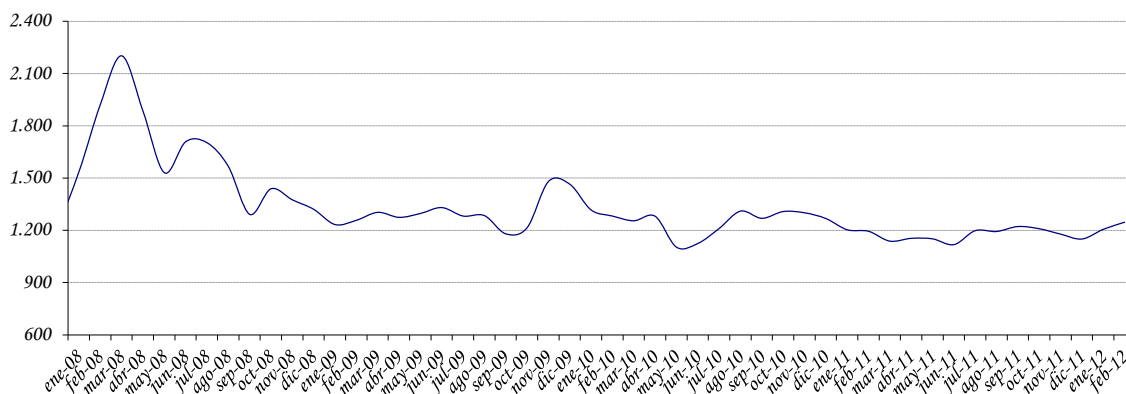
Gráfico N° 31: Evolución del Precio del Trigo.
En USD/Ton.



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 febrero de este año, registró un precio promedio en el mercado de la India de USD 1.246,0 la tonelada, significando un incremento del 4,4% con relación al mismo mes del año 2011, cuando fuera de USD 1.193,9 por tonelada.

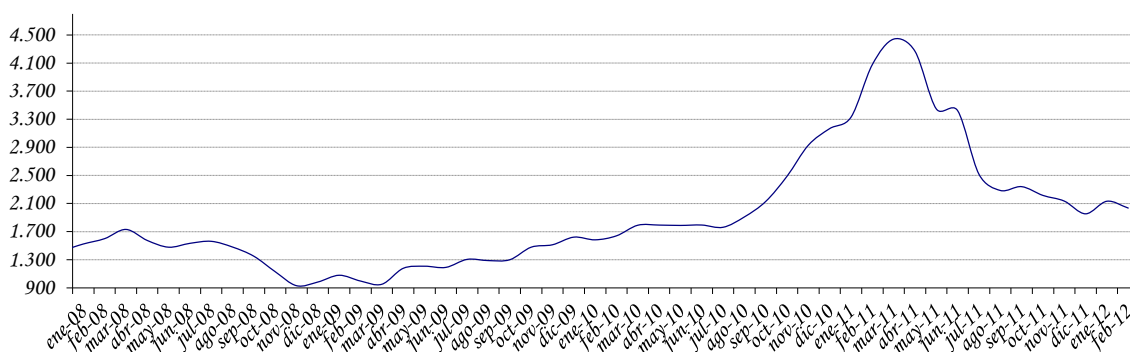
Gráfico N° 32: Evolución del Precio del Sésamo.
En USD/Ton.



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

En el mes de febrero del 2012, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 2.036,6 la tonelada, con una caída del 50% con respecto al precio promedio de febrero del 2011, cuando fuera de USD 4.077,2 por tonelada.

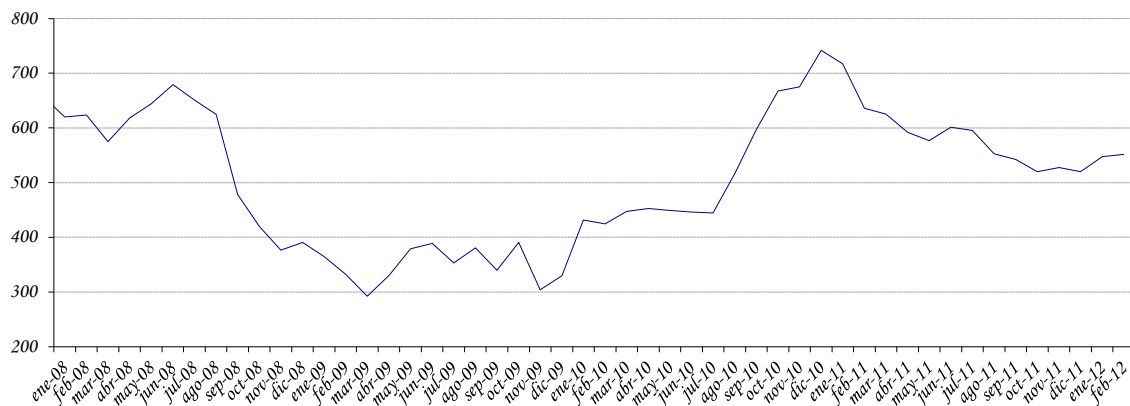
Gráfico N° 33: Evolución del Precio del Algodón
USD/Ton.



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

En febrero del 2012, el precio promedio del girasol en el mercado de Sudáfrica fue de USD 551,6 la tonelada, disminuyendo la cotización en 13,3% con respecto al precio promedio de febrero del año 2011, cuando fuera de USD 636,0 por tonelada.

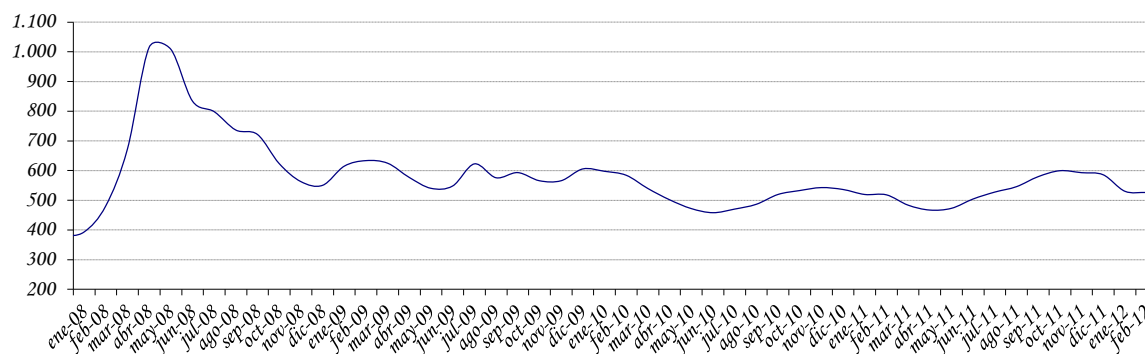
Gráfico N° 34: Evolución del Precio del Girasol
En USD/Ton.



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

Así mismo, en el mes de febrero del 2012, la cotización promedio del arroz en el mercado de Tailandia se ubicó en USD 526,7 por tonelada, significando un incremento del 1,5% con relación al mismo mes del año 2011, en el cual la cotización se situaba en USD 518,8 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.

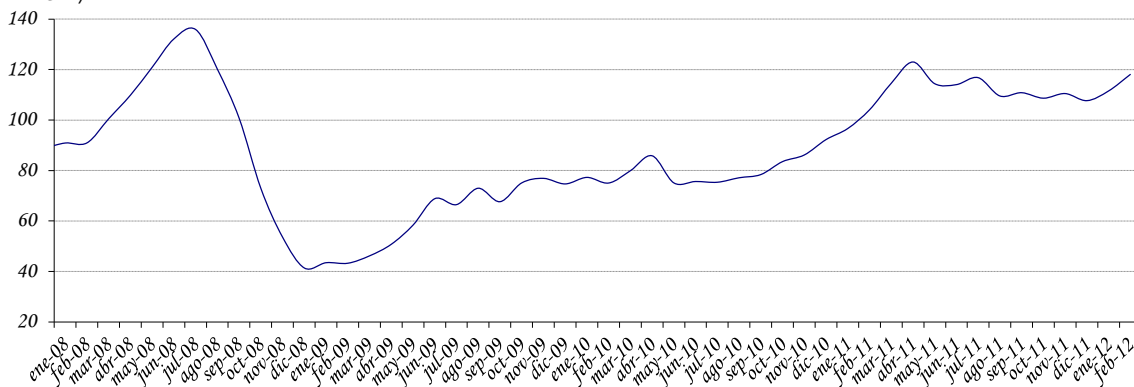
En el mes de febrero del 2012, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 118,0 por barril, lo que implica un incremento del 5,9% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 111,5 por barril.

El precio del barril de Brent se encuentra ya por encima de las previsiones para este trimestre y subirá en los próximos meses hasta situarse en torno a los 127,5 dólares, según un informe sobre el sector energético de Goldman Sachs.

Se espera que los precios del Brent crezcan este año para restringir el aumento de la demanda y en línea con los suministros disponibles. En este contexto de aumento de la demanda a nivel internacional, Goldman Sachs advierte de las dificultades de los países productores para responder a las nuevas exigencias de consumo.

Arabia Saudí bombea petróleo al mayor ritmo en 30 años y Libia ha reanudado sus actividades, lo que sugiere que la mayor producción se absorbe fácilmente por el mercado, indica la compañía.

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



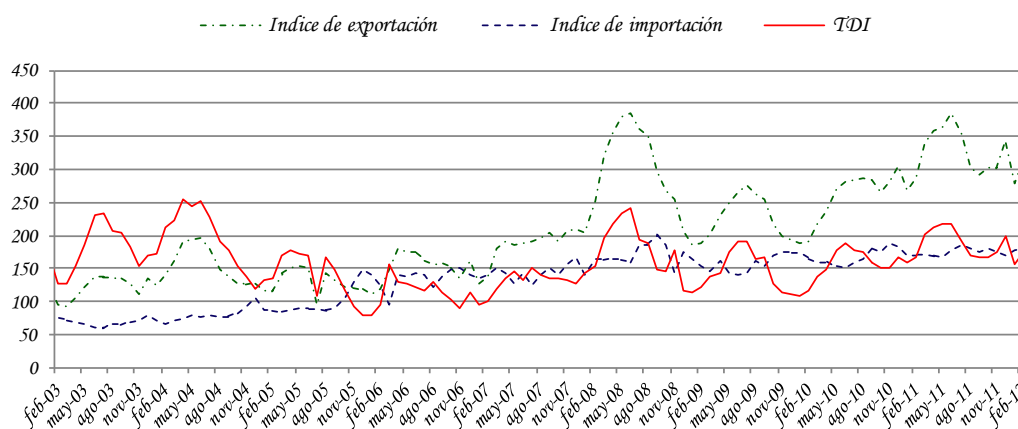
Fuente: Departamento de Economía Internacional, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters).

C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)¹⁶ 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.

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 febrero del 2012 del 0,5% y en términos acumulados e interanuales un aumento del 6,1% y 9,2%, 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 SOFIA)

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 29 de febrero de 2012, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.272,8 millones. Se observa una disminución de 0,2% con respecto al saldo de enero de 2012 y de 1,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

¹⁶ 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.

Durante el mes de febrero se registró una transferencia neta negativa de USD 26,6 millones, los desembolsos fueron USD 5,2 millones y los servicios totales USD 31,8 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de febrero de 2012 suman USD 7,3 millones y USD 51,2 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 43,9 millones

E. ANEXOS

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) |
DE PARAGUAY

ENERO 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 ECN¹.

I.1.1. Nivel general.

Comportamiento al mes de enero del año 2012.

El Estimador Cifras de Negocios (ECN) registró en el mes de enero de 2012 una variación interanual de 6,8%, inferior al 14,9% registrado en el mismo mes del año 2011². Con este resultado, suman veintiocho meses consecutivos en los que el Estimador presenta tasas interanuales positivas. (Ver TABLA I.1.).

Respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó una tasa interanual de crecimiento de 8,3% en el mes de enero de 2012³. Esta tasa se ubicó por debajo del 14,3% registrado en el mes de enero de 2011, y también fue inferior a la tasa de 8,9% observada en el mes de diciembre del año 2011.

¹ En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

² Compara las ventas del mes de enero del año 2012 respecto a las ventas del mes de enero del año 2011.

³ Esta tasa se calcula a partir del promedio móvil de 12 meses del índice del ECN.

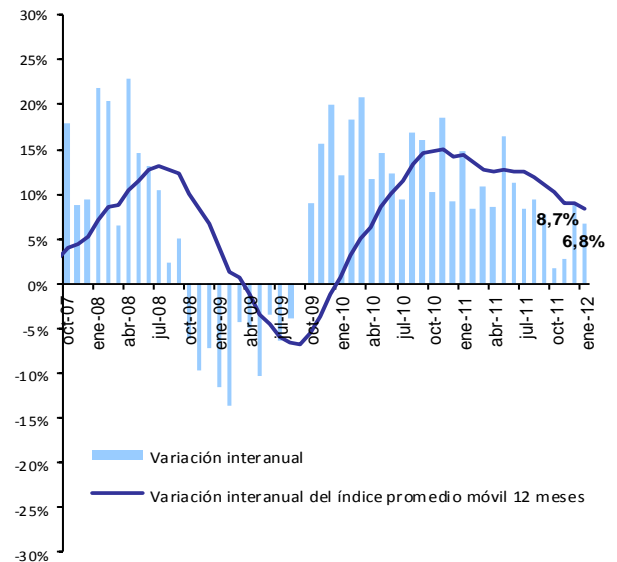
El comportamiento del ECN en términos interanuales al mes de enero de 2012, estuvo marcado por los siguientes desarrollos. Por un lado, por el buen desenvolvimiento exhibido por las ventas de la rama Comercial y el desarrollo de las ventas de la rama de los Otros Servicios, en tanto que la rama Industrial Manufacturera ha atenuado este desenvolvimiento.

De esta manera, se observó que la rama Comercial experimentó desarrollos 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 dedicadas a la venta de bienes semi-durables y durables, como las prendas de vestir y la venta de vehículos, se observaron desenvolvimientos desfavorables, mientras que la venta de equipamiento para el hogar mostró desarrollos favorables. Igualmente se observó desenvolvimientos favorables en el expendio de alimentos, bebidas y tabaco.

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

En la rama Industrial Manufacturera, se observó en términos globales, 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 productos metálicos, productos plásticos, y químicos farmacéuticos, etc.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Indice general				
Periodo	Indice Serie original	Variación porcentual		
		Mensual	Interanual	Acumulado
2010				
ene-10	126,5	-18,6	12,2	12,2
feb-10	126,4	-0,1	18,3	15,1
mar-10	137,3	8,6	20,8	17,1
abr-10	123,6	-10,0	11,6	15,7
may-10	147,9	19,7	14,6	15,5
jun-10	140,3	-5,2	12,4	14,9
jul-10	134,8	-3,9	9,5	14,1
ago-10	150,1	11,4	16,8	14,5
sep-10	151,2	0,7	16,1	14,7
oct-10	155,7	3,0	10,3	14,2
nov-10	164,0	5,3	18,5	14,6
dic-10	169,6	3,4	9,1	14,1
2011^{1/}				
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	158,3	-2,7	1,7	9,7
nov-11	168,5	6,4	2,8	8,9
dic-11	184,3	9,4	8,7	8,9
2012^{1/}				
ene-12	155,3	-15,7	6,8	6,8

^{1/} Sujeto a revisión, en base a cifras preliminares.

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

La rama de los Otros Servicios registró en conjunto, un comportamiento favorable en términos interanuales al mes de enero del corriente año. 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, y los servicios a los hogares. En tanto que otras sub-ramas observaron desenvolvimientos desfavorables en sus ventas, tal es el caso los servicios de transporte de pasajeros y de carga y, los servicios de los hoteles y restaurantes.

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 anterior⁴. 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.5.).

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

⁴ 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.2.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).

Indice general			
Periodo	Indice Promedio móvil ^{2/}	Variación porcentual	
		Mensual	Interanual
2010^{1/}			
ene-10	127,4	0,9	0,6
feb-10	129,0	1,3	3,1
mar-10	131,0	1,5	5,0
abr-10	132,0	0,8	6,2
may-10	133,6	1,2	8,6
jun-10	134,9	1,0	10,0
jul-10	135,9	0,7	11,4
ago-10	137,7	1,3	13,3
sep-10	139,4	1,3	14,7
oct-10	140,6	0,9	14,8
nov-10	142,8	1,5	15,1
dic-10	144,0	0,8	14,1
2011^{1/}			
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	0,2	9,0
dic-11	156,8	0,8	8,9
2012^{1/}			
ene-12	157,6	0,5	8,3

^{1/} Sujeto a revisión, en base a cifras preliminares.

^{2/} Promedio móvil 12 meses.

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Subramas comerciales ^{1/}	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12
Hiper, supermercados, distribuidoras y otros	3,7	2,7	-4,5	12,0	-2,5	0,2	7,1	5,7	3,3	6,2	10,5	14,0	8,7
Grandes tiendas, prendas de vestir	32,2	29,8	43,3	4,2	16,8	18,8	7,1	6,4	6,7	-12,4	-3,8	3,7	-20,0
Equipamiento del hogar	26,6	6,6	19,0	16,2	11,1	13,3	18,5	9,6	7,2	8,9	16,9	17,6	8,7
Venta de vehículos	56,4	53,6	81,4	42,1	46,6	48,7	31,7	35,1	33,2	23,0	16,7	12,2	-6,8
Venta de combustibles	11,4	4,8	-0,7	19,3	25,8	17,9	12,9	21,5	13,5	0,1	2,8	0,1	0,2
Productos farmacéuticos	23,2	30,0	20,8	11,6	23,1	12,1	14,1	24,8	20,5	-6,4	12,7	15,8	21,7
Venta de gas	7,0	-8,9	12,1	10,3	27,1	8,4	22,5	9,4	19,4	6,3	1,9	-4,0	11,1
Materiales de construcción	11,5	-2,7	13,4	-1,0	13,5	-3,4	-1,0	-0,7	-7,1	-3,0	-0,1	6,2	20,7

^{1/} Sujeto a revisión, en base a cifras preliminares.

Nota: 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.

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.6.).

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.7.).

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 enero de 2012, suman veintiocho 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 Comercial y del desarrollo de las ventas de la rama de los Otros Servicios, en tanto que

**TABLA I.4.: Importaciones por tipo de bienes ^{1/}.
Porcentaje de variación acumulada
(Sobre USD FOB.)**

Tipo de bienes	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12
Bienes de consumo	35,5	21,2	20,1	25,6	27,7	20,2	14,7	19,4	21,5	9,9	10,5	2,3	-10,3
No duraderos	29,8	20,3	15,9	28,6	28,1	28,6	14,6	16,2	14,5	7,6	8,1	0,9	-8,1
Alimentos	28,9	-3,7	6,3	31,0	31,6	32,7	36,4	29,6	40,5	42,8	25,7	13,4	31,9
Bebidas y tabacos	17,4	23,1	-3,9	14,9	26,8	57,6	23,9	9,3	24,8	-12,9	-7,9	3,5	-23,9
Otros	32,2	26,4	21,8	30,9	27,7	22,0	9,5	15,0	8,2	5,2	7,4	-3,0	-15,2
Duraderos	60,9	24,8	35,4	16,7	26,5	-2,7	15,1	32,8	53,8	18,5	19,6	7,1	-18,1
Automóviles	67,4	31,6	81,5	48,3	57,0	15,0	33,7	38,7	65,3	29,5	41,8	27,6	-4,5
Antefactos eléctricos	55,1	19,0	2,3	-10,2	5,1	-16,8	-0,5	26,4	42,3	6,0	-3,3	-16,0	-31,0
Bienes intermedios	28,5	26,2	52,5	15,2	27,4	57,6	46,7	43,5	45,8	54,4	36,7	7,2	14,0
Combustibles y lubricantes	7,6	22,8	92,6	2,1	19,4	91,8	86,2	77,0	60,2	77,0	35,1	-15,0	61,0
Substancias químicas	60,0	12,5	25,8	18,6	34,8	16,6	21,8	21,5	42,6	71,7	55,5	61,6	-21,9
Otros	26,4	43,3	32,7	32,4	32,6	50,0	29,1	30,3	42,9	13,7	21,9	9,0	5,7
Bienes de capital	25,4	29,9	17,0	34,0	33,3	39,1	24,6	26,2	19,5	-2,0	-6,5	-20,4	-10,9
Maquinarias, aparatos y motores	9,5	23,1	4,4	27,9	33,5	31,6	23,1	24,1	5,1	-12,4	-14,4	-26,9	-13,2
Elem. de transporte y accesorios	79,2	37,6	51,7	53,9	20,6	54,2	12,3	23,5	84,0	31,4	11,9	-4,6	-10,1
Otros	125,4	86,0	68,1	45,1	68,6	69,5	69,3	53,4	53,8	35,9	57,2	8,4	5,3
Total	29,5	25,9	26,5	25,9	30,0	37,9	27,2	28,7	27,6	16,5	10,7	-5,4	-4,7

^{1/} Sujeto a revisión, en base a cifras preliminares del Dpto. de Economía Internacional.

Fuente: En base a datos del Dpto. Economía Internacional.

**TABLA I.5.: Población de 10 años y más de edad, Ocupada ^{1/}.
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).

**TABLA I.6.: Población de 10 años y más de edad, Ocupada ^{1/}.
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).

la rama Industrial Manufacturera ha atenuado este desenvolvimiento.

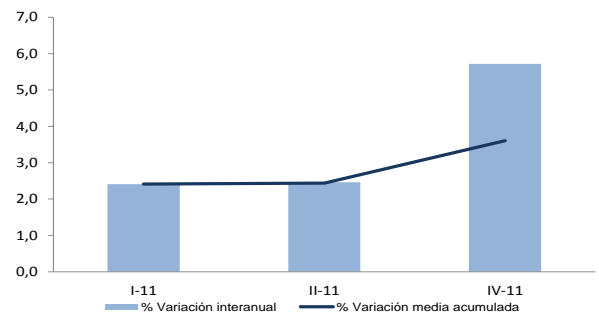
Este comportamiento observado en el mercado de bienes y servicios es acompañado por la dinámica registrada en el mercado laboral, por un lado, con un mayor número de personas ocupadas, y por otro, por el mayor nivel de ingreso real medio mensual percibido por estas personas ocupadas, lo que ha posibilitado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

Cabe destacar no obstante, que se percibe aún, en el primer mes del año, señales dispares en el comportamiento de los agentes económicos, respecto a sus expectativas, considerando que los indicadores del consumo e inversión exhibieron desenvolvimientos mixtos. 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 positivos de comportamiento, mientras que importación de bienes de capital fue desfavorable.

No obstante, este ímpetu de la demanda interna, señalada por el ECN, es compensado 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 que esto persista, en tanto y en cuanto exista financiamiento externo para sostenerlo.

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

TABLA I.2.: Población de 10 años y más de edad, Ocupada.
(% de Variación del Número de personas ocupadas por trimestre).



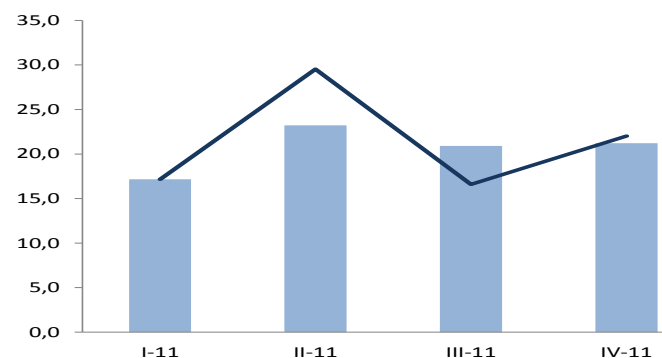
Fuente: En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

TABLA I.7.: Promedio de ingreso mensual, de la ocupación principal, de la población de 10 años y más de edad, por trimestre.
(% de Variación del Ingreso medio mensual).

	% 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	V-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

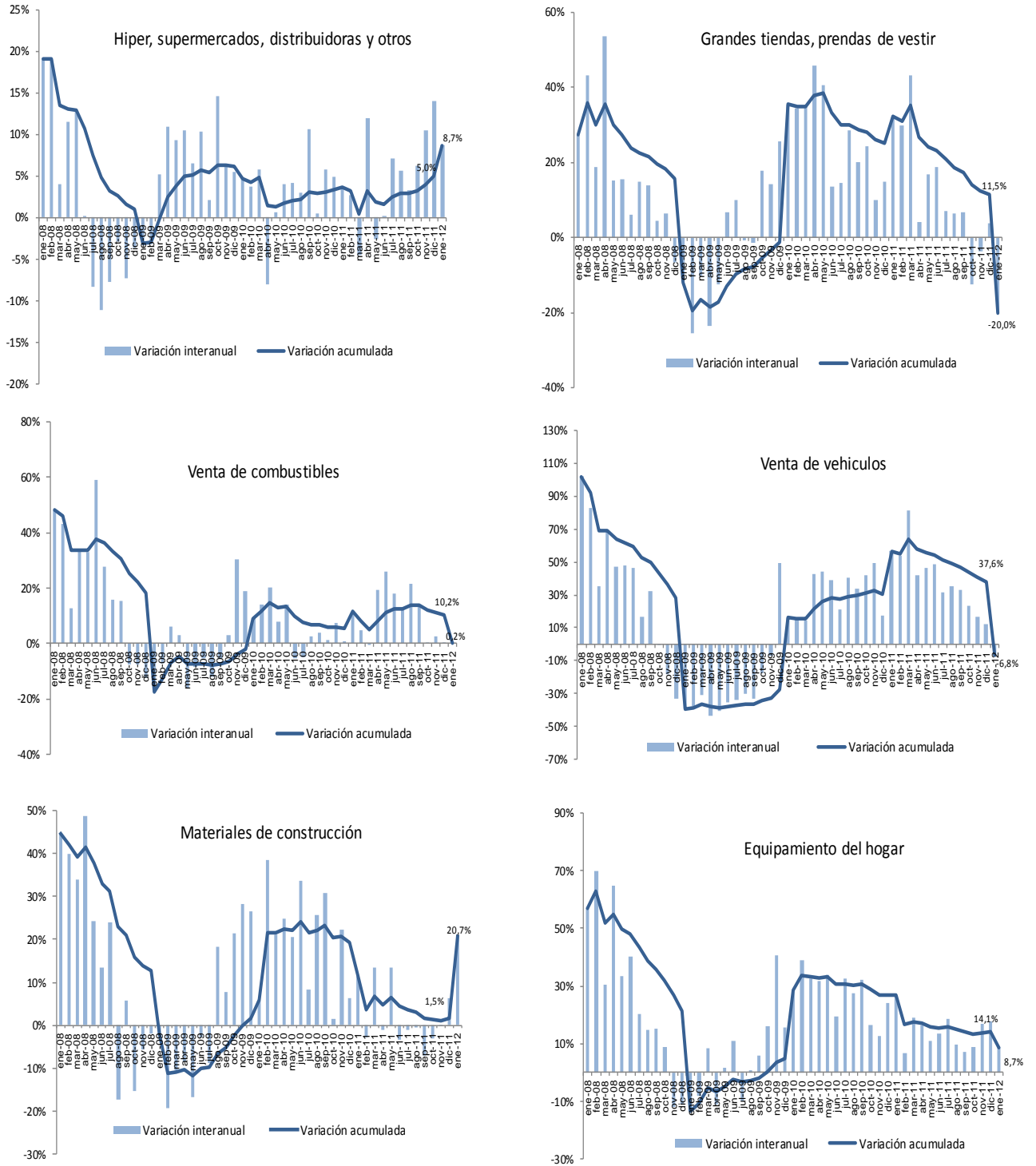
Fuente: En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

TABLA I.3.: Promedio de ingreso mensual, (% de Variación del Ingreso 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).

GRAFICO I4.: Estimator Cifras de Negocios (ECN).
Sub-ramas comerciales
Índice real - variación acumulada e interanual



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

Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 16	Sector real: El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1	Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 2	Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.
Cuadro 3	Evolución del producto interno bruto a precios de comprador: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 4	Estructura económica: Estructura productiva del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 5	Producto interno bruto por tipo de gasto. Millones de guaraníes corrientes y constantes (1994): Serie anual de los principales componentes del PIB por destino final.
Cuadros 6 y 6 (continuación)	Producto interno bruto trimestral por sectores económicos. Serie del producto interno bruto trimestral por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994. Evolución del producto interno bruto trimestral: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadros 7 y 7 (continuación)	Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto. Serie del producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, en valores constantes de 1994. Evolución del producto interno bruto trimestral: Tasas de variación tipo de gasto y global en términos interanuales.
Cuadro 8	Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante: Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 9	Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP): 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	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.
Cuadro 10 a	Estimador Cifras de Negocios (ECN)- Índice Real Sub-ramas comerciales: Los índices del Estimador Cifras de Negocios desagregados por sub-ramas comerciales, pretende entregar señales de la evolución de las ventas en términos reales de las siguientes sub-ramas comerciales: Hiper, supermercados, distribuidoras y otros; Grandes tiendas, prendas de vestir; Equipamientos para el hogar; Venta de vehículos; Venta de combustibles; Productos farmacéuticos y la Venta de gas. Estos índices reales se encuentran enmarcados dentro de la metodología y cobertura muestral descriptas en la Metodología del Estimador Cifras de Negocios.

Cuadro 11	Evolución del salario mínimo legal: Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC)..
Cuadro 12	Índice de sueldos y salarios: 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 13	Índice nominal de tarifas y precios: Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 14	Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 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 15	Índice de precios al consumidor. Inflación total, inflación subyacente y subyacente (X1). Subyacente: excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras. Subyacente (X1): además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles.
Cuadros 16 y 16 (continuación)	Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.
Cuadro 17	Índice de precios del productor (IPP): Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.
Cuadros 18 al 27	Sector monetario: Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. 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 18	Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP): Activos internacionales netos: Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. Los activos internos netos Comprenden: <ul style="list-style-type: none">✓ Crédito neto al sector público: Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.✓ Crédito neto al sistema bancario: Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.✓ Instrumento de regulación monetaria (IRM): Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.✓ Call money pasivo: Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.✓ Otros activos y pasivos: Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados. Billetes y monedas en circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. Reservas bancarias: Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP. Base monetaria: Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.

Cuadro 19	Instrumentos de regulación monetaria: Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.
Cuadro 20	Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay: Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).
Cuadro 21	Agregados monetarios: Base Monetaria (BM): Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP. Billetes y Monedas en Circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. Medio Circulante (M1): Billetes y monedas en poder del público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los billetes y monedas en poder de público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos. Depósitos de ahorro: Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario. Depósitos a plazo: Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables. Certificados de depósitos de ahorro (CDA): Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras. Oferta Monetaria (M2): Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro. Depósitos en moneda extranjera: Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos. Oferta monetaria ampliada (M3): Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.
Cuadro 22	Agregados monetarios: Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).
Cuadro 23	Depósitos del sector privado en el sistema bancario: Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.
Cuadro 24	Depósitos totales en el sistema bancario: Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.
Cuadro 25	Crédito del sector bancario al sector privado: Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.
Cuadros 26	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario: Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos.
Cuadros 27	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera: Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos en moneda extranjera.
Cuadros 28 al 31	Sector financiero: Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.
Cuadro 28 y 28 (continuación)	Tasas efectivas de interés: Promedio mensual de tasas activas y pasivas en porcentaje anual, en moneda nacional y extranjera, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas, además del call interbancario y del BCP, esto último solamente en moneda nacional.
Cuadro 29	Operaciones de la bolsa de valores de Asunción: Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 30	Principales indicadores del sistema bancario: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación del sistema bancario nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 31	Principales indicadores de las empresas financieras: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación de las empresas financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.

Cuadro 32	Posición del BCP ante el sistema financiero: Registra los créditos otorgados por el BCP al sistema financiero y los depósitos que estas entidades mantienen en el BCP. La posición neta, si es negativa son obligaciones que el BCP tiene con el sistema financiero, en cambio, si es positiva sería los compromisos del sistema financiero con el BCP.
Cuadros 33 al 35	Sector fiscal: Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la deuda interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 33	Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay: 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 34	Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay: Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.
Cuadro 35	Ejecución presupuestaria del Gobierno Central: Presentación de lo recaudado/obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.
Cuadros 36 al 52	Sector externo: La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente al tipo de cambio nominal y real.
Cuadros 40 y 41	Posición de inversión internacional (PII): 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 42 y 43, 44	Exportaciones: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación registrada.
Cuadro 45	Precios internacionales: Evolución de los precios internacionales de la soja, el algodón y petróleo tipo brend. En los dos primeros productos, se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información Reuters.
Cuadro 46	Importaciones: Clasificadas por países del Mercosur y del resto del mundo. Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de importación registrada.
Cuadro 47	Importaciones por tipo de bienes: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.
Cuadro 48	Ingreso de divisas – entidades binacionales: Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).

Cuadro 49	<p>Activos de reservas internacionales: Las reservas internacionales netas son el resultado de la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo del BCP con no residentes. Las reservas brutas comprenden oro, divisas (billetes y moneda extranjera, depósitos a la vista y a plazo) y otros activos de reserva (Derechos Especiales de Giro, saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), inversiones en valores). Los saldos pasivos de corto plazo con no residentes derivados de las operaciones de ALADI constituyen los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales no denominadas en dólares de los EE.UU., se valoran a la cotización contable promedio de las divisas respecto al dólar, correspondiente al día hábil anterior a la fecha de referencia.</p>
Cuadro 50	<p>Intereses cobrados: El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.</p>
Cuadro 51	<p>Remesas familiares: Es el flujo de divisas que remiten los trabajadores paraguayos, que viven en el exterior, a sus familiares residentes en el país. El cuadro detalla la información tanto por los principales países de remisión como por mes. La fuente de estos datos son los formularios remitidos al Banco Central del Paraguay por los bancos, financieras y casas de cambio conforme a lo establecido por la Circular N° 207 del 24 de junio del 2003 de la Superintendencia de Bancos. La información contenida en este cuadro es parcial debido a que además de las instituciones financieras, existen otros medios de remisión de remesas familiares. Por esta razón la cobertura de la información no es total y se deben realizar cálculos adicionales antes de ingresar estas estadísticas a la Balanza de Pagos de Paraguay.</p>
Cuadro 52	<p>Deuda pública externa: La deuda pública externa de mediano y largo plazo (DPE) cubre los pasivos en posesión de no residentes que requieren del pago de los intereses y/o el principal en el futuro. La deuda pública incluye el Banco Central del Paraguay (BCP), gobierno general, empresas públicas no financieras, y empresas públicas financieras. Los pasivos incluidos en la DPE se refieren a préstamos e instrumentos contratados con un plazo de pago superior a un año. En principio, no existe deuda privada garantizada por el sector público. Toda la información es extraída de la base de datos compartida por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.</p>
Cuadro 53	<p>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.</p> $ITCER = \sum_{i=1}^n ITCN_i * \frac{IPP_i^{ext}}{IPC_{py}} * \omega_i$ <p>En donde: ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real. ITCN_i: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país <i>i</i>. IPP_i^{ext}: Índice de precios del productor o al por mayor del país <i>i</i>. IPC_{py}: Índice de precios al consumidor del Paraguay. ω_i: Participación comercial del país <i>i</i> en el comercio del Paraguay, definido como (M_i+X_i)/(M_i+X_i)</p>
Cuadro 54	<p>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.</p>

Cuadro N° 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	
Total producción de bienes	6.881.080.187	7.060.417.290	7.668.025.897	8.217.626.006	7.320.540.690	9.021.455.810	9.207.236.517	
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	
Total producción de servicios	7.562.962.719	8.011.071.366	8.438.571.568	8.838.598.365	9.039.400.392	9.842.561.379	10.412.568.720	
Valor agregado bruto	14.444.042.906	15.071.488.656	16.106.597.465	17.056.224.371	16.359.941.083	18.864.017.189	19.619.805.237	
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	
Producto interno bruto a precios de comprador	15.666.322.429	16.346.326.199	17.451.551.073	18.468.425.659	17.758.020.358	20.429.865.977	21.256.117.220	22.032.483.257

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 2

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes corrientes.

Sector económico	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
Total producción de bienes	18.359.081.115	20.224.397.846	24.773.576.213	31.207.395.712	27.575.178.449	35.913.414.765	41.775.946.278
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
Total producción de servicios	23.725.365.625	27.359.650.689	31.069.664.623	35.549.724.916	36.485.997.087	41.808.712.565	47.872.411.836
Valor agregado bruto	42.084.446.740	47.584.048.535	55.843.240.836	66.757.120.628	64.061.175.536	77.722.127.331	89.648.358.115
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
Producto interno bruto a precios de comprador	46.169.309.867	52.270.098.227	61.511.651.837	73.680.096.456	70.980.409.104	86.807.573.219	99.712.306.525

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

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 3

Evolución del producto interno bruto

Por rama de actividad económica.

Variación porcentual.

Sector Económico	2005	2006	2007	2008	2009	2010*	2011*	2012*
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	
Total producción de bienes	1,2	2,6	8,6	7,2	-10,9	23,2	2,1	
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	
Total producción de servicios	4,3	5,9	5,6	4,7	2,3	8,9	5,8	
Valor agregado bruto	2,8	4,3	7,0	5,9	-4,1	15,3	4,0	
Impuestos a los productos	3,7	4,3	5,0	5,0	-1,0	12,0	4,5	
Producto interno bruto a precios de comprador	2,9	4,3	6,8	5,8	-3,8	15,0	4,0	3,7

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	17,1	16,6	19,3	20,2	15,7	20,5	21,1
Ganadería	6,3	6,7	5,9	5,9	6,4	6,1	5,5
Explotación forestal	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	1,4	1,4
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	14,4	14,2	13,1	12,6	13,0	12,0	11,5
Construcción	3,9	3,6	3,7	3,8	4,1	4,0	3,7
Total producción de bienes	43,9	43,2	43,9	44,5	41,2	44,2	43,3
Electricidad y agua	1,7	1,8	1,8	1,8	1,9	1,7	1,8
Transportes	4,0	4,1	4,2	4,2	3,9	3,7	3,6
Comunicaciones	3,6	3,9	4,1	4,0	4,4	4,1	4,5
Comercio	18,5	18,7	18,5	18,2	18,2	17,6	17,4
Finanzas	2,1	2,1	2,1	2,3	2,6	2,5	2,8
Viviendas	1,9	1,8	1,8	1,7	1,8	1,6	1,5
Servicios a las empresas	2,6	2,6	2,5	2,4	2,8	2,6	2,6
Hoteles y restaurantes	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Servicios a los hogares	5,8	5,7	5,5	5,5	6,1	5,5	5,6
Gobierno general	7,1	7,1	6,8	6,7	8,0	7,8	8,0
Total producción de servicios	48,3	49,0	48,4	47,9	50,9	48,2	49,0
Valor agregado bruto	92,2	92,2	92,3	92,4	92,1	92,3	92,3
Impuestos a los productos	7,8	7,8	7,7	7,6	7,9	7,7	7,7
Producto interno bruto a precios de comprador	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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
Producto Interno Bruto	46.169.309.867	52.270.098.227	61.511.651.837	73.680.096.456	70.980.409.104	86.807.573.219	99.712.306.525

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
Producto Interno Bruto	15.666.322.429	16.346.326.199	17.451.551.076	18.468.425.659	17.758.020.358	20.429.865.977	21.256.117.220

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año	Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos	PIB a precios de comprador
2009									
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
Total	2.795.088.300	1.472.894.525	2.331.058.607	338.929.146	721.499.258	8.700.471.246	16.359.941.083	1.398.079.275	17.758.020.358
2010(*)									
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
Total	4.188.439.818	1.540.780.297	2.476.941.533	356.214.532	815.294.162	9.486.346.847	18.864.017.189	1.565.848.788	20.429.865.977
2011(*)									
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
Total	4.512.925.066	1.457.079.805	2.434.048.471	387.103.104	828.227.332	9.963.988.021	19.583.371.799	1.621.143.905	21.204.515.704

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
	Total	-25,0	2,7	-0,8	4,8	2,9	2,1	-4,1	-1,0	-3,8
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
	Total	49,8	4,6	6,3	5,1	13,0	9,0	15,3	12,0	15,0
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
	Total	7,7	-5,4	-1,7	8,7	1,6	5,0	3,8	3,5	3,8

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
	Total	13.583.578.543	1.702.049.014	3.496.218.560	185.863.507	8.373.765.541	9.583.454.808	17.758.020.358
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
	Total	15.445.688.902	1.906.294.896	4.255.031.468	263.884.857	10.704.531.631	12.145.565.778	20.429.865.977
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
	Total	16.816.721.907	2.006.162.848	4.675.560.827	316.284.339	10.590.487.658	13.200.701.875	21.204.515.704

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			
2009 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
Total	-2,0	13,7	-6,9	-59,1	-11,2	-9,0	-3,8
2010(*) 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
Total	13,7	12,0	21,7	42,0	27,8	26,7	15,0
2011(*) 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
Total	8,9	5,2	9,9	19,9	-1,1	8,7	3,8

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	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005	7.505.252	8.228.111	1.272	1.395
2006	9.288.953	8.585.255	1.546	1.429
2007	12.260.045	9.165.731	2.003	1.498
2008	16.887.795	9.699.803	2.711	1.557
2009**	14.310.043	9.326.691	2.257	1.471
2010**	18.313.881	10.729.972	2.839	1.663
2011**	23.945.819	11.163.927	3.649	1.701

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.

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

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 10

Estimador Cifras de Negocios (ECN)

Índice base 2001 = 100.

Periodo	Índice General	Mensual	Interanual	Acumulado
2010 *				
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
2011 *				
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	158,3	-2,7	1,7	9,7
Nov	168,5	6,4	2,8	8,9
Dic	184,3	9,4	8,7	8,9
2012 *				
Ene	155,3	-15,7	6,8	6,8

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

* Cifras preliminares.

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

Índice Real Subramas comerciales
Base 2001=100

Período	Hiper, supermercados, distribuidoras y otros	Grandes tiendas, prendas de vestir	Equipamiento del hogar	Venta de vehiculo	Venta de combustibles	Productos farmacéuticos	Venta de gas	Materiales de construcción
2010 *								
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
2011 *								
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	151,5
Nov	125,8	240,1	322,3	318,7	176,0	190,8	201,3	161,9
Dic	151,6	313,4	397,6	365,7	191,9	170,8	195,5	139,0
2012 *								
Ene	113,0	209,0	302,7	278,1	179,0	160,2	254,3	163,7

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	
2005	3.814,6	1.059.931	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
2006	4.180,6	1.187.122	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
2007	4.520,5	1.250.290	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				
2008	4.979,5	1.341.775	26.946	6.081,0	122,1	22,1
Enero/Diciembre		1.341.775				
2009	5.108,6	1.386.501	27.141	6.283,7	123,0	23,0
Enero/Abril		1.341.775				
Mayo/Diciembre		1.408.864				
2010	5.346,2	1.458.174	27.275	6.608,5	123,6	23,6
Enero/Junio		1.408.864				
Julio/Diciembre		1.507.484				
2011	5.787,4	1.620.545	28.001	7.344,4	126,9	26,9
Enero/Marzo		1.507.484				
Abril/Diciembre		1.658.232				
2012	5.941,8	1.658.232	27.908	7.515,2	126,5	26,5
Enero/Febrero		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
2005	134,3	121,2	131,7	157,4	126,6	138,4	138,2	139,8	143,2	138,7		
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
2006	147,3	138,2	140,9	174,0	146,6	150,7	157,8	156,6	155,4	154,0		
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
2007	159,2	139,8	146,5	191,5	167,6	158,1	178,6	171,8	167,7	167,8		
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
2008	169,6	152,3	151,7	207,9	201,9	179,8	197,6	185,1	176,8	183,7		
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
2009	178,6	155,4	159,2	221,1	219,7	194,8	217,4	195,4	190,3	195,8		
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
2010	186,9	158,0	170,2	238,8	232,3	208,9	236,2	208,7	208,3	208,4		
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
2011	206,8	168,4	187,8	267,1	257,9	215,0	259,8	226,7	229,7	228,9		
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 Nº 13

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

Año	Servicios básicos				
	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
2010	100,0	100,5	104,1	101,8	101,4
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
2011	100,0	100,6	104,1	118,2	111,3
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
2012	100,0	104,3	104,1	136,4	111,3
Ene	100,0	104,1	104,1	134,8	111,3
Feb	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 Nº 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
2010	116,9	124,9	106,2	112,5	117,0	107,5	107,1	86,9	110,7	117,6	123,8	112,0	112,9			
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
2011	132,5	134,5	109,8	121,2	122,0	110,8	113,7	86,0	113,7	125,4	140,7	117,1	122,2			
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
2012	132,4	136,4	112,5	126,9	126,0	112,9	121,3	87,8	116,7	132,1	147,3	121,0	125,5			
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

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 (%)				Variaciones (%)		
		Mensual	Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada	Interanual
2010	135,2				102,5				108,1				112,8				111,7				112,9			
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
2011	148,6				108,2				123,9				121,7				120,8				122,2			
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
2012	172,5				109,6				136,1				123,2				122,9				125,5			
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

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
2010	106,9	115,3	107,1	133,9	155,7	105,5	105,6	110,7	115,7	111,7
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
2011	116,5	137,6	119,5	146,8	188,8	108,8	109,2	112,8	123,2	117,4
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
2012	118,6	126,0	115,5	169,7	184,3	111,8	111,7	114,0	129,2	122,0
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

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	Libros, revistas y periódicos	Bebidas alcohólicas	Tabaco
2010	109,7	105,8	109,0	102,7	117,6	112,5	115,7	111,1	123,3	131,4
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	116,8	111,8	114,3	110,5	119,5	128,7
Mar	107,4	105,2	107,0	101,6	117,8	112,2	114,7	110,8	121,2	128,8
Abr	107,6	105,2	107,5	101,2	117,8	112,1	113,9	111,0	121,2	128,9
May	108,1	105,5	108,5	101,1	117,8	112,4	114,4	111,0	121,8	129,8
Jun	109,4	105,7	108,8	101,0	117,8	112,4	114,7	111,1	122,3	130,6
Jul	109,4	105,8	109,2	101,2	117,8	112,7	115,0	111,1	122,5	130,7
Ago	109,8	106,1	109,3	101,4	118,6	112,7	114,9	111,3	123,5	130,6
Set	110,9	106,1	109,4	101,5	118,6	112,8	117,6	111,3	123,9	130,7
Oct	112,5	106,3	110,4	101,6	118,6	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
2011	115,0	107,6	114,5	112,0	126,0	116,6	121,0	114,3	133,0	140,5
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
2012	117,3	109,6	124,5	114,1	133,0	119,3	125,2	115,8	134,8	143,1
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

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

Cuadro Nº 17

Índice de precios del productor.
Base Junio 2011= 100.

Año	Productos nacionales								Productos importados							Índice general		
	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 textiles y productos transportables	Bienes metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados			
2010	85,6	87,4	75,1		84,2	86,8	91,9	115,8	87,5			88,0	102,4	86,7	109,8	93,9	89,3	
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	
2011	102,6	99,8	95,2	101,5	97,6	100,1	99,9	105,0	100,3	105,9	102,0	102,5	100,7	102,4	99,8	102,1	101,0	100,6
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	
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
2012	114,0	90,3	104,3	99,6	103,5	96,8	103,5	108,3	100,4	122,4	108,2	107,1	97,7	103,5	109,7	108,5	108,9	104,2
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

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									
						Instrumentos de regulación								
								I R M	Call					
2010														
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
2011														
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
2012														
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

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	
2010	143.055	243.092	10.542	101.802	56.250	554.740	4.037.507	1,1	1,5	1,5	3,8	2,2	2,2
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
2011	3.814.092	180.350	87.212	54.333	0	4.135.987	4.853.933	7,7	7,3	9,3	2,8	0,0	8,0
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
2012	9.069.650	0	54.000	37.500	0	9.161.150	4.707.700	6,5	0,0	6,2	6,3	0,0	6,5
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

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 netas totales 10=3+6+9
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9=7+8	
2010	12,1	-233,9	-221,8	357,2	-18,4	338,8	0,1	-2,1	-1,9	115,1
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
T1	0,0	-52,0	-52,0	91,1	-6,0	85,2	0,0	-1,0	-1,0	32,2
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
T2	0,0	-21,0	-21,0	103,3	-9,0	94,3	0,1	-0,1	0,1	73,3
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
T3	0,0	0,0	0,0	44,5	-3,3	41,2	0,0	-1,1	-1,0	40,2
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
T4	12,1	-160,9	-148,8	118,2	-0,1	118,1	0,0	0,0	0,0	-30,7
2011	314,0	-207,3	106,7	491,5	-3,2	488,3	0,0	-5,9	-5,9	589,1
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
T1	36,0	-67,1	-31,1	57,5	-0,2	57,3	0,0	-0,8	-0,8	25,4
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
T2	129,7	-0,4	129,3	157,5	-1,5	155,9	0,0	0,0	0,0	285,3
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
T3	148,3	-25,9	122,4	118,7	-1,5	117,2	0,0	-5,0	-5,0	234,6
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
T4	0,0	-113,9	-113,9	157,8	0,0	157,8	0,0	-0,1	-0,1	43,7
2012	0,0	-337,2	-337,2	103,3	-0,2	103,1	0,0	-0,7	-0,7	-234,8
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

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	BM Base monetaria	M0	M1 (a)	Cuasidínero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
		Billetes y monedas en circulación		Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
2010									
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
2011									
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
2012									
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

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
2010										
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
2011										
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
2012										
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

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)					En Moneda extranjera					Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)	Part. %	Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes	Part. %	
2010											
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
2011											
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
2012											
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

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		
2010											
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
2011											
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
2012											
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

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	
2010					
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
2011					
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
2012					
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

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
2010												
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
2011												
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
2012												
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

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
2010				
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
2011				
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
2012				
Ene	1,1	10,2	-0,1	31,0
Feb	4,5	12,9	-0,1	27,3

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
2010								
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
2011								
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
2012								
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

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		
2010						
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
2011						
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
2012						
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

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			Certificado de		Títulos de			Total	
			USD	USD	CDA	USD	Pagarés	USD	bursátil	interfinanciero	Divisas	Títulos de Inversión	Títulos de Inversión	Títulos de Crédito	USD	Crédito		Crédito USD
2010																		
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	0	271	96	63.047
Jul	30.318	13.788	3.335	0	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	
2011																		
Ene	0	3.514	1.128	0	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	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	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	
2012																		
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	

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/
2010						
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%
2011						
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%
2012						
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%

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/
2010						
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%
2011						
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%
2012						
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%

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/
2010										
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
2011										
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
2012										
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

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.

Año	Sector Público										Sector privado 4/						
	Sector Público No Financiero										Sector Público Financiero		Bancos	Otros 2/	Total	Total	
	Gobierno Central 3/			Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno Locales /4	Empresas públicas			Total	1/ 4/	Total					
ME	MN	Total	ME				MN	Total	Total								
2010																	
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	
2011																	
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	
2012																	
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	

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	
2010										
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	9	-	1	534	16.697	17.231	6.029.662
Dic	4.249.202	1.618.829	5.868.031	9	-	1	534	13.511	14.045	5.882.086
2011										
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
2012										
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

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			
2010*/	5.908.103	1.525.618	2.095.600	1.876.284	11.405.605	4.517.462	346.811	16.269.877	6.950.613	4.918.600	11.869.213	3.226.882	15.096.094	1.173.783
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
2011*/	6.154.642	1.550.128	2.534.558	1.898.879	12.138.207	4.669.716	317.288	17.125.211	6.755.235	4.944.211	11.699.446	2.980.297	14.679.743	2.445.468
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*
I.- Cuenta corriente	58,6	-57,6	-239,8	-414,8	-653,6	-100,7	-13,4	41,2	-197,2	-270,2
A. Bienes 1/	-154,1	-130,8	-433,1	-678,5	-1.396,5	-435,8	-243,8	-263,9	-734,2	-1.677,7
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. Servicios	194,2	71,1	225,5	228,1	718,9	235,4	138,4	264,2	375,7	1.013,7
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
C. Renta	-91,1	-130,5	-176,0	-135,9	-533,4	-62,2	-83,7	-145,4	-15,7	-307,0
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
D. Transferencias corrientes	109,6	132,6	143,8	171,5	557,5	161,9	175,8	186,3	176,9	700,9
II. Cuenta capital y financiera	-82,8	99,5	194,5	496,8	708,0	125,8	579,8	-206,7	252,6	751,6
A. Cuenta de capital	12,0	8,0	10,0	10,0	40,0	10,0	10,0	10,0	10,0	40,0
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. Cuenta financiera	-94,8	91,5	184,5	486,8	668,0	115,8	569,8	-216,7	242,6	711,6
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
3.1 Activos	-2,2	-56,4	48,2	12,1	1,7	101,3	320,1	-223,2	14,6	212,8
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
3.2 Pasivos	-95,1	76,2	-34,5	380,0	326,6	-24,7	-21,7	49,0	12,8	15,4
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
III. Errores y omisiones	1,6	37,2	84,1	141,8	264,7	145,7	-32,4	180,3	9,1	302,7
IV. Activos de reserva 4/	22,6	-79,2	-38,8	-223,8	-319,2	-170,8	-534,0	-14,8	-64,5	-784,1

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 Nº 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*
I. Cuenta corriente	58,6	-57,6	-239,8	-414,8	-653,6	-100,7	-13,4	41,2	-197,2	-270,2
Exportaciones de bienes, servicios y renta	2.392,8	2.607,4	2.592,2	2.728,9	10.321,3	2.734,5	3.356,2	3.581,5	3.076,9	12.749,1
A. Bienes	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
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. Servicios	357,4	316,9	402,1	396,9	1.473,4	423,0	426,9	493,8	572,9	1.916,5
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
C. Renta	83,7	90,1	65,7	88,7	328,2	93,1	145,1	96,8	108,9	443,9
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
Importaciones de bienes, servicios y renta	-2.443,8	-2.797,6	-2.975,8	-3.315,2	-11.532,4	-2.997,2	-3.545,3	-3.726,6	-3.451,0	-13.720,1
A. Bienes	-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
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. Servicios	-163,3	-245,8	-176,7	-168,8	-754,5	-187,6	-288,5	-229,6	-197,1	-902,9
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
C. Renta	-174,8	-220,5	-241,7	-224,5	-861,6	-155,4	-228,8	-242,1	-124,6	-750,9
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
Balance de bienes	-154,1	-130,8	-433,1	-678,5	-1.396,5	-435,8	-243,8	-263,9	-734,2	-1.677,7
Balance de servicios	194,2	71,1	225,5	228,1	718,9	235,4	138,4	264,2	375,7	1.013,7
Balance de renta	-91,1	-130,5	-176,0	-135,9	-533,4	-62,2	-83,7	-145,4	-15,7	-307,0
D. Transferencias corrientes	109,6	132,6	143,8	171,5	557,5	161,9	175,8	186,3	176,9	700,9
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*
II. Cuenta de capital y financiera	-60,2	20,3	155,7	273,0	388,8	-45,0	45,8	-221,5	188,1	-32,5
A. Cuenta de capital	12,0	8,0	10,0	10,0	40,0	10,0	10,0	10,0	10,0	40,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	-72,2	12,3	145,7	263,0	348,8	-55,0	35,8	-231,5	178,1	-72,5
1. Inversión directa	2,5	71,7	170,8	94,7	339,7	39,2	271,5	-42,5	215,2	483,4
1.1 En el Exterior	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-7,2	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-7,2
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
1.2 En Paraguay	4,3	73,5	172,6	96,5	346,9	41,0	273,3	-40,7	217,0	490,6
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
2. Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1 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
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	-97,3	19,8	13,7	392,1	328,3	76,6	298,4	-174,2	27,4	228,2
4.1 Activos	-2,2	-56,4	48,2	12,1	1,7	101,3	320,1	-223,2	14,6	212,8
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
4.2 Pasivos	-95,1	76,2	-34,5	380,0	326,6	-24,7	-21,7	49,0	12,8	15,4
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
5. Activos de reserva	22,6	-79,2	-38,8	-223,8	-319,2	-170,8	-534,0	-14,8	-64,5	-784,1
III. Errores y omisiones netos	1,6	37,2	84,1	141,8	264,7	145,7	-32,4	180,3	9,1	302,7

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*
A. Cuenta corriente	58,6	-57,6	-239,8	-414,8	-653,6	-100,7	-13,4	41,2	-197,2	-270,2
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
Balanza de bienes	-154,1	-130,8	-433,1	-678,5	-1.396,5	-435,8	-243,8	-263,9	-734,2	-1.677,7
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
Balanza de bienes y servicios	40,0	-59,7	-207,6	-450,4	-677,7	-200,4	-105,5	0,3	-358,5	-664,1
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
Balanza de bienes, servicios y renta	-51,0	-190,2	-383,6	-586,3	-1.211,1	-262,7	-189,2	-145,1	-374,1	-971,1
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
Cuenta de capital y financiera	-82,7	99,4	194,6	496,8	708,1	125,8	579,5	-206,5	252,6	751,5
B. Cuenta de capital 1/	12,0	8,0	10,0	10,0	40,0	10,0	10,0	10,0	10,0	40,0
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
Total, grupos A y B	70,6	-49,6	-229,8	-404,8	-613,6	-90,7	-3,4	51,2	-187,2	-230,2
C. Cuenta financiera 1/	-94,7	91,4	184,6	486,8	668,1	115,8	569,5	-216,5	242,6	711,5
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
Total, grupos A a C	-24,1	41,9	-45,2	82,0	54,6	25,1	566,1	-165,3	55,4	481,3
D. Errores y omisiones netos	1,6	37,2	84,1	141,8	264,7	145,7	-32,4	180,3	9,1	302,7
Total, grupos A a D (Balanza global)	-22,5	79,1	38,9	223,8	319,3	170,8	533,7	15,0	64,5	784,0
E. Financiamiento	22,5	-79,1	-38,9	-223,8	-319,3	-170,8	-534,0	-14,8	-64,5	-784,1
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*
I. Activos	7.675,9	7.787,3	7.828,5	8.653,1	8.653,1	8.762,0	8.974,3	9.153,3	9.263,0	9.263,0
1. Inversión directa en el extranjero	241,5	243,3	245,1	246,9	246,9	248,7	250,5	252,3	254,1	254,1
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
2. Inversión de cartera	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
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
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	3.575,4	3.631,9	3.583,7	4.233,8	4.233,8	4.132,5	3.812,4	4.035,6	4.021,0	4.021,0
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
5. Activos de reserva	3.855,0	3.908,1	3.995,7	4.168,5	4.168,5	4.376,8	4.907,4	4.861,4	4.983,9	4.983,9
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
II. Pasivos	6.515,0	6.644,7	6.663,0	7.156,3	7.156,3	7.173,9	7.441,1	7.435,1	7.664,9	7.664,9
1. Inversión directa en la economía declarante	3.111,7	3.153,5	3.173,7	3.270,2	3.270,2	3.311,2	3.584,4	3.543,7	3.760,7	3.760,7
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
2. Inversión de cartera	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
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
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	3.403,2	3.491,0	3.489,1	3.885,9	3.885,9	3.862,6	3.856,4	3.891,1	3.903,9	3.903,9
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
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	1.160,8	1.142,6	1.165,5	1.496,8	1.496,8	1.588,0	1.533,2	1.718,2	1.598,2	1.598,2

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
2010	24.411	1.590.787	275.616	349.158	549.187	919.777	101.574	723.265	4.533.777
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
2011*	17.040	2.294.623	339.686	416.749	607.615	752.980	96.599	992.085	5.517.377
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
2012*	305	203.095	53.093	60.076	107.490	83.050	14.970	124.315	646.392
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	54.284	34.144	7.195	57.475	311.450
Var. Nominal Acum. Febrero 2012/2011	245	78.311	21.681	2.584	-1.351	-54.876	-1.069	-13.180	32.344
Var. % Acum. Interanual Febrero 2012/2011	406,3	62,8	69,0	4,5	-1,2	-39,8	-6,7	-9,6	5,3
Participación en la Var. Acum. Interanual	0,0	12,8	3,5	0,4	-0,2	-8,9	-0,2	-2,1	5,3
Participación sobre el total	0,0	0,3	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	0,2	1,0

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
2010	16.064	4.658.811	308.669	1.233.657	2.675.766	235.933	351.789	1.220.217	10.700.906
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
2011*	4.654	5.137.022	281.749	1.058.016	2.477.033	161.878	315.711	1.350.734	10.786.796
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
2012*	199	457.902	46.345	168.085	463.553	19.683	51.324	185.642	1.392.733
Ene	0	217.744	21.555	106.641	235.458	11.407	25.201	139.900	757.907
Feb	199	240.158	24.790	61.444	228.095	8.276	26.123	45.742	634.826
Var. Nominal Acum. Febrero 2012/2011	179	141.987	18.954	22.869	53.755	-11.549	-5.289	-2.781	218.124
Var. % Acum. Interanual Febrero 2012/2011	885,1	44,9	69,2	15,7	13,1	-37,0	-9,3	-1,5	18,6
Participación en la Var. Acum. Interanual	0,0	12,1	1,6	1,9	4,6	-1,0	-0,5	-0,2	18,6
Participación sobre el total	0,0	0,3	0,0	0,1	0,3	0,0	0,0	0,1	1,0

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
2010	538.129	660.501	995.707	2.194.337	34.067	2.305.374	4.533.777
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
2011*	972.619	782.881	1.061.600	2.817.100	29.577	2.670.700	5.517.377
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
2012*	112.932	149.196	85.077	347.205	2.742	296.446	646.392
Ene	51.180	84.128	32.362	167.670	1.618	165.655	334.943
Feb	61.752	65.068	52.715	179.535	1.124	130.791	311.450
Var. Nominal Acum. Febrero 2012/2011	19.631	48.842	-32.015	36.459	-5.718	1.603	32.344
Var. % Acum. Interanual Febrero 2012/2011	21,0	48,7	-27,3	11,7	-67,6	0,5	5,3
Participación en la Var. Acum. Interanual	3,2	8,0	-5,2	5,9	-0,9	0,3	5,3
Participación sobre el total	0,2	0,2	0,1	0,5	0,0	0,5	1,0

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		Algodón		Maíz	Trigo	Sésamo	Carne	Girasol	Arroz	Petróleo Brent
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.	Chicago USD/ton.	Chicago USD/ton.	India USD/ton.	Australia USD/ton.	Sudáfrica USD/ton.	Tailandia USD/ton.	USD/barril
2010	1.047,99	385,09	93,70	2.065,80	167,38	213,36	1.251,77	3.535,00	524,41	520,56	80,14
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
2011	1.318,39	484,45	137,77	3.037,33	267,63	260,98	1.175,12	3.990,32	583,82	533,52	110,90
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
2012	1.225,83	450,43	94,59	2.085,24	249,66	234,32	1.225,54	4.168,70	549,42	528,71	114,77
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
Var. % Mensual	3,3	3,3	-4,6	-4,6	1,3	3,1	3,4	-2,7	0,8	-0,8	5,9
Var. % Interanual Feb 2012/2011	-10,6	-10,6	-50,0	-50,0	-7,6	-22,2	4,4	4,6	-13,3	1,5	13,5

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
2010	1.460.163	2.280.033	140.237	3.880.434	3.255.209	2.264.200	9.399.843
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
2011*	1.620.537	3.049.034	179.542	4.849.113	3.428.516	3.224.556	11.502.185
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
2012*	337.828	362.842	22.061	722.732	398.965	421.232	1.542.928
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
Var. Nominal Acum. Febrero 2012/2011	136.244	-54.302	-2.373	79.568	-148.665	-3.253	-72.350
Var. % Acum. Interanual Febrero 2012/2011	67,6	-13,0	-9,7	12,4	-27,1	-0,8	-4,5
Participación en la Var. Acum. Interanual	8,4	-3,4	-0,1	4,9	-9,2	-0,2	-4,5
Participación sobre el total	0,2	0,2	0,0	0,5	0,3	0,3	1,0

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 amporen su introducción al país.

*Cifras preliminares

Cuadro N° 47

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

	2010	2011*	Febrero 2011*	Febrero 2012*	Var. Nominal Acumulada Febrero 2012/2011	Var. % Acum. Interanual Febrero 2012/2011	Participación en la Var. Acum. Interanual
Bienes de consumo	3.075.013	3.633.656	544.863	502.753	-42.110	-7,7	-2,6
No duraderos	2.415.918	2.819.138	426.318	392.922	-33.396	-7,8	-2,1
Alimentos	361.850	454.078	69.313	87.922	18.609	26,8	1,2
Bebidas y tabacos	309.681	350.094	49.822	40.837	-8.985	-18,0	-0,6
Otros (a)	1.744.387	2.014.967	307.183	264.163	-43.020	-14,0	-2,7
Duraderos	659.095	814.518	118.544	109.831	-8.713	-7,4	-0,5
Automóviles (b)	314.694	448.495	57.719	64.787	7.068	12,2	0,4
Artefactos eléctricos	344.401	366.023	60.825	45.044	-15.781	-25,9	-1,0
Bienes Intermedios	2.534.612	3.454.502	433.065	479.529	46.465	10,7	2,9
Combustibles y lubricantes	1.072.794	1.506.538	186.766	232.599	45.832	24,5	2,8
Substancias químicas	682.129	939.067	110.471	102.093	-8.377	-7,6	-0,5
Otros (c)	779.689	1.008.897	135.828	144.837	9.010	6,6	0,6
Bienes de capital	3.790.218	4.414.028	637.351	560.645	-76.705	-12,0	-4,7
Maquinarias, aparatos y motores	2.851.672	3.094.472	451.930	385.942	-65.988	-14,6	-4,1
Elementos de transporte y accesorios (d)	677.241	905.617	126.143	123.745	-2.399	-1,9	-0,1
Otros (e)	261.305	413.937	59.277	50.959	-8.318	-14,0	-0,5
Total	9.399.843	11.502.185	1.615.278	1.542.928	-72.350	-4,5	-4,5

En toneladas.

	2010	2011*	Febrero 2011*	Febrero 2012*	Var. Nominal Acumulada Febrero 2012/2011	Var. % Acum. Interanual Febrero 2012/2011	Participación en la Var. Acum. Interanual
Bienes de consumo	1.228.110	1.376.327	215.512	195.709	-19.803	-9,2	-2,3
No duraderos	1.115.498	1.236.454	190.360	177.444	-12.915	-6,8	-1,5
Alimentos	319.049	336.577	54.032	58.427	4.395	8,1	0,5
Bebidas y tabacos	217.950	241.181	34.722	34.749	27	0,1	0,0
Otros (a)	578.499	658.696	101.605	84.269	-17.337	-17,1	-2,0
Duraderos	112.612	139.873	25.152	18.264	-6.888	-27,4	-0,8
Automóviles (b)	73.523	93.636	17.624	13.078	-4.545	-25,8	-0,5
Artefactos eléctricos	39.089	46.237	7.528	5.186	-2.342	-31,1	-0,3
Bienes Intermedios	3.644.037	4.084.666	580.076	527.294	-52.783	-9,1	-6,0
Combustibles y lubricantes	1.542.943	1.559.241	228.634	231.850	3.216	1,4	0,4
Substancias químicas	902.196	1.092.034	172.086	106.537	-65.549	-38,1	-7,5
Otros (c)	1.198.898	1.433.412	179.358	188.907	9.549	5,3	1,1
Bienes de capital	468.177	599.974	81.878	74.641	-7.237	-8,8	-0,8
Maquinarias, aparatos y motores	196.670	249.082	33.130	34.527	1.397	4,2	0,2
Elementos de transporte y accesorios (d)	206.185	261.626	36.544	28.869	-7.676	-21,0	-0,9
Otros (e)	65.323	89.266	12.204	11.245	-958	-7,9	-0,1
Total	5.340.325	6.060.988	877.467	797.644	-79.824	-9,1	-9,1

Fuente: Sistema SOFIA – Dirección Nacional de Aduanas.

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

*Cifras preliminares

- Nota:** (a) Incluye papel, cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos, textiles y sus manufacturas, piedras y metales preciosos, otros bienes de consumo y artículos para construcciones.
(b) Incluye jeep y camionetas rurales.
(c) Incluye hierro y sus manufacturas (excepto artículos de ferretería), metales ordinarios y sus manufacturas (excepto artículos de ferretería), piedras, tierras y sus manufacturas, cemento y asfalto, otros bienes intermedios, vidrios y sus manufacturas.
(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.
(e) Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería de hierro y de metales ordinarios, manufacturas de maderas y animales.

Cuadro N° 48

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

Año	Itaipú	Gastos	Total	Yacyretá	Otros 1/	Total	Total Itaipú + Yacyretá
	Royalties y compensaciones	administrativos		Gastos administrativos			
2010	315.641,2	0,0	315.641,2	120.260,0	109.000,0	229.260,0	544.901,2
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
2011	386.472,1	0,0	386.472,1	72.250,0	160.777,8	233.027,8	619.499,9
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
2012	74.269,4	0,0	74.269,4	8.700,0	64.000,0	72.700,0	146.969,4
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

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						
			Vista		Plazo		Aladi neto	Otros	Saldo
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
2010									
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	3.256,2	176,2	44,6	3.080,0	632,9	1,7	203,2	4.168,5
2011									
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
2012									
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

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	
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	
Totales	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	53.957,4	86.520,8	87.880,1	25.498,6	13.981,4	19.841,2	3.147,4

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	
2010.1/	9.305,2	2.346,3	2.862,9	1.760,7	80.871,6	1.139,2	160.065,5	3.022,6	2.915,8	477,9	3.563,3	2.548,6	403,6	2.291,7	273.574,7
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
2011 1/	18.029,4	4.193,9	3.561,2	3.693,2	144.032,3	1.218,8	251.176,8	2.881,8	3.088,1	776,6	5.372,1	5.853,7	948,1	5.728,4	450.554,4
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
2012 1/	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
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

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)
2010	2.335.425	293.002	300.787	-7.785
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
2011	2.289.685	163.517	285.776	-122.259
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**	2.289.685	31.964	20.425	11.539
2012		7.312	51.231	-43.919
Ene**	2.277.324	2.074	19.466	-17.392
Feb**	2.272.807	5.238	31.765	-26.527

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
2010																	
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
2011																	
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	105,94	66,94	145,83	85,57	86,40	76,48
Dic*	1.036	2.427	4.440	5.852	57	0,80	0,90	-0,12	0,20	0,10	0,10	105,75	68,29	144,36	87,30	85,48	77,63
2012																	
Ene*	1.069	2.569	4.614	5.944	60	1,10	0,90	0,25	0,10	0,70	-0,10	110,04	70,31	151,50	89,82	86,40	80,42
Feb*	1.023	2.580	4.444	5.868	57	1,50	1,00	-0,06	0,40	0,40	0,20	107,43	66,95	149,81	85,57	84,37	75,28

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
2010						
1er. trim.	4.202.885	2.142.751	6.345.635	4.207.782	2.201.833	6.409.615
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
2do. trim.	4.686.925	2.054.652	6.741.577	4.698.067	2.113.698	6.811.765
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
3er. trim.	5.209.121	2.607.222	7.816.342	5.225.443	2.704.918	7.930.360
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
4to. trim.	5.262.973	2.346.964	7.609.938	5.323.819	2.430.608	7.754.427
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
2011						
1er. trim.	4.788.847	1.808.248	6.597.095	4.842.462	1.898.908	6.741.370
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
2do. trim.	5.770.289	1.991.480	7.761.770	5.731.408	2.074.761	7.806.168
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
3er. trim.	6.283.716	2.165.858	8.449.574	6.397.034	2.191.975	8.589.010
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
4to. trim.	5.662.818	2.116.670	7.779.488	5.700.069	2.159.928	7.859.998
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
2012						
1er. trim.	3.494.436	2.167.613	5.662.049	3.594.895	2.241.149	5.836.045
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

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.