



# INFORME ECONÓMICO

ABRIL  
2014

REPÚBLICA DEL PARAGUAY



PALACIO DE LOS LÓPEZ

CINCO MIL GUARANÍES

# PO SU GUARANI

**Banco Central del Paraguay**  
Federación Rusa y Cabo 1° Feliciano Marecos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py) - [webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)  
Asunción - Paraguay

# ÍNDICE

	Página
<b>Resumen ejecutivo</b>	<i>i</i>
<b>I. Nivel de Precios</b>	<b>1</b>
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC)	1
B. Principales Aspectos de la Inflación	1
C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta	3
D. Inflación Subyacente	4
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados	5
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables	6
G. Índice de Precios del Productor (IPP)	7
<b>II. Política Monetaria y Financiera</b>	<b>9</b>
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios	9
A.1. Política Monetaria	9
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	23
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario	24
B. Situación Fiscal	25
B.1. Resultado Fiscal	25
B.1.1. Ingresos	26
B.1.2. Gastos	28
B.1.3. Financiamiento del Déficit	29
B.2. Resultado Primario	32
B.3. Depósitos del sector público en el BCP	32
C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero	33
C.1. Análisis del Sistema Bancario	33
C.1.1. Cuentas Activas	33
C.1.2. Cuentas Pasivas	34
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado	35
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario	38
C.2. Análisis de las Empresas Financieras	42
C.2.1. Cuentas Activas	42
C.2.2. Cuentas Pasivas	43
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado	44
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras	45
C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras	47
C.4. Operaciones Bursátiles	47

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados	47
C.4.2. Los Mercados: Primario y Secundario	48
<b>III. Nivel de Actividad Económica</b>	<b>52</b>
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	52
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Marzo de 2014	52
<b>IV. Sector Externo</b>	<b>55</b>
A. Aspectos Financieros Internacionales	55
A.1. Reservas Monetarias Internacionales	55
A.2. Tipo de Cambio	56
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal ₡/USD	56
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral	57
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales	58
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas	58
B.1. Exportaciones e Importaciones	59
B.1.1. Exportaciones	59
B.1.2. Importaciones	64
B.2. Comercio Exterior Registrado por Zonas Económicas	65
B.2.1. Mercosur	65
B.2.2. Asia	68
B.2.3. Unión Europea	70
C. Producción y Precios Internacionales	73
C.1. Soja	73
C.2. Carne	74
C.3. Precio del Petróleo	80
C.4. Términos de intercambio	81
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	82
E. Anexos	83
Estimador Cifra de Negocios al mes de Marzo de 2014	84

## Gráficos

## Página

### Nivel de Precios

Gráfico N° 1: Inflación Interanual	1
Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC	4
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	11
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales	16
Gráfico N° 8: Índice Tipo de Cambio Real Efectivo y Tipo de Cambio Nominal	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)	22
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: Evolución de los Ingresos y Gastos	25
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios	27
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios	27
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos	28
Gráfico N° 21: Déficit/Superávit	30
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central	32
Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP	33
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario	36
Gráfico N° 25: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	36
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado	37
Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad	38

### Sector Real

Gráfico N° 28: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	52
Gráfico N° 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	54

### Sector Externo

Gráfico N° 30: Reservas Internacionales Netas.	55
Gráfico N° 31: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real	57
Gráfico N° 32: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja	73
Gráfico N° 33: Evolución del Precio de la Soja	76
Gráfico N° 34: Evolución del Precio de la Carne Vacuna	76
Gráfico N° 35: Evolución del Precio del Maíz	77
Gráfico N° 36: Evolución del Precio del Trigo	77
Gráfico N° 37: Evolución del Precio del Algodón	78
Gráfico N° 38: Evolución del Precio del Girasol	78

Gráfico N° 39: Evolución del Precio del Arroz	79
Gráfico N° 40: Evolución del Precio del Azúcar	80
Gráfico N° 41: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent	80
Gráfico N° 42: Evolución Mensual del Término de Intercambio	81

---

**Tablas**

**Página**

---

**Nivel de Precios**

Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta	3
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: Ingresos Tributarios de la Administración Central	26
Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central	29
Tabla N° 8: Fuentes de Financiamiento	30
Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central	31
Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario	34
Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario	35
Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario (mensual)	39
Tabla N° 13: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario (interanual)	40
Tabla N° 14: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras	43
Tabla N° 15: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras	44
Tabla N° 16: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (mensual)	46
Tabla N° 17: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario. (interanual)	47
Tabla N° 18: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA	48
Tabla N° 19: Volumen Negociado por el Mercado en la BVPASA	49

**Sector Real**

Tabla N° 20: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	53
---	----

**Sector Externo**

Tabla N° 21: Variación de las RIN.	56
Tabla N° 22: Balanza Comercial	58
Tabla N° 23: Exportaciones Acumuladas de Principales Productos	59
Tabla N° 24: Exportación de Semillas de Soja y Derivados, por Zonas Económicas	61
Tabla N° 25: Exportación Acumulada de Carne y Despojos Comerciales, por Destino	62
Tabla N° 26: Exportaciones de Maquila por Producto	63
Tabla N° 27: Exportaciones de Maquila por Países	63
Tabla N° 28: Importaciones Acumuladas por Principales Productos	64
Tabla N° 29: Exportaciones de Principales Productos al Mercosur	66
Tabla N° 30: Importaciones de Principales Productos desde el Mercosur	67
Tabla N° 31: Exportaciones de Principales Productos al Asia	68
Tabla N° 32: Importaciones desde China Continental	69
Tabla N° 33: Exportaciones de Principales Productos a la Unión Europea	71
Tabla N° 34: Importaciones de Principales Productos desde la Unión Europea	72
Tabla N° 35: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja	74
Tabla N° 36: Oferta y Demanda Mundial de Carnes: Bovina, Porcina y Aviar	75

---

## RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO ABRIL 2014

---

### I. Nivel de Precios.

**La inflación del mes de abril del año 2014, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,4%, mayor a la tasa del 0,2% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 3%, por encima del 0,5% verificado en el mismo periodo en el año anterior.** La inflación interanual, por su parte, fue del 6,4%, resultado mayor al 6,1% observado en el mes de marzo del corriente año, y por encima a la tasa del 1,6% registrada en el mes de abril del año pasado.

**Por otro lado, se señala que la inflación núcleo<sup>1</sup> se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en 0,2%).** Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 4,2%, un poco mayor a la tasa del 4% verificado en el mes de marzo del corriente año, y por encima de la tasa del 2,1% verificada en el mes de abril del año 2013.

**La inflación subyacente<sup>2</sup> durante el mes de abril de 2014 fue del 0,5%, siendo este resultado superior a la**

**tasa del 0,4% observada en la inflación total.** A su vez, la inflación subyacente(XI), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del 0,5%.

**La inflación del mes de abril del año 2014, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,6%, inferior al 0,4% registrado en abril del año pasado.** Así, la inflación acumulada asciende al -0,4%, por encima del -2,6% observado en abril del 2013. Con estos datos, la inflación interanual del año 2014 asciende al 5,2%, inferior al 6,2% del mes de marzo del corriente, y muy por encima del -0,8% observado en abril del año 2013.

### II. Política Monetaria y Financiera

**La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (sin incluir la tasa de la ventanilla permanente de depósito a 1 día), al mes de abril se ubicó en 6,4%.** En este mes, cuatro de los seis plazos establecidos tuvieron colocaciones, los que tuvieron actividad fueron dominadas por las de corto plazo (15 a 100 días) (39%), corto-mediano plazo (101 a 200 días) (36,6%), mediano-largo plazo (281 a 350) (18,3%) y largo plazo (más de 350 días) (6,1%).

---

<sup>1</sup> La inflación núcleo es el promedio simple de los siguientes indicadores de inflación subyacente: inflación núcleo media truncada (suavizada), inflación núcleo media truncada (no suavizada), inflación núcleo por exclusión e inflación núcleo doble ponderación.

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

**En el mes de abril del 2014, el BCP realizó operaciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 40 mil a los bancos comerciales.**

El total de ventas netas acumulado del año 2014 por tanto asciende a 248,4 millones de dólares americanos.

**A abril del 2014, el saldo de los IRM fue de ₡ 8.060.465 millones, representando una variación mensual e interanual de -3% y -8,3%, respectivamente.** A partir del año 2013 se agregaron a las Letras de Regulación Monetaria (LRM), la Facilidad de Depósito a 1 día o Depósito Overnight. El stock alcanzado representó aproximadamente el 5,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado de las LRM del mes fue de 6,4. La tasa de rendimiento de la Facilidad de Depósitos diaria no registro variación al mes de marzo con lo que la tasa promedio ponderado de este instrumento al mes de abril del 2014 continua estable en 5,75%.

**Las colocaciones en el mes de abril ascendieron a ₡ 820.000 millones, realizándose subastas mensuales para dichos instrumentos.** El 39% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos es de 15 a 100 días, el 36,6% a títulos cuyos vencimientos van de 101 a 200 días y el 24,4% a títulos de 281 a más de 350 días. En abril de 2014 el plazo promedio de las colocaciones fue de 154 días superior al registrado en abril de 2013 que fue de 93,7 días. La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de abril, fue la siguiente: más de 350 días (largo plazo) con el 45,6%, las colocaciones de 101 a 200 días (corto mediano plazo) el

32,7%, seguido de 15 a 100 días (corto plazo) con el 13,5%, y los otros plazos constituyen el 8,2%.

**Durante el mes de abril del 2014, el M0 tuvo una variación interanual de 7,2%. La variación mensual fue del -1,3%,** mientras que en abril del 2013, las variaciones del M0 fueron de 19,7% y 0,5% en términos interanuales y mensuales, respectivamente. La variación interanual promedio<sup>3</sup> del M0 en el mes de abril del presente año fue del 9,5%, inferior a la tasa del 17,8% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 13,1% inferior al mes anterior (14,2%).

**Los factores de expansión<sup>4</sup> mensual del M0 en abril fueron los Activos Externos Netos (AEN) (9,5% del M0) y los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) (2,9% del M0),** mientras que entre los demás factores que tuvieron un comportamiento contractivo se destacan como los de mayor incidencia, el Crédito Neto al Sistema Bancario (7,7% del M0) y el Crédito Neto al Sector Público (3,6% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue el AEN (15,8% del M0) y los IRM (9,5% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fueron el Crédito Neto al Sector Público (44,5% del M0) y el

<sup>3</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

<sup>4</sup> Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.



Crédito Neto al Sistema Bancario (31,2% del M0) en el cual se incluyen las Letras de Regulación Monetaria y la Facilidad de Depósitos de 1 día.

**Al mes de abril de 2014, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 81,1 billones, que reflejó un aumento de (0,7%) con relación al mes de marzo de 2014.** Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un crecimiento de ₡ 15,6 billones (23,8%).

**El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de abril de 2014 se ubicó en ₡ 72,4 billones, cifra que representó un 0,5% de incremento mensual.** Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta reflejó una variación positiva de ₡ 13,9 billones (23,7%).

**Al mes de abril de 2014, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 48,5 billones, denotando un incremento mensual de 2,1%.** En términos interanuales el nivel alcanzado representó un incremento de 20,0%. Por su parte, **las Obligaciones con el Sector Público obtuvieron un nivel de ₡ 8,4 billones, indicando un valor mensual mayor en 3,6%.** Interanualmente constituyó un alza de 20,6%.

**La composición estructural de los depósitos del sector privado, en el mes de abril de 2014, indica que el 49,1% están expresados en Moneda Extranjera (ME),** ratio superior al registrado en abril 2013.

**A marzo de 2014, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 45,3 billones,** que representó un incremento en término mensual de 0,6% y un aumento en término interanual de 24,0%.

### **III. Política Fiscal.**

**De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de marzo de 2014, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un déficit de ₡ 41.417 millones.** Los resultados fiscales de los últimos años, registraron superávit de ₡ 351.845 millones en el año 2012 y déficit de ₡ 832.854 millones en el año 2013.

**Los depósitos del SPNF a abril de 2014, reflejaron una disminución de 50,8 mil millones (0,8%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de ₡ 6.414,7 mil millones.** Esta cifra es menor en 10,2% al registrado en el mes de abril de 2013. De estos depósitos ₡ 4.438,4 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.976,4 mil millones a ME.

**El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 3.617,1 mil millones, de los cuales ₡ 1.640,8 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.976,3 mil millones a ME.** Del mismo modo, el monto de los depósitos de la Caja Fiscal y de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 2.797,0 mil millones y ₡ 0,5 mil millones en MN respectivamente.

#### IV. Sector Real

**El indicador mensual de la actividad económica del Paraguay (IMAEP), registró una variación interanual positiva de 3,5% en el mes de marzo de 2014, inferior a la tasa de 15,3% registrada en el mismo periodo del año 2013.**

**La tasa de variación acumulada al tercer mes del año, presentó un incremento de 4,4%, mientras que la tasa de variación mensual de la serie con ajuste estacional observó una contracción de -2,3% con respecto a febrero de 2014.**

**El comportamiento de las ventas del mes de marzo de 2014, conforme al Estimador Cifras de Negocios (ECN), registró una tasa de variación interanual de 4,6%, ubicándose por encima de la tasa de -0,1% observada en el mismo mes del año 2013. Con este resultado el ECN acumuló un crecimiento de 2,9% en el tercer mes del año 2014.**

**Por otra parte, y respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó un crecimiento interanual de 3% en el mes de marzo de 2014. Este crecimiento fue superior al 2,8% registrado en el mes de marzo de 2013, y al 2,7% observado en el mes de febrero de 2014.**

#### IV. Sector Externo

**A fines de abril de 2014, las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN), ascienden a USD 6.202,1-**

**millones, superior en USD 180,4 millones en comparación al mes anterior.**

**Al mes de abril de 2014 el valor de la moneda doméstica experimentó una depreciación de 0,2 % con respecto al dólar norteamericano, cotizando durante el mes de análisis en un nivel promedio de ₲/USD 4.433,2. Con este resultado, el guaraní presentó en términos interanuales una depreciación de 8,2 % y en términos acumulados una apreciación de 2 %.**

**Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de abril, el Guaraní experimentó una apreciación de 2,6% con relación a la canasta de monedas. Respecto al Real brasileño y al Peso Argentino, se registró una apreciación interanual del 1,7% y de 15,8%, respectivamente. Asimismo, con relación al Dólar Americano, el guaraní ha experimentado una depreciación interanual del 4 %.**

**El ingreso efectivo total de divisas de los entes binacionales en el mes de abril de 2014 ascendió aproximadamente a USD 30,4 millones, los cuales corresponden en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensación por Cesión de Energía de la Itaipú Binacional. Con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior hubo una disminución de USD 48,4 millones.**

**El comercio de mercancías al mes de abril del 2014 registró un saldo superavitario de USD 1.127,9 millones, muy superior al superávit**

observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 493,3 millones.

**El valor de las exportaciones registradas al mes de abril del 2014 totalizó USD 3.640,1 millones**, que representa un aumento del 15,5% con relación al monto al mes de abril del año anterior, cuando alcanzó USD 3.150,7 millones.

**Al mes de abril del 2014, las importaciones registradas totalizaron USD 3.482,6 millones**, lo que significó una disminución del 8,8% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 3.817,6 millones.

**En abril del 2014, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 546,4 por tonelada.** Este precio significó un incremento del 1,9% con relación al mismo mes del año 2013, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 536,1 por tonelada.

**En el mes de abril del 2014, el precio promedio de la carne vacuna en el mercado de Chicago fue de USD 3.183,3 la tonelada**, aumentando la cotización en 14% con respecto al precio promedio del mes de abril del año 2013, cuando fue de USD 2.793,5 por tonelada.

**En el mes de abril del 2014, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 108,1 por barril**, lo que implica un incremento del 0,4% en el

precio con relación a la cotización del mes pasado y que fue de USD 107,7 por barril.

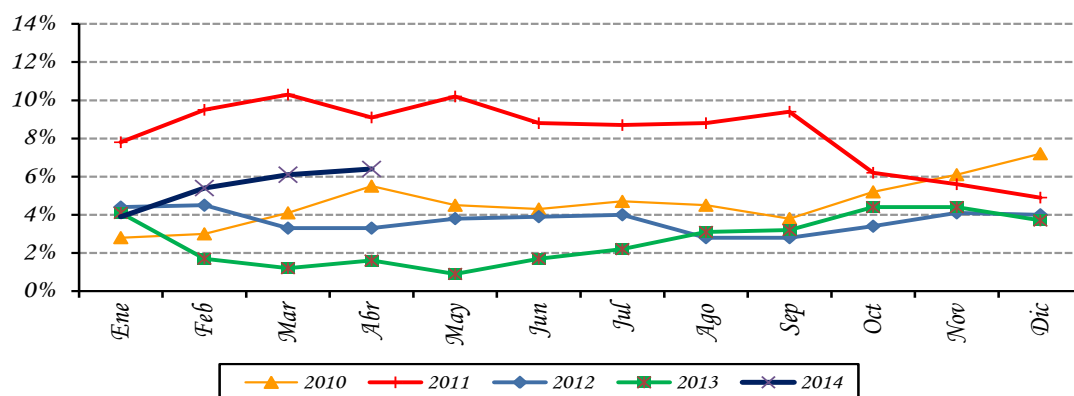
**El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de abril de 2014, asciende a USD 2.679,7 millones.** Se observa un aumento de 0,4% con respecto al saldo de marzo de 2014 y un aumento de 0,4% con respecto al mismo mes del año anterior.

## I. NIVEL DE PRECIOS.

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

La inflación del mes de abril del año 2014, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,4%**, mayor a la tasa del **0,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **3%**, por encima del **0,5%** verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **6,4%**, resultado mayor al **6,1%** observado en el mes de marzo del corriente año, y por encima a la tasa del **1,6%** registrada en el mes de abril del año pasado.

**Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.**  
Tasa Interanual 2010 al 2014.



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

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo<sup>1</sup> se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **0,2%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **4,2%**, un poco mayor a la tasa del **4%** verificado en el mes de marzo del corriente año, y por encima de la tasa del **2,1%** verificada en el mes de abril del año 2013.

### B. Principales Aspectos de la Inflación.

Con el resultado inflacionario obtenido en el cuarto mes del año, se observa una trayectoria decreciente en las tasas mensuales verificadas desde inicios de año.

En términos de los componentes, la inflación del mes responde en gran medida a incrementos de precios de unos pocos productos, principalmente aquellos que fueron consumidos en forma masiva durante la “Semana Santa” y en los festejos del “Día del

<sup>1</sup> La inflación núcleo es el promedio simple de los siguientes indicadores de inflación subyacente: inflación núcleo media truncada (suavizada), inflación núcleo media truncada (no suavizada), inflación núcleo por exclusión e inflación núcleo doble ponderación.

Trabajador”. Entre estos pocos productos, se destacan algunos alimentos, como queso, huevo y carne vacuna, que fueron los de mayor incidencia inflacionaria.

Con respecto a la carne vacuna, además de los factores estacionales anteriormente mencionados, la suba del rubro también respondió, en parte, a una reducción de la oferta de ganado en pie debido a factores climáticos (lluvias) que dificultaron el traslado del ganado a los mercados de consumo.

En términos de las perspectivas para la carne vacuna, preocupa a agentes del sector la situación que enfrenta Rusia, nuestro primer mercado de exportación, por su reciente papel en la crisis ucraniana y que ha llevado a ese país a enfrentar sanciones<sup>2</sup> por parte de EE.UU y Europa que están incidiendo en su economía<sup>3</sup>. No obstante, agentes del sector también mencionan que aparentemente existe una suspensión impuesta por Rusia a la importación de carne vacuna de Australia y EE.UU., situación que abre la posibilidad de ampliar nuestras exportaciones al mercado ruso.

Adicionalmente, las perspectivas por el lado de Europa son alentadoras, considerando que finalizó la auditoría practicada por la Unión Europea al “sistema sanitario, a la producción pecuaria y a las plantas fabriles usadas para las exportaciones de carne” de Paraguay. Al parecer, el informe fue favorable existiendo la posibilidad de una reapertura del mercado europeo en los próximos meses. Esto, en opinión de analistas del sector, facilitará el acceso de la carne vacuna a otros mercados, como por ejemplo, al medio oriente y Asia, lo que permitirá al sector diversificar su canasta de exportaciones cárnicas por destino, al tiempo de reducir su exposición actual<sup>4</sup>.

Los rubros lácteos también observaron subas de precios en el mes, explicado, en parte, por una mayor demanda estacional, considerando que comienzan a registrarse temperaturas más bajas en esta parte del año, sumado al inicio del período escolar que generalmente trae aparejado una demanda adicional derivada del programa social denominado “merienda escolar”.

En relación a los bienes derivados del petróleo, se destaca las subas de precios registradas en el gas licuado de petróleo (de uso doméstico y carburante) como consecuencia de los incrementos de cotizaciones de nuestros principales proveedores, Argentina y Bolivia. No obstante, los aumentos, en promedio, fueron menores a los inicialmente anunciados por agentes del sector.

---

<sup>2</sup> Las sanciones son adoptadas contra individuos rusos y ucranianos que amenazan la estabilidad de Ucrania. Sin embargo, las agencias de noticias internacionales mencionan que se está preparando sanciones económicas contra Moscú por su papel en la crisis ucraniana.

<sup>3</sup> El Fondo Monetario Internacional (FMI) podría rebajar el crecimiento económico de Rusia en el año 2014 debido al deterioro del clima de negocios que enfrenta el país como consecuencia de la tensa situación geopolítica de Ucrania y por las sanciones impuestas por EE.UU. y la Unión Europea a Rusia, por la anexión, según mencionan, “ilegítima” de Crimea.

<sup>4</sup> En términos de nuevos mercados para la carne vacuna, en los próximos meses podría anunciarse oficialmente la recuperación del mercado de Taiwán. A este último país, Paraguay podría exportar 1.700 toneladas de carne vacuna.

Los servicios y renta, por su parte, volvieron a reducir su ritmo de incremento mensual, verificándose tasas menores a las observadas a inicio del año. Así, en los servicios se destacan las subas registradas en alquiler de vivienda, servicios de reparación de equipos para el hogar, entradas a espectáculos, servicios de peluquería y seguro médico.

Finalmente, y con relación a los bienes duraderos de la canasta, se verificaron movimientos mixtos. Algunos rubros presentaron leves subas de precios como automóviles, repuestos para vehículos y equipos audiovisuales, mientras que otros rubros verificaron leves bajas de precios, como las registradas en lavarropas, acondicionador de aire, congelador y cocina a gas.

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

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,4%**, superior a la tasa del **0,3%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **2,4%**, mayor a la tasa del **0,1%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **6,3%**, por encima del **6,2%** registrado en el mes anterior, y muy superior al **0,4%** registrado en el mes de abril del 2013.

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

<b>AGRUPACIÓN</b>	<b>Abril 2013</b>			<b>Abril 2014</b>		
	<b>Tasa de Inflación</b>			<b>Tasa de Inflación</b>		
	<b>Mens.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>	<b>Mens.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>
Bienes Alimenticios	0,5	1,4	0,5	0,7	4,1	9,6
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	0,1	-0,3	0,8	1,3	1,0	8,0
Otros Bienes	0,2	-1,2	0,3	0,2	0,4	2,8
<b>Total Bienes</b>	0,3	0,1	0,4	0,4	2,4	6,3
Servicios	-0,5	0,5	3,0	0,1	3,9	6,3
Renta	0,7	5,3	10,5	0,8	5,4	8,4
<b>Total Servicios y Renta</b>	-0,3	0,9	3,5	0,2	4,0	6,5
<b>IPC</b>	0,2	0,5	1,6	0,4	3,0	6,4

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

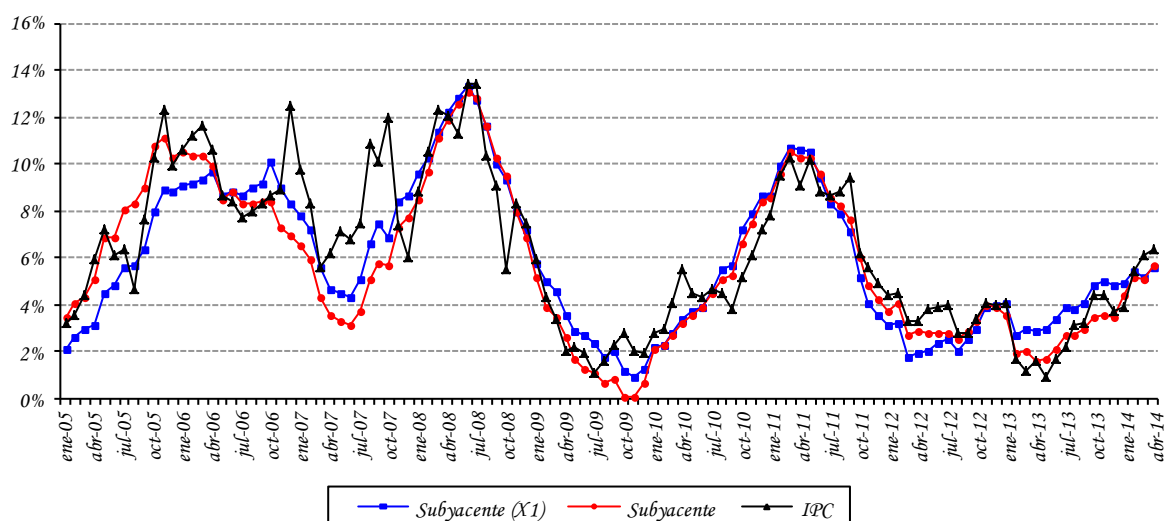
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,2%**, por encima del **-0,3%** registrado en el mes de abril del 2013. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **4%**, superior a la tasa del **0,9%** registrada en el mismo periodo durante el año 2013. Por su parte, la inflación interanual fue del **6,5%**, mayor al **5,9%**

observado en el mes anterior, y también superior a la tasa del **3,5%** verificado en el mes de abril del año pasado.

#### D. Inflación Subyacente.

La **inflación subyacente**<sup>5</sup> durante el mes de abril de 2014 fue del **0,5%**, siendo este resultado superior a la tasa del **0,4%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(XI)**, que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **0,5%**.

**Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.**  
Tasa Interanual 2005 al 2014



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

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **6,4%**, inflación subyacente **5,7%** e inflación subyacente (XI) **5,6%**.

<sup>5</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

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

AGRUPACIÓN	Abril 2013			Abril 2014		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	2,2	8,5	-0,4	-1,0	16,7	15,3
Servicios Tarifados	-2,1	-5,7	-4,8	0,0	9,5	9,6
Combustibles	-0,5	-5,3	-7,1	0,3	0,4	2,7
Subyacente (XI)	0,2	0,7	2,9	0,5	1,5	5,6
Subyacente	-0,1	-0,2	1,6	0,5	2,0	5,7
IPC	0,2	0,5	1,6	0,4	3,0	6,4

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

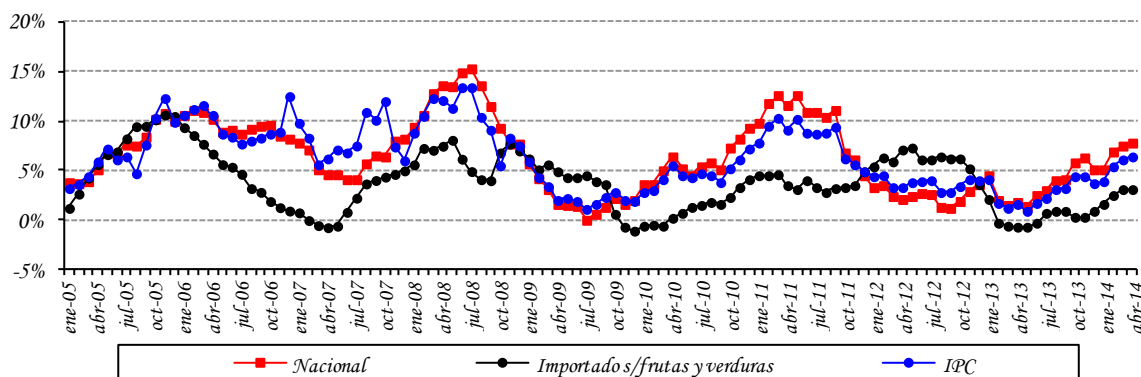
### **E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.**

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de abril del corriente año, fue del **0,3%**, superior a la tasa del **0%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **3,7%**, mayor al **1%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **7,8%**, por encima de la tasa del **7,5%** observada en marzo del 2014, y también superior a la tasa del **1,8%** registrada en el mismo mes del año 2013.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,2%**, similar a la tasa verificada en el mismo mes del año 2013. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,3%** mayor a la tasa del **-1,8%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2013. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **3,1%**, igual a la observada en el mes anterior, y muy por encima al **-0,7%** verificado en el mes de abril del año 2013.



**Gráfico N° 3: Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.**  
Tasa Interanual 2005 al 2014.



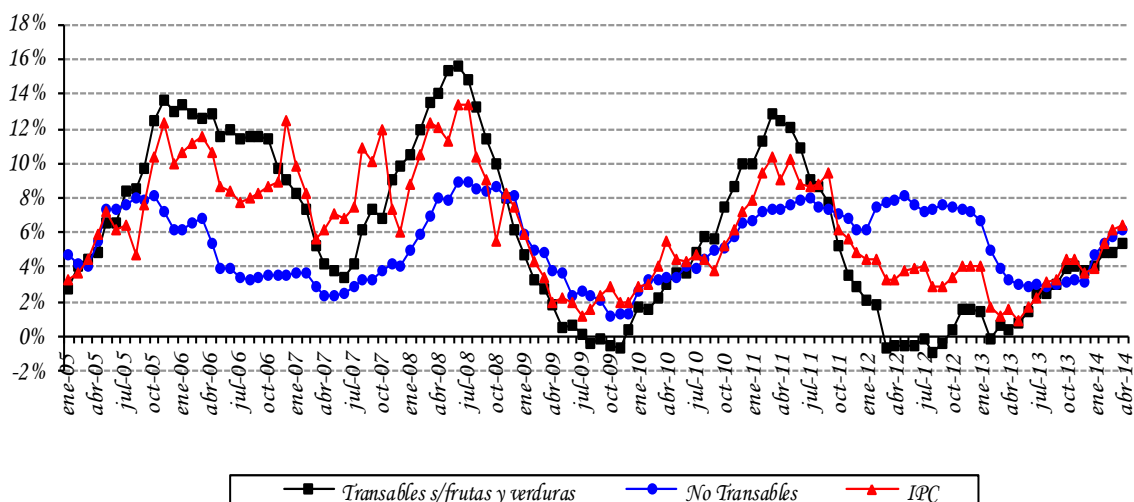
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,6%**, mayor a la tasa del **0,2%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **0,6%** superior a la tasa del **-0,8%** observada durante el mismo periodo en el año 2013. La inflación interanual ascendió al **5,3%**, por encima de la tasa del **4,8%** correspondiente a marzo del corriente año, y superior al **0,4%** observada en abril del año 2013.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,2%**, mayor a la tasa del **-0,3%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **3,8%** por encima del **0,8%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de abril de 2014 ascendió al **6,2%**, mayor al **5,7%** verificado en el mes anterior, y también por encima de la tasa del **3,3%** registrada en el mes de abril del año 2013.

**Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables**  
Tasa Interanual 2005 al 2014.



**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 abril del año 2014, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,6%, inferior al 0,4% registrada en abril del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al -0,4%, por encima del -2,6% observado en abril del 2013. Con estos datos, la inflación interanual del año 2014 asciende al 5,2%, inferior al 6,2% del mes de marzo del corriente, y muy por encima del -0,8% observado en abril del año 2013.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del -0,8%, menor al -0,3% observado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en -0,7%, por encima del -2,1% verificado en abril del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró con una tasa del 5,8%, inferior al 6,4% de marzo del 2014, y mayor a la tasa del 1,9% verificada en abril del año 2013.

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

AGRUPACIÓN	Abril 2013			Abril 2014		
	Variaciones			Variaciones		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	-0,9	-8,0	3,6	-3,8	-3,5	10,8
Ganadería	-0,8	-2,8	-3,2	-0,9	0,9	11,4
Silvicultura y Extracción de Madera	0,3	2,1	5,7	0,2	0,3	1,9
Productos de la Pesca	4,1	21,1	-7,5	5,4	20,1	1,6
Minerales	0,7	2,1	5,0	0,0	1,3	2,6
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,3	-1,3	1,9	0,0	-1,0	4,9
Bienes Transportables no Metálicos	-0,1	0,5	3,8	0,0	0,5	1,5
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,1	1,1	2,2	0,1	0,9	1,5
<b>Productos Nacionales</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>5,8</b>
Agricultura	2,0	-4,3	2,7	-0,4	-1,7	-0,4
Ganadería	-1,5	-2,9	-4,3	0,1	-0,1	12,2
Silvicultura y Extracción de Madera	0,5	-2,2	-2,2	-8,7	35,5	74,2
Minerales	-1,2	-1,7	3,4	-0,1	-0,1	9,6
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,2	-0,1	1,1	0,1	0,7	2,4
Bienes Transportables no Metálicos	0,8	-2,8	-2,5	-0,2	0,0	2,4
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	1,7	-3,7	-5,9	-0,2	0,2	6,7
<b>Productos Importados</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>4,6</b>
<b>General</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,2</b>

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS, la variación registrada fue del -0,1%, inferior al 1,1% observada en el mismo mes del año anterior. Con éste resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 0,1%, por encima del -3,1% observada en abril del año pasado. Así, la inflación interanual de los bienes importados de abril de 2014 alcanzó una tasa de variación del 4,6%, inferior a la variación registrada en marzo del corriente año, que fue del 5,8%, y muy por encima del -3,8% observado en abril del año 2013.

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

---

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

#### **A.1. Política Monetaria.**

La tasa de inflación del mes de abril, medida por el Índice de Precios al consumidor (IPC), fue 0,4% y 6,4% en término mensual e interanual, respectivamente; la tasa interanual fue superior a la observada en el mismo periodo del año anterior, que fue de 1,6. Por su parte, la inflación subyacente registró una variación mensual de 0,5% e interanual fue 5,7%.

La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (sin incluir la tasa de la ventanilla permanente de depósito a 1 día), al mes de abril se ubicó en 6,4%. Este mes, cuatro de los seis plazos establecidos tuvieron colocaciones, los que tuvieron actividad fueron dominadas por las de corto plazo (15 a 100 días) (39%), corto-mediano plazo (101 a 200 días) (36,6%), mediano-largo plazo (281 a 350) (18,3%) y largo plazo (más de 350 días) (6,1%).

En el ámbito externo, el crecimiento mundial se mantiene moderado, los riesgos para la estabilidad y la volatilidad de los mercados persisten, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo sin cambios las proyecciones de crecimiento en economías desarrolladas mientras que corrigió a la baja el crecimiento de las emergentes. En Estados Unidos, la Reserva Federal continua con su programa de recompra de activos, en marzo vuelva a tomar la decisión de reducir el programa de compra de activos de largo plazo desde USD 65 mil millones a USD 55 mil millones y que la reducción de los estímulos continuara con el ritmo actual. A pesar de la incertidumbre generada en torno a los datos mixtos sobre la actividad económica, las proyecciones de crecimiento económico permanecen sólidas. Igualmente que si bien la tasa de desempleo se ubicó en solo 6,7% en el mes de febrero, el mercado laboral aún no ha terminado de recuperarse. Teniendo en cuenta que el mercado laboral todavía se encuentra distante de un nivel de equilibrio, la Reserva Federal ha restado importancia a la tasa de desempleo como umbral de referencia para una eventual subida en la tasa de política monetaria. El comité evaluará el progreso (realizado y esperado) hacia sus objetivos de máximo empleo e inflación de 2%, considerando información referente al mercado de trabajo, inflación y evolución financiera.

En la zona del euro, el Banco Central Europeo decidió mantener la tasa de 0,25% en su última reunión mantenida en marzo del 2014. El principal objetivo de la zona Euro es evitar una deflación dado que la actual inflación ya se encuentra ubicada por debajo de la meta. Las expectativas sobre el nivel de precios permanecen a la baja, mientras que la actividad económica muestra señales tenues de mejora. El Banco Central Europeo ha reiterado que mantendrá su política de estímulos monetarios “hasta que sea necesario” para asistir a la recuperación gradual de la economía. El desempleo se ubicó en el mes de diciembre en 12%, una leve mejora con respecto al mes anterior, pero aun elevada. La última revisión del crecimiento en el último trimestre de 2013 reconfirmó la cifra de 0,3%, ratificando una mejora de la actividad económica por tres trimestres consecutivos. Según el índice PMI (un

indicador adelantado de la actividad económica) el producto continúa su expansión por 8vo mes consecutivo y se encuentra en su punto más alto desde junio de 2011.

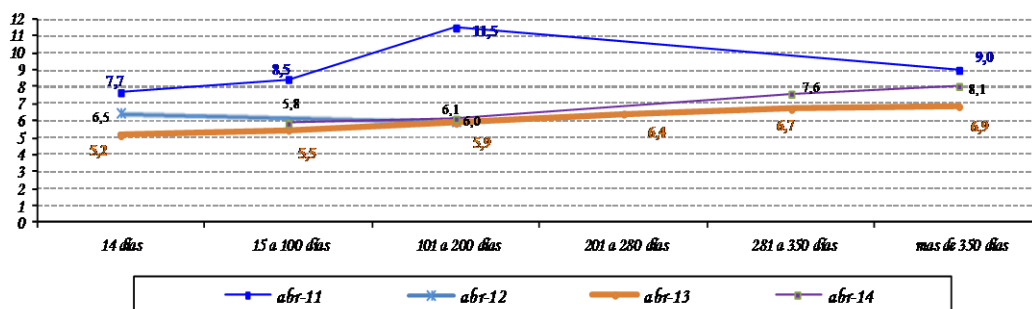
En Brasil, las perspectivas de crecimiento económico siguen deteriorándose. La inflación se aceleró a 6,15% en el mes de marzo, al tiempo que las expectativas de inflación para fin de este año se incrementaron. En su reunión de abril, el COPOM decidió elevar la tasa de política en 0,25 puntos básicos hasta 11%. Como resultado de las vulnerabilidades fiscales y externas, Standard & Poor's ha rebajado la calificación soberana de largo plazo desde BBB a BBB-.

En Argentina, el gobierno ha anunciado su plan para reducir gradualmente los subsidios, con el propósito de limitar el déficit fiscal, contener la inflación y evitar la caída de las reservas monetarias internacionales que se produce por la importación de energía. Esto generó tensiones sociales a consecuencia de la fuerte devaluación del peso argentino y la reducción de los subsidios. Por otro lado, en el mes de enero de 2014 el INDEC lanzó su nuevo IPC de alcance federal. De acuerdo al nuevo índice, la tasa se ubicó en 2,6% mensual en marzo inferior al índice del Congreso que fue de 3,3% durante el mismo mes.

En el ámbito interno, la evolución del tipo de cambio nominal se ha mantenido relativamente estable, las principales monedas regionales tampoco han experimentado variaciones considerables en ese mismo periodo. En esta línea, a nivel local el tipo de cambio registró una leve depreciación (0,2%). El comité de CEOMA destaca que las presiones inflacionarias se van disipando gradualmente y que la inflación mensual va convergiendo a valores compatibles con la meta de inflación de la política monetaria y que las presiones inflacionarias remanentes se encuentran concentradas en unos pocos bienes de la canasta del IPC. En consecuencia ha decidido, mantener la tasa de interés de política monetaria en 6,75% anual.

Las condiciones de crédito del sistema bancario al sector privado, al mes de abril, continúa con una tendencia positiva, observándose que el crédito total tuvo una expansión de 0,6% con respecto a marzo, situándose en 24% en términos interanuales. En cuanto a las variaciones en moneda nacional y moneda extranjera, este mes la variación interanual se sitúa en 17% en moneda local, en tanto que los créditos en dólares siguen presentando una tendencia en ascenso a partir de diciembre del 2012 (16%) a la actual tasa del 23,8%.

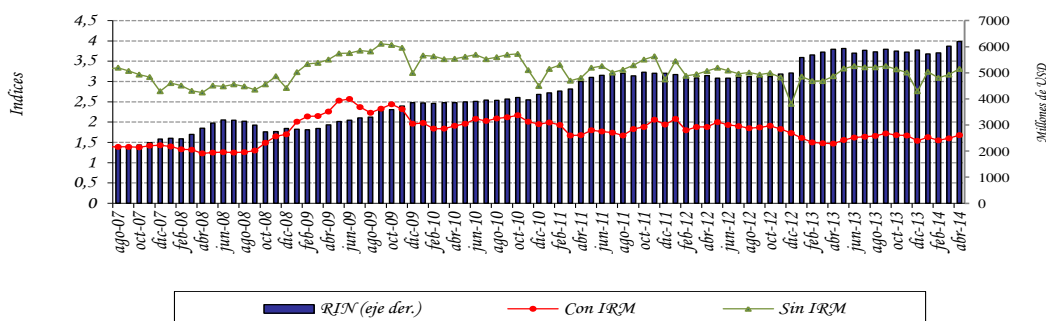
**Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.**  
En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 19,4% respecto al PIB, inferior a la media de los últimos 12 meses de 19,7% del PIB. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros externos. El nivel de RIN alcanzado en abril del 2014, USD 6.202,1 millones, implica que registró una variación mensual de 3,3% (USD 180,4 millones), mientras que la interanual fue 5% (USD 295,7 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento en la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 202 millones y en los Depósitos de Encaje en ME en el BCP en USD 136 millones, contrarrestado por la disminución de los Depósitos del Sector Público en ME en el BCP en USD 157,6 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.

Al mes de abril de 2014, el índice de convertibilidad RIN/ (M0+IRM) alcanzó un nivel de 1,68; cifra superior a la registrada en el mes anterior que fue de 1,6. El ratio RIN/M0 se situó en 3,31, valor mayor al alcanzado el mes anterior (3,17). La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,47 en el cuarto mes del año, superior a la registrada en abril del 2013 que fue 1,35. Se observa además que la relación RIN/M2 es 0,88; valor superior a lo observado 12 meses atrás (0,84).

## **Apartado I. 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 (del mes, del año y del próximo año).
- 2) Variación del Tipo de Cambio  $\text{G}/\text{USD}$  (del 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 consultoras económicas independientes, centros privados económicos de investigación, instituciones bancarias, empresas financieras y casas de bolsa.

### **¿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 Mayo
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Mayo 2014)	0,4%
Año 2014	5,5%
Año 2015	5,6%
<b>Tipo de Cambio Nominal ¢/USD (Variación Porcentual)</b>	
Mensual (Mayo 2014)	-0,5%
Año 2014	1,7%
Año 2015	1,8%
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Expectativa de crecimiento año 2014	5,2%
Expectativa de crecimiento año 2015	5,2%

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria, en base a encuestas mensuales.

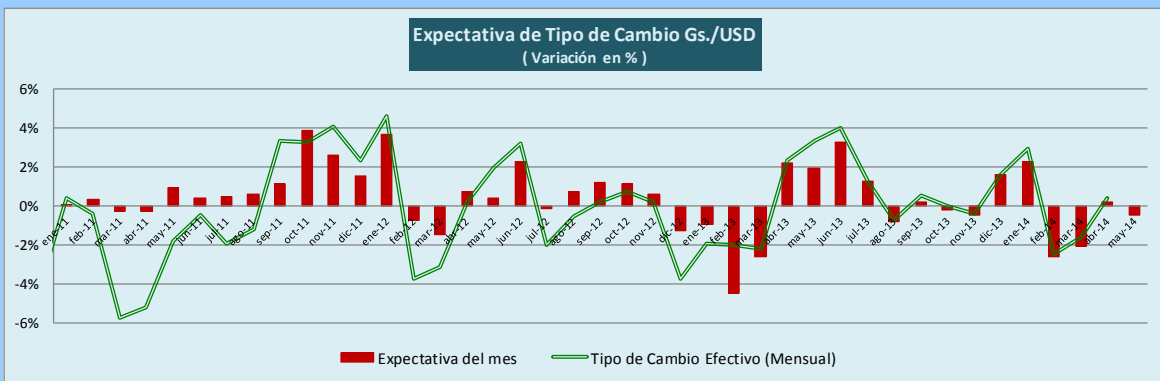
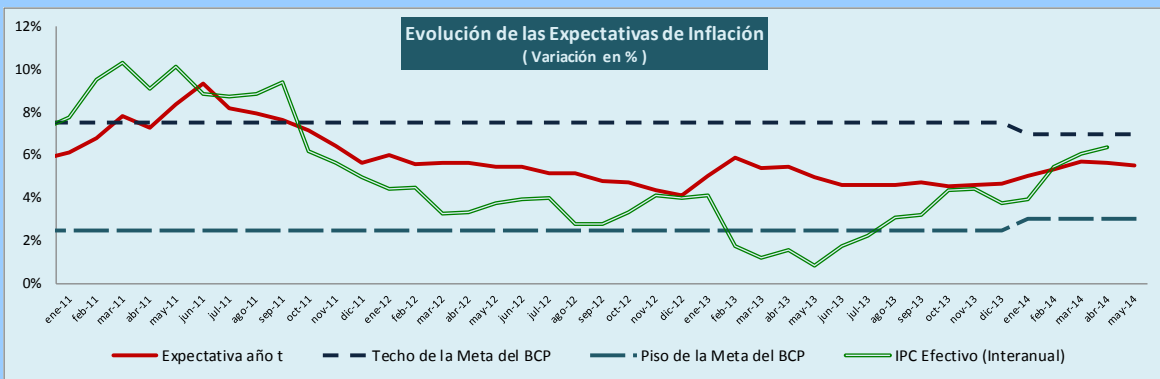
Para el mes de mayo de 2014 el mercado estimó una inflación mensual de **0,4%**, similar a la expectativa del mismo mes del año pasado (también de 0,4%) y levemente inferior a la del mes anterior (0,5%). Por otra parte, en términos anuales, se observa que los agentes económicos mantienen sus expectativas de inflación ligeramente por encima de la meta establecida por el BCP, el cual es del 5%. Así, la expectativa de inflación para el 2014 y 2015 son similares, ubicándose en **5,5%** y **5,6%** respectivamente. Del análisis se infiere que los agentes encuestados siguen manteniendo una expectativa de evolución de precios, tanto para el 2014 como para el 2015, convergente hacia la meta fijada por el BCP.

En lo que refiere a la evolución del tipo de cambio con respecto al dólar, la expectativa es que el guaraní se aprecie **0,5%** en el mes de mayo. Así mismo, los agentes encuestados manifestaron, en promedio, esperar una depreciación de la moneda nacional respecto al dólar americano para el 2014 del **1,7%** y para el 2015 del **1,8%**.

En cuanto a las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2014 un crecimiento de la economía de **5,2%** (superior al 4,8% proyectado por el BCP). Con respecto al año 2015, se proyecta una evolución de la actividad económica también del **5,2%**.

En resumen, la encuesta sobre Expectativas de Variables Económicas para el mes de mayo arroja como principales resultados el anclaje de las expectativas de inflación por parte de los agentes económicos en torno a la meta fijada por el BCP, una apreciación del guaraní con respecto al dólar norteamericano para el mes de referencia, y también depreciaciones de nuestra moneda tanto para fines de 2014 y como para fines de 2015. En cuanto al ritmo de crecimiento de la economía, las expectativas para el presente año y el próximo son positivas, superando incluso lo proyectado por el BCP para el 2014.

### Expectativas de Variables Económicas (EVE). Año 2014



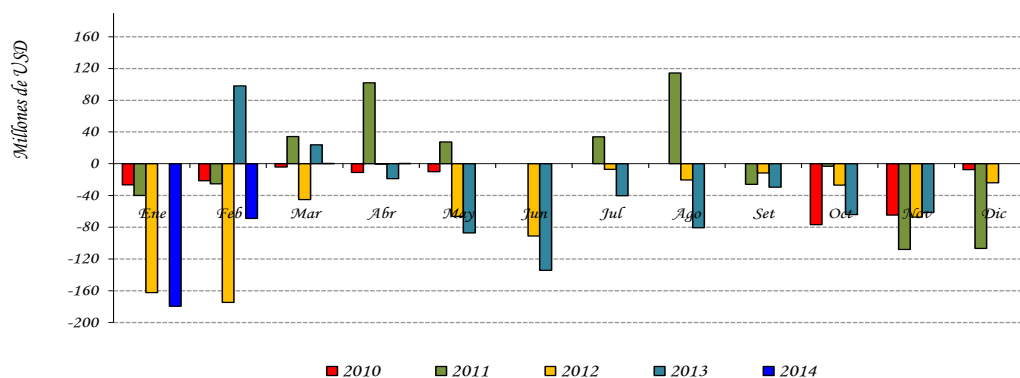
Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria, en base a encuestas mensuales.

## 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 abril del 2014, el BCP realizó operaciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 40 mil a los bancos comerciales. El total de ventas netas acumulado del año 2014 por tanto asciende a 248,4 millones de dólares americanos.

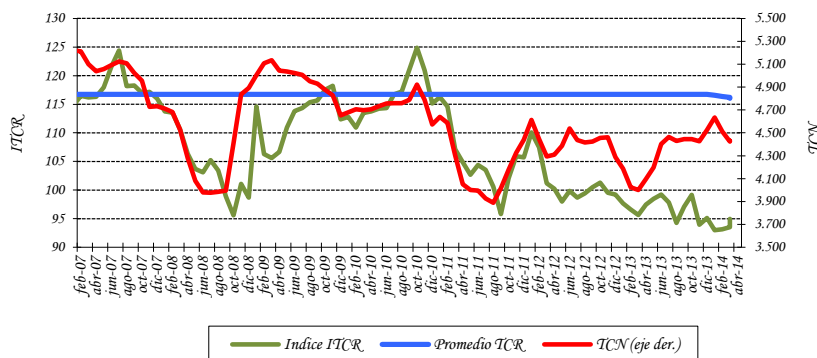
**Gráfico N° 7:** Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales. En Millones de Dólares.



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

El valor de la moneda doméstica se depreció en un 8,2% frente al dólar americano respecto al mismo mes del año pasado y en 0,2% en relación al mes anterior, cerrando así en un nivel promedio de  $\text{G}/\text{USD}$  4.433,2. Por su parte, según se observa en el gráfico a continuación, el TCER se encuentra 18,2% por debajo a su nivel promedio registrado en los últimos 10 años.

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

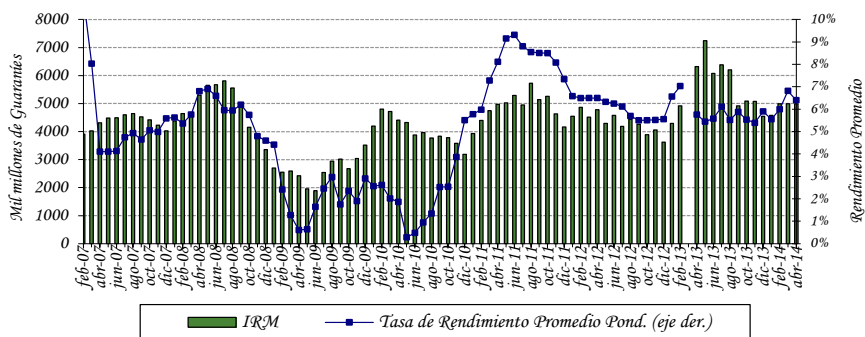


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

**A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM).**

A abril del 2014, el saldo de los IRM fue de ₡ 8.060.465 millones, representando una variación mensual e interanual de -3% y -8,3%, respectivamente. A partir del año 2013 se agregaron a las Letras de Regulación Monetaria (LRM), la Facilidad de Depósito a 1 día o Depósito Overnight. El stock alcanzado representó aproximadamente el 5,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado de las LRM del mes fue de 6,4. La tasa de rendimiento de la Facilidad de Depósitos diaria no registro variación al mes de marzo con lo que la tasa promedio ponderado de este instrumento al mes de abril del 2014 continua estable en 5,75%.

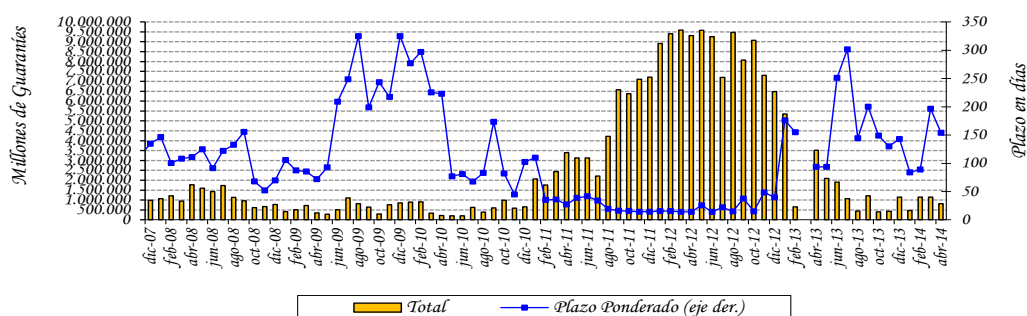
**Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria (sin Facilidad de Depósito a 1 día) Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.**



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

Las colocaciones en el mes de abril ascendieron a  $\text{G} 820.000$  millones, realizándose subastas mensuales para dichos instrumentos. El 39% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos es de 15 a 100 días, el 36,6% a títulos cuyos vencimientos van de 101 a 200 días y el 24,4% a títulos de 281 a más de 350 días. En abril de 2014 el plazo promedio de las colocaciones fue de 154 días superior al registrado en abril de 2013 que fue de 93,7 días. La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de abril, fue la siguiente: más de 350 días (largo plazo) con el 45,6%, las colocaciones de 101 a 200 días (corto mediano plazo) el 32,7%, seguido de 15 a 100 días (corto plazo) con el 13,5%, y los otros plazos constituyen el 8,2%.

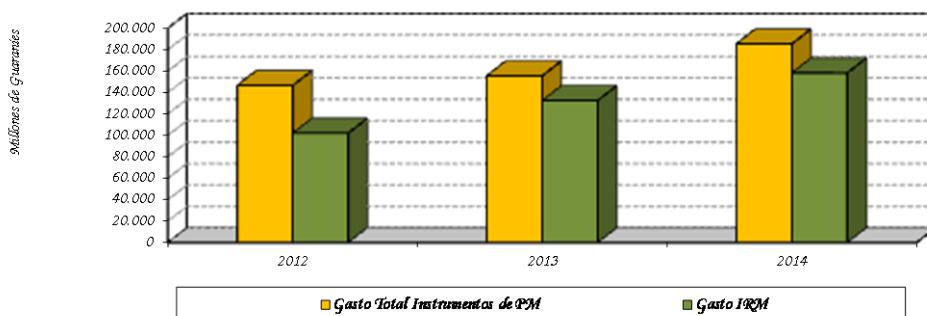
**Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.**  
Millones de Guaraníes.



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

El gasto de la política monetaria de instrumento de política a abril del 2014 fue de  $\text{G} 184.613$  millones, mayor en 19,1% (interanual) al valor acumulado a abril del 2013. El incremento de los gastos de Política Monetaria en relación con el año pasado se debería principalmente al incremento interanual de los saldos ocasionado por la apertura de la ventanilla de depósitos diario que produjo una migración masiva de los depósitos en cuenta corriente del sistema financiero a este instrumento y al aumento de las tasas de interés de este instrumento, así como por el incremento de los saldos de depósitos de encaje legal.

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

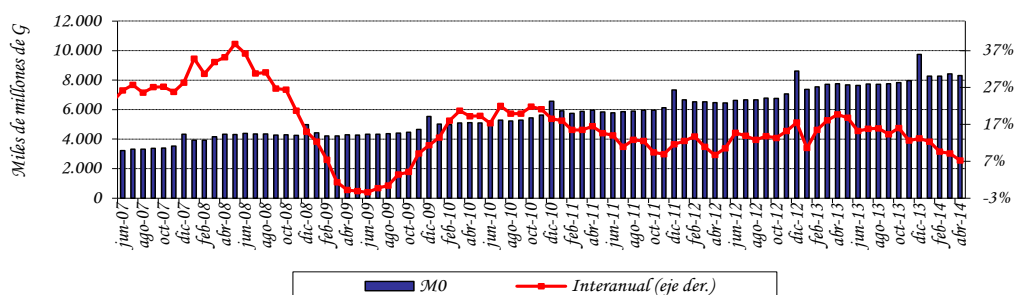


Fuente: Balance del Banco Central del Paraguay.

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

Durante el mes de abril del 2014, el M0 tuvo una variación interanual de 7,2%. La variación mensual fue del -1,3%, mientras que en abril del 2013, las variaciones del M0 fueron de 19,7% y 0,5% en términos interanuales y mensuales, respectivamente. La variación interanual promedio<sup>6</sup> del M0 en el mes de abril del presente año fue del 9,5%, inferior a la tasa del 17,8% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 13,1% inferior al mes anterior (14,2%).

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



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

<sup>6</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

Los factores de expansión<sup>7</sup> mensual del M0 en abril fueron los Activos Externos Netos (AEN) (9,5% del M0) y los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) (2,9% del M0), mientras que entre los demás factores que tuvieron un comportamiento contractivo se destacan como los de mayor incidencia, el Crédito Neto al Sistema Bancario (7,7% del M0) y el Crédito Neto al Sector Público (3,6% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue el AEN (15,8% del M0) y los IRM (9,5% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fueron el Crédito Neto al Sector Público (44,5% del M0) y el Crédito Neto al Sistema Bancario (31,2% del M0) en el cual se incluyen las Letras de Regulación Monetaria y la Facilidad de Depósitos de 1 día. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

Conceptos	Var. Mensual abr 14 – mar 14		Var. Interan. Abr14 – Abr13	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	801.693	9,5	1.222.313	15,8
Crédito Neto al S. Público	-302.735	-3,6	-3.454.100	-44,5
Crédito Neto al S. Bancario	-644.371	-7,7	-2.418.728	-31,2
Crédito Neto al R. del S. F.	-193.805	-2,3	-217.421	-2,8
Operaciones VLI (-)	0	0,0	0	0
IRM (-) 2/	-247.938	-2,9	-734.288	-9,5
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	-15.155	-0,1	4.692.142	60,4
<b>Billetes y Monedas en Circulación</b>	<b>-106.435</b>	<b>-1,3</b>	<b>558.494</b>	<b>7,2</b>

1/ Incluye Capital y Reservas, Pasivos Externos de Mediano y Largo Plazo y Activos y Pasivos no Clasificados.

2/ IRM: Incluye las Letras de Regulación Monetaria y Facilidad de Depósitos de 1 día.

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

En el mes de abril del 2014, el Medio Circulante (M1)<sup>8</sup> registró una variación mensual de -0,1%, valor inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue 1,8%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por la disminución mensual de los Billetes y Monedas en Poder del Público en -1,2%, contrarrestado por el incremento de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 0,5%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 3,8% en abril del 2014, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 21,5%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero<sup>9</sup> en MN, registró una variación de 0,04% y 6,8% en forma mensual e interanual respectivamente. La

<sup>7</sup> Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

<sup>8</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

<sup>9</sup> El Cuasidinero está compuesto por Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

variación interanual del mes de abril fue inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 21,4% y la registrada mensualmente también fue inferior a la del año anterior que fue de 2,4%. El comportamiento mensual se debe a las variaciones registradas en el medio circulante M1 (-0,1%) y en el Cuasidinero (0,2%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Depósitos de Ahorro en 1,8% y de los Depósitos a plazo en 3,2%, y por la disminución de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 0,5%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 1,7%, siendo la variación interanual del 18,3%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2 (0,04%) y por el incremento en 3,9% de los depósitos en ME expresados en MN. Los depósitos en ME, expresados en USD, se incrementaron en USD 212,9 millones (4,1%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 1.164,1 millones (27,6%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 38,7%.

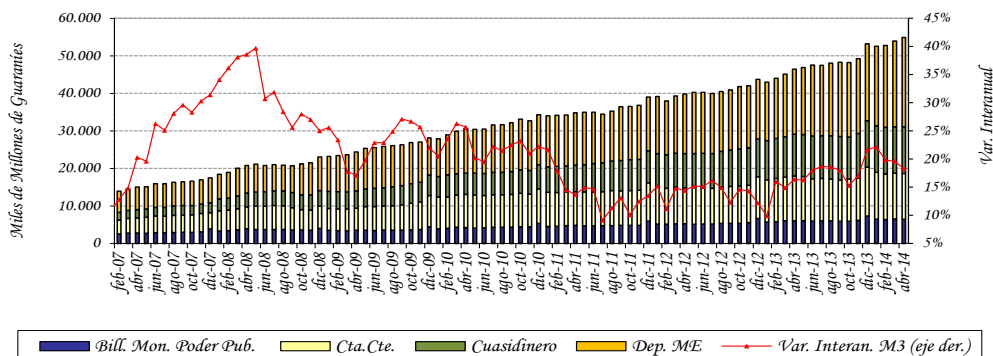
**Tabla N° 5:** Variación de los Agregados Monetarios  
Variación Mensual e Interanual

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Abr - 14	Abr - 13	Abr - 14	Abr - 13
M0	-1,3%	0,5%	7,2%	19,7%
M1	-0,1%	1,8%	3,8%	21,5%
M2	0,04%	2,4%	6,8%	21,4%
M3	1,7%	2,8%	18,3%	16,4%

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



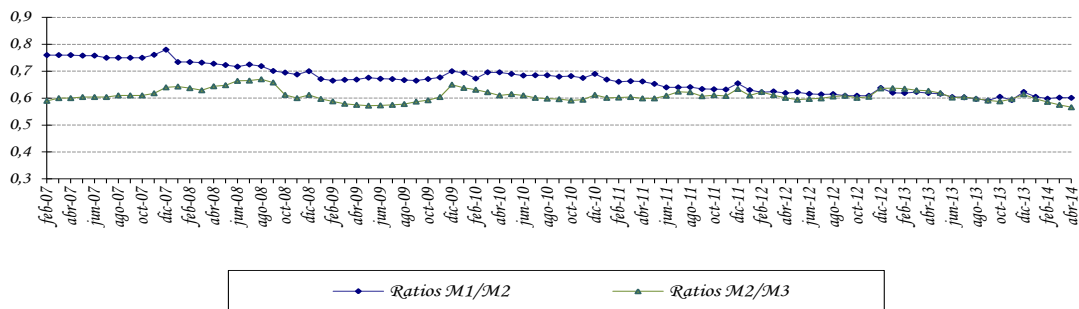
**Gráfico N° 13: Evolución de los componentes del Agregado Monetario Amplio (M3).**



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

La relación M1/M2 fue de 0,60 al mes de abril de este año, inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (0,62). Este hecho indica que en términos relativos la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos se redujo. Se observa también que la relación M2/M3 de este mes fue 0,57, valor inferior comparando el mismo mes del año anterior (0,63), lo que indica que la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME aumentó.

**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.

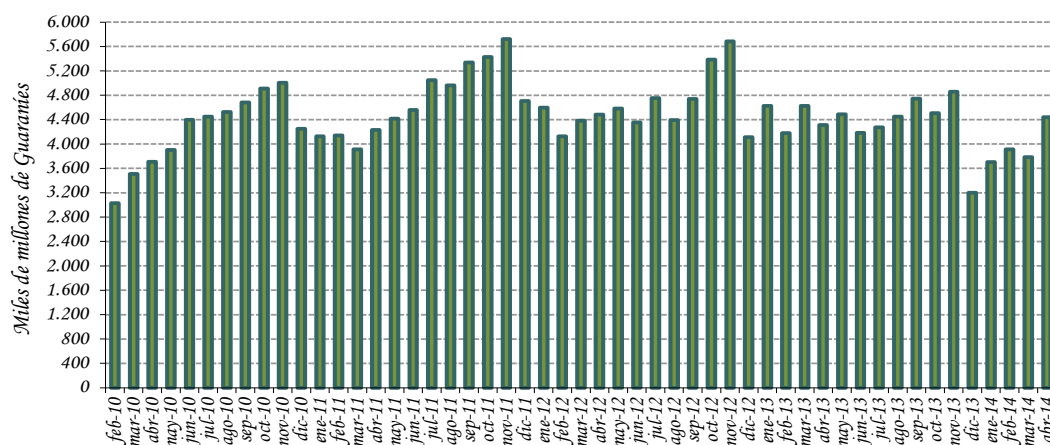
### A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.

Según el Balance monetario del BCP al mes de abril del 2014, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una reducción mensual de  $\text{G } 299.167$  millones (5,4%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General aumentó en  $\text{G } 299.167$  millones (5,4%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público no registro variación. Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de  $\text{G } 3.596.382$  millones (163,9%).

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por la reducción de los depósitos en  $\text{G } 50.833$  millones (0,8%) y la reducción de los créditos en  $\text{G } 350.000$  millones (35,9%). No se registró variación el Crédito Neto al Resto del Sector Público.

El Tesoro Nacional, en el mes de diciembre del año 2012, emitió un Bono Perpetuo en el marco de la Ley n° 3974/10 en que se establece la cancelación de la deuda pública interna con el BCP, por un monto equivalente de 3.927.460 millones. Este hecho fortalecerá el patrimonio del Banco, lo que permitirá al BCP aplicar una Política Monetaria eficiente que mantenga la inflación baja y estable en el mediano plazo. A partir del mes de diciembre del 2013 el valor del bono se registra como un valor estimado de mercado.

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



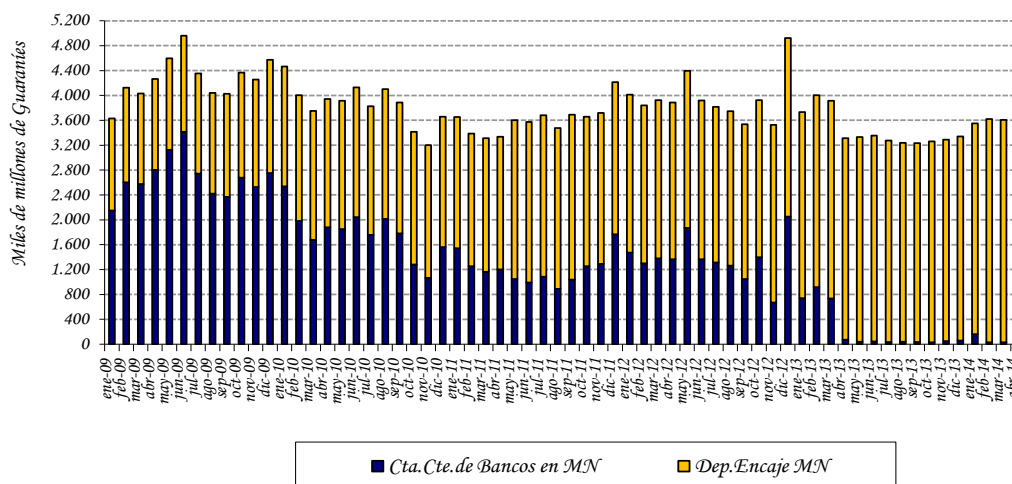
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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

En el transcurso del mes de abril del 2014, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de  $\text{G} 632.072$  millones (7,1%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en  $\text{G} 631.444$  millones (6,4%), apoyado por la disminución del saldo contable del total de Préstamos y los Préstamos de liquidez en  $\text{G} 629$  millones (-0,1%). En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario presentó una disminución de  $\text{G} 2.909.147$  millones (43,8%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en MN en  $\text{G} 43.428$  millones (1,2%). La variación de los depósitos en MN se debe a la subida de los depósitos de Encaje Legal en  $\text{G} 43.515$  millones (1,2%) y contrarrestado por la caída de los depósitos en Cuenta Corriente en MN en  $\text{G} 87$  millones (0,3%). Los depósitos en ME se incrementaron en  $\text{G} 588.015$  millones (9,4%). En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un incremento de USD 135,3 millones, determinado por la subida de la Cuenta Corriente en ME en USD 58,5 millones y de la Cuenta Encaje Legal en ME en USD 76,8 millones.

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



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

## B. Situación Fiscal.<sup>10</sup>

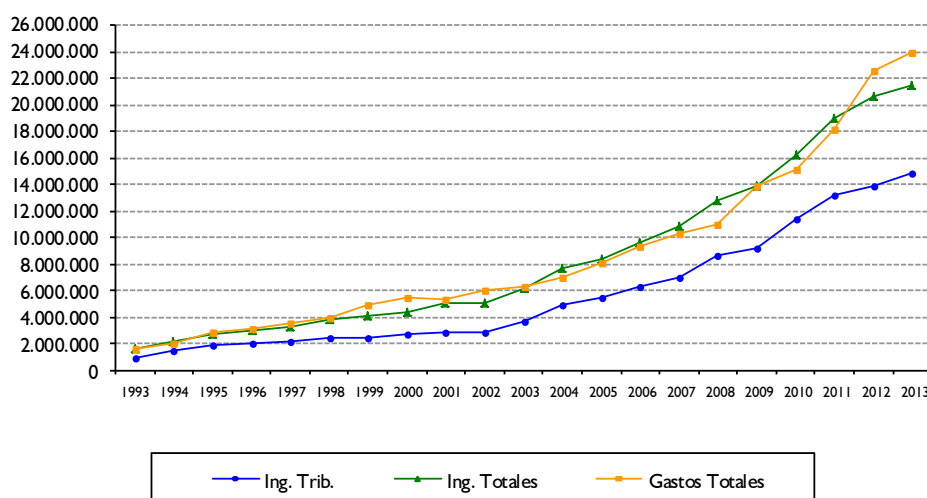
### B.1. Resultado Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de marzo de 2014, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un déficit de ₡ 41.417 millones. Los resultados fiscales de los últimos años, registraron superávit de ₡ 351.845 millones en el año 2012 y déficit de ₡ 832.854 millones en el año 2013.

El resultado deficitario del presente año respecto al mayor resultado deficitario del mismo periodo del año anterior se debe a que los ingresos se incrementaron en ₡ 364.471 millones (8%), mientras que los gastos disminuyeron en ₡ 406.966 millones (7,2%). El aumento de los Ingresos se debe a que los Ingresos Tributarios aumentaron en ₡ 626.868 millones (21,1%), teniendo en cuenta la disminución de los Ingresos No Tributarios en ₡ 163.375 millones (9,4%) y de los Ingresos de Capital en ₡ 79.002 millones (86,7%). A su vez los Gastos Corrientes aumentaron en ₡ 205.671 millones (4,8%) y los Gastos de Capital disminuyeron en ₡ 612.636 millones (45,9%).

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

**Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.**  
En Millones de Guaraníes.



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

<sup>10</sup> Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y sujetas a variación.

**B.1.2 Ingresos.**

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 5.178.360 millones, superior en ₡ 384.471 millones (8%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 4.793.889 millones).

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, se puede notar un aumento en lo recaudado en concepto de Impuesto sobre los Bienes y Servicios en ₡ 439.551 millones (19,1%), de los Impuestos a la Renta Neta y Utilidades en ₡ 114.151 millones (38,7%), de Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 71.592 millones (20,3%) y de lo recaudado en concepto de los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 1.575 millones (7,3%). En lo referente a los Ingresos No Tributarios, los mismos tuvieron una disminución de ₡ 163.375 millones (9,4%) y los Ingresos de Capital tuvieron una disminución de ₡ 79.022 millones (86,7%).

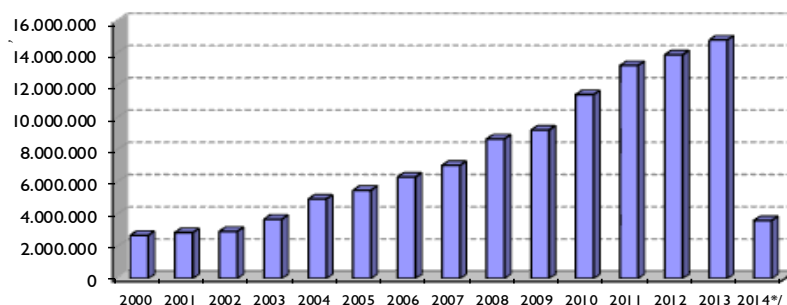
La variación en la recaudación de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totaliza un incremento de los Ingresos Tributarios en el año de ₡ 626.868 millones (21,1%). Las variaciones de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto a Renta Neta y Utilidades (3,8%), Impuesto sobre los Bienes y Servicios (14,8%) e Impuestos al Comercio Exterior (2,4).

**Tabla N° 6:** Ingresos Tributarios de la Administración Central.  
En Millones de Guaraníes.

	<b>Ejecución a Marzo 2013</b>	<b>Ejecución a Marzo 2014</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Porcentual</b>	<b>Variac. Respecto a Ing.Trib.</b>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>2.970.149</b>	<b>3.597.017</b>	<b>626.868</b>	<b>21,11%</b>	<b>21,11%</b>
A la Renta Neta y Utilidades	295.032	409.183	114.151	38,69%	3,84%
Sobre el Patrimonio	0	0	0	0,00%	0,00%
Sobre Bienes y Servicios	2.301.590	2.741.141	439.551	19,10%	14,80%
Selectivos a los Bienes	503.307	568.838	65.531	13,02%	2,21%
A los Combustibles	349.557	401.930	52.373	14,98%	1,76%
Selectivo al Consumo – Otros	153.750	166.908	13.158	8,56%	0,44%
IVA	1.786.759	2.161.387	374.628	20,97%	12,61%
Otros Impuestos sobre Bienes	11.524	10.916	-608	-5,27%	-0,02%
Otros Ingresos Tributarios	21.532	23.107	1.575	7,31%	0,05%
A los Actos y Documentos	7	62	55	830,99%	0,00%
Otros	21.525	23.045	1.519	7,06%	0,05%
Al Comercio Exterior	351.994	423.586	71.592	20,34%	2,41%

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

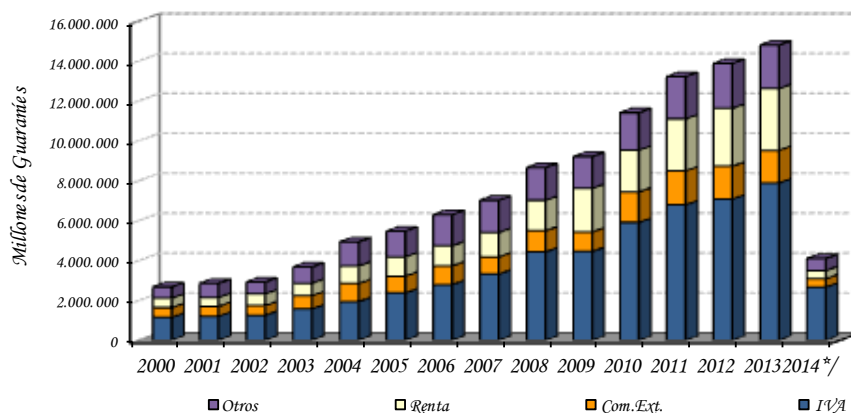
**Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.**  
Millones de Guaraníes



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.  
\*/ Datos a marzo sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de marzo del presente año alcanzaron ₡ 1.697.285 millones, monto superior a los ₡ 1.550.124 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia de la disminución de Ingresos No Tributarios y de Capital en ₡ 132.534 millones (23%) y en ₡ 31.125 millones (78,5%) respectivamente, teniendo en cuenta el incremento de los Ingresos Tributarios en ₡ 310.820 millones (33,2%).

**Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.**  
2000 – 2013



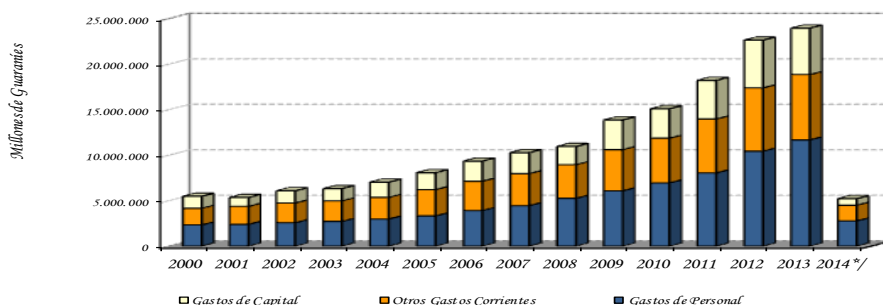
**Fuente:** Ministerio de Hacienda.  
\*/ Datos a marzo sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de marzo, con relación al mismo mes del año anterior, se explica principalmente por el incremento de la recaudación en los Impuestos provenientes del Impuestos al Valor Agregado (IVA) en ₡ 220.741 millones (43,1%), del Impuesto a la Renta en ₡ 36.735 millones (29%), del Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 32.493 millones (31,3%) y el de Otros Impuestos en ₡ 21.121 millones (10,9%), respectivamente.

### B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados del presente año totalizaron ₡ 5.219.777 millones, disminuyendo en ₡ 406.966 millones (7,2%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.626.743 millones). Esta disminución de los Gastos Totales del 2014 se debió principalmente a la disminución registrada en los Gastos de Capital en ₡ 612.636 millones (45,9%) teniendo en cuenta el incremento de los Gastos de Corrientes en ₡ 205.671 millones (4,8%).

**Gráfico N° 20:** Composición de los Gastos.  
2000 – 2013



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

\*/ Datos a marzo sujetos a variación

El incremento de los Gastos Corrientes acumulados, mencionados en el párrafo anterior es debido principalmente a la disminución de los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 107.824 millones (4%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 63.368 millones (5,1%), los pagos de Intereses contractuales de las diferentes deudas en ₡ 67.251 millones (74,3%) y en los Otros Gastos en ₡ 2.108 millones (22,8%), mientras que disminuyeron los pagos realizados en concepto de Bienes y Servicios en ₡ 34.881 millones (13%).

El incremento de los Gastos Corrientes puede desagregarse en los ítems mencionados en el párrafo anterior de acuerdo a la participación de los mismos en el total de los Gastos Corrientes. Así tenemos las siguientes variaciones: Gastos en Servicios Personales (2,5%), Bienes y Servicios (-0,8%), Intereses Contractuales (1,6%), Transferencias Corrientes (1,5%) y Otros Gastos (0,1%).

**Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.**  
En Millones de Guaraníes.

	Ejecución a Marzo 2013	Ejecución a Marzo 2014	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Variación Respecto a Gastos Corrientes.
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>4.293.324</b>	<b>4.498.994</b>	<b>205.671</b>	<b>4,79%</b>	<b>4,79%</b>
Servicios Personales	2.678.215	2.786.039	107.824	4,03%	2,51%
Bienes y Servicios	267.455	232.575	-34.881	-13,04%	-0,81%
Intereses Contractuales	90.446	157.697	67.251	74,35%	1,57%
Deuda Interna	43.412	59.925	16.513	38,04%	0,38%
Deuda Externa	47.035	97.773	50.738	107,87%	1,18%
Pagos de intereses	46.816	97.564	50.748	108,40%	1,18%
Pagos de comisiones	218	208	-10	-4,51%	0,00%
Transferencias Corrientes	1.247.965	1.311.334	63.368	5,08%	1,48%
Al sector público no financiero	521.108	591.597	70.489	13,53%	1,64%
Al sector privado	710.025	704.577	-5.447	-0,77%	-0,13%
A Jubilados y Pensionados	547.200	621.709	74.509	13,62%	1,74%
Otras Transf. Al S. Priv.	162.825	82.868	-79.957	-49,11%	-1,86%
Al Exterior	16.833	15.160	-1.673	-9,94%	-0,04%
Otros Gastos	9.242	11.350	2.108	22,81%	0,05%

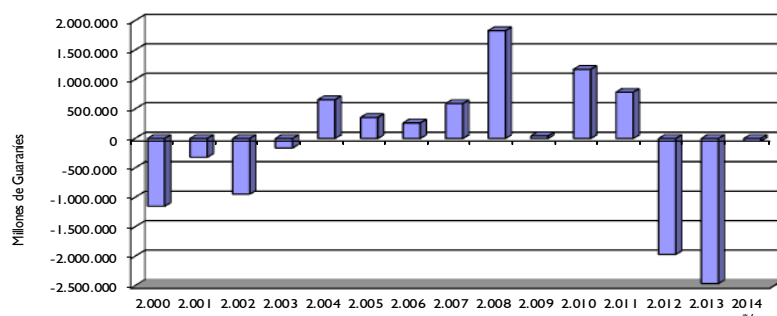
**Fuente:** Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

#### **B.1.4 Financiamiento del Déficit.**

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el déficit del presente año de G 41.417 millones tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistentes en recursos externos netos negativos de G 170.431 millones y recursos internos netos positivos de G 211.855 millones.



**Gráfico N° 21: Déficit – Superávit.**  
En millones de Guaraníes.



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.  
\*/Datos a marzo, sujetos a variación.

El Financiamiento Interno Neto positivo mencionado incluye la Colocación de Bonos del Tesoro Nacional de ₡ 220.000 millones, la Amortizaciones de la Contractuales de la Deuda Interna de ₡ 85.000 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante de ₡ 389.449 millones, el incremento de depósitos en el BCP y en bancos comerciales de ₡ 462.550 millones y una Diferencia de Periodo de Registro<sup>11</sup> positiva de ₡ 928.854 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 170.437 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 181.134 millones.

**Tabla N° 8: Fuente de Financiamiento a enero de cada año.**  
En Millones de Guaraníes.

	2012	2013	2014*/
Déficit/ Superávit	351.845	-832.854	-41.417
Financiamiento (a+b)	-351.845	832.854	41.417
a) Financiamiento Externo	-195.186	1.931.254	-170.437
b) Financiamiento Interno	-156.659	-1.098.399	211.855

**Fuente:** Ministerio de Hacienda.  
\*/Datos preliminares.

<sup>11</sup> Diferencia de Periodo de Registro: Es la diferencia entre el déficit registrado por encima de la línea y déficit contabilizado por debajo de la línea, que es atribuido al periodo de contabilización.

**Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central  
Recaudado/Obligado. En Millones de Guaraníes.**

Años	Ingresos Tributarios	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total	Gastos Corrientes	Gastos de Capital	Total	Sup(+)/
<b>2012</b>								
Ene	992.610	499.962	42.020	1.534.592	933.327	40.290	973.617	560.975
Feb	884.692	519.101	16.487	1.420.280	1.220.594	226.470	1.447.063	-26.784
Mar	951.835	610.849	37.193	1.599.877	1.456.065	326.158	1.782.224	-182.347
Abr.	1.244.299	464.372	2.192	1.710.863	1.426.961	362.336	1.789.296	-78.433
May	1.465.684	569.156	23.135	2.057.974	1.452.391	303.005	1.755.396	302.578
Jun	987.149	517.708	24.290	1.529.147	1.333.731	280.240	1.613.971	-84.824
Jul	1.465.655	485.295	10.087	1.961.037	1.450.897	389.091	1.839.988	121.050
Ago	1.069.118	501.319	7.866	1.578.303	1.369.432	328.192	1.697.623	-119.321
Sep	1.320.101	537.918	3.770	1.861.790	1.309.913	240.107	1.550.021	311.769
Oct	1.070.148	516.925	25.524	1.612.59	1.370.95	364.00	1.734.96	-122.36
Nov	1.395.978	419.029	124.549	1.939.55	1.504.38	1.402.96	2.907.35	-967.79
Dic	1.023.386	647.672	184.325	1.855.38	2.566.47	969.63	3.536.11	-1.680.73
<b>acum.</b>	<b>13.870.656</b>	<b>6.289.305</b>	<b>501.439</b>	<b>20.661.400</b>	<b>17.395.129</b>	<b>5.232.497</b>	<b>22.627.626</b>	<b>-1.966.22</b>
<b>2013</b>								
Ene	1.146.538	500.346	37.708	1.684.592	1.365.278	576.826	1.942.104	-257.512
Feb	888.262	657.136	13.774	1.559.172	1.529.119	336.018	1.865.137	-305.965
Mar	935.348	575.105	39.671	1.550.124	1.398.927	420.575	1.819.502	-269.378
Abr.	1.427.547	608.377	16.456	2.052.380	1.522.622	275.391	1.798.013	254.367
May	1.510.874	440.165	39.065	1.990.105	1.504.262	290.893	1.795.156	194.949
Jun	1.052.902	443.296	13.322	1.509.521	1.401.148	200.561	1.601.709	-92.189
Jul	1.382.966	523.219	11.800	1.917.985	1.483.081	273.016	1.756.097	161.888
Ago	1.122.133	449.651	9.428	1.581.211	1.420.452	164.384	1.584.836	-3.624
Sep	1.414.647	424.638	1.254	1.840.539	1.446.916	313.150	1.760.066	80.473
Oct	1.154.186	481.082	13.962	1.649.229	1.435.040	358.632	1.793.672	-144.443
Nov	1.540.450	404.910	25.721	1.971.082	1.524.368	538.212	2.062.580	-91.499
Dic	1.214.594	943.003	17.352	2.174.948	2.820.703	1.341.799	4.162.503	-1.987.554
<b>acum.</b>	<b>14.790.448</b>	<b>6.450.929</b>	<b>239.513</b>	<b>21.480.889</b>	<b>18.851.917</b>	<b>5.089.458</b>	<b>23.941.376</b>	<b>-2.460.486</b>
<b>2014*/</b>								
Ene	1.305.149	375.344	525	1.681.018	1.339.345	125.615	1.464.960	216.059
Feb.	1.045.699	751.298	3.059	1.800.057	1.487.931	298.839	1.786.769	13.287
Mar	1.246.168	442.570	8.546	1.697.285	1.671.719	296.329	1.968.048	-270.763
<b>acum.</b>	<b>3.597.017</b>	<b>1.569.213</b>	<b>12.131</b>	<b>5.178.360</b>	<b>4.498.994</b>	<b>720.783</b>	<b>5.219.777</b>	<b>-41.417</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

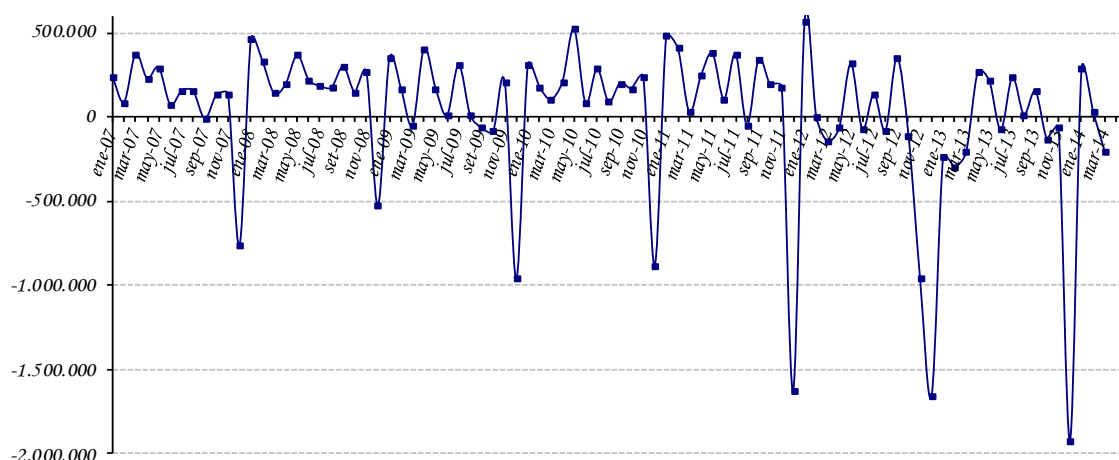
\*/ Datos preliminares sujetos a variación

## B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, del presente año, presenta un superávit de  $\text{G } 116.072$  millones, superior en  $\text{G } 858.698$  millones, al déficit primario presentado en el mismo periodo del año anterior ( $\text{G } -742.626$  millones).

El déficit primario registrado en el mes de marzo del presente año fue inferior en  $\text{G } 232.351$  millones al superávit primario registrado en el mes de febrero, debido a que se registró una disminución del Total de los Ingresos en  $\text{G } 102.772$  millones (5,7%) y un incremento del Total de los Gastos Primarios en  $\text{G } 129.579$  millones (7,3%).

**Gráfico N° 22:** Resultado Primario de la Administración Central.  
En Millones de Guaraníes.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

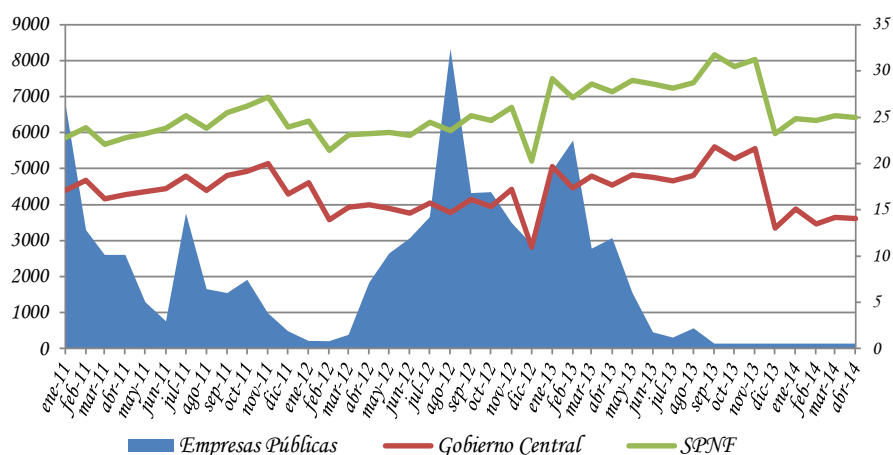
## B.3. Depósitos del sector público en el BCP.

Los depósitos del SPNF a abril de 2014, reflejaron una disminución de  $\text{G } 50,8$  mil millones (0,8%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de  $\text{G } 6.414,7$  mil millones. Esta cifra es menor en 10,2% al registrado en el mes de abril de 2013. De estos depósitos  $\text{G } 4.438,4$  mil millones corresponden a MN y  $\text{G } 1.976,4$  mil millones a ME. La reducción de los depósitos del Sector Público no Financiero está explicado por el descenso de los Depósitos del Gobierno Central en  $\text{G } 31,1$  mil millones (0,8%) y de los Depósitos del Fondo de Seguridad Social en  $\text{G } 19,7$  mil millones (0,7%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de  $\text{G} 3.617,1$  mil millones, de los cuales  $\text{G} 1.640,8$  mil millones corresponden a MN y  $\text{G} 1.976,3$  mil millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de la Caja Fiscal y de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de  $\text{G} 2.797,0$  mil millones y  $\text{G} 0,5$  mil millones en MN respectivamente.

**Gráfico N° 23:** Saldo de depósitos del Sector Público no Financieros en el BCP.

En miles de millones de Guaraníes.



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

## C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

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

#### C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de abril de 2014, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de  $\text{G} 81.101,9$  mil millones, lo que refleja un incremento de  $\text{G} 545,6$  mil millones (0,7%) con relación al mes de marzo de 2014. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un valor mayor en  $\text{G} 15.566,8$  mil millones (23,8%).

**Tabla N° 10:** Cuentas del Activo del Sistema Bancario.  
En Miles de Millones de Guaraníes.

CONCEPTO/ PERIODO				Var. %	Var. %
	Abr-13	Mar-14	Abril-14	Mensual	Interanual
<b>ACTIVOS</b>	<b>65.535,0</b>	<b>80.556,3</b>	<b>81.101,9</b>	<b>0,7</b>	<b>23,8</b>
Activos Externos	3.523,8	5.364,4	5.516,2	2,8	56,5
Disponibilidad en el BCP	9.394,9	11.854,1	12.518,2	5,6	33,2
Instrumentos de Regulación Monetaria	8.048,3	7.975,8	7.668,5	-3,9	-4,7
Crédito al Sector Público	1.599,7	2.400,9	2.830,3	17,9	76,9
Crédito al Sector Privado	36.530,6	45.021,2	45.284,9	0,6	24,0
Créditos al Resto del Sistema Financiero	1.614,1	1.663,1	1.619,4	-2,6	0,3
Activos No Clasificado	4.823,6	6.276,8	5.664,3	-9,8	17,4

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

El aumento mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de abril de 2014 se debió a las variaciones positivas registradas en las cuentas: Activos Externos, Disponibilidades en el BCP, Crédito al Sector Público y Créditos al Sector Privado.

En término interanual, se observó un notorio crecimiento de Activos Externos (56,5%), Disponibilidades en el BCP (33,2%), Créditos al Sector Público (76,9%) y Créditos al Sector Privado (24,0%).

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

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de abril de 2014 se ubicó en ₡ 72.456,4 mil millones, lo que representa un valor superior en ₡ 406,2 mil millones (0,6%), con respecto a marzo de 2014. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta presenta un aumento de ₡ 13.887,4 mil millones (23,7%). El aumento mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a los aumentos de las cuentas: Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos y Obligaciones con el Sector Público. Asimismo, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró un alza de 1,6% en este periodo.

**Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.**  
En Miles de Millones de Guaraníes.

CONCEPTO/ PERIODO	Abr-13	Mar-14	Abr-14	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>PASIVOS</b>	<b>58.569,0</b>	<b>72.050,1</b>	<b>72.456,4</b>	<b>0,6</b>	<b>23,7</b>
Pasivos Externos	4.132,9	6.833,7	6.493,8	-5,0	57,1
Depósitos del Sector Privado	40.390,0	47.483,9	48.474,8	2,1	20,0
Operaciones con el Resto del Sistema Financiero	0,0	0,0	17,7	100,0	100,0
Bonos y Otros Valores Emitidos	955,2	1.076,3	1.082,2	0,5	13,3
Obligaciones con el Sector Público	6.938,9	8.078,4	8.370,4	3,6	20,6
Obligaciones con el BCP	348,9	360,6	286,7	-20,5	-17,8
Pasivos No Clasificados	5.802,9	8.217,2	7.730,8	-5,9	33,2
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6.966,1</b>	<b>8.506,2</b>	<b>8.645,5</b>	<b>1,6</b>	<b>24,1</b>

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

En comparación con el mismo período del año anterior, se observa un importante incremento de Pasivos Externos (57,1%), Depósitos del Sector Privado (20,0%) y Obligaciones con el Sector Público (20,6%).

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

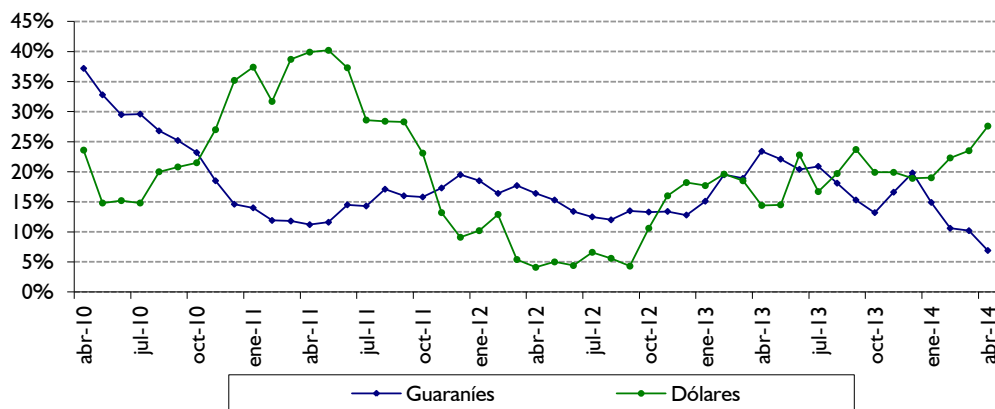
#### **a. Depósitos.**

Al mes de abril de 2014, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 48.474,8 mil millones, lo cual representó un alza mensual de 2,1% y un aumento de 20,0% interanual.

En términos mensuales, los depósitos en MN tuvieron una variación positiva (0,4%), registrando un saldo de ₡ 24.657,4 mil millones. En tanto, los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 5.375,2 millones, mayor en 4,1% al saldo verificado en marzo de 2014. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en guaraníes, alcanzaron un nivel superior de ₡ 902,1 mil millones (3,9%), con relación al mes anterior.

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 9,9% y 27,6%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Depósitos en Cta. Cte. (2,3%), Depósitos de Ahorro a la Vista (11,1%), Ahorros a Plazo (47,2%) y Certificados de Depósito de Ahorro (11,9%).

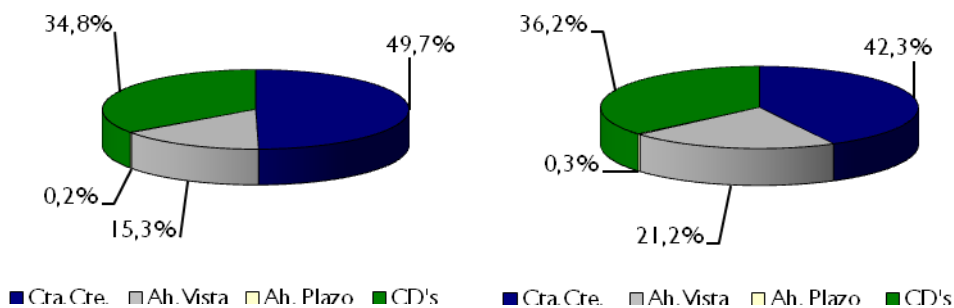
**Gráfico N° 24:** Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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 65,0%. Este comportamiento es cercano a los depósitos en ME, siendo la proporción de 63,5% a abril de 2014.

**Gráfico N° 25:** 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 abril de 2014 indica que el 49,1% están expresados en ME, ratio superior en 6,2 p.p. al registrado en abril de 2013.

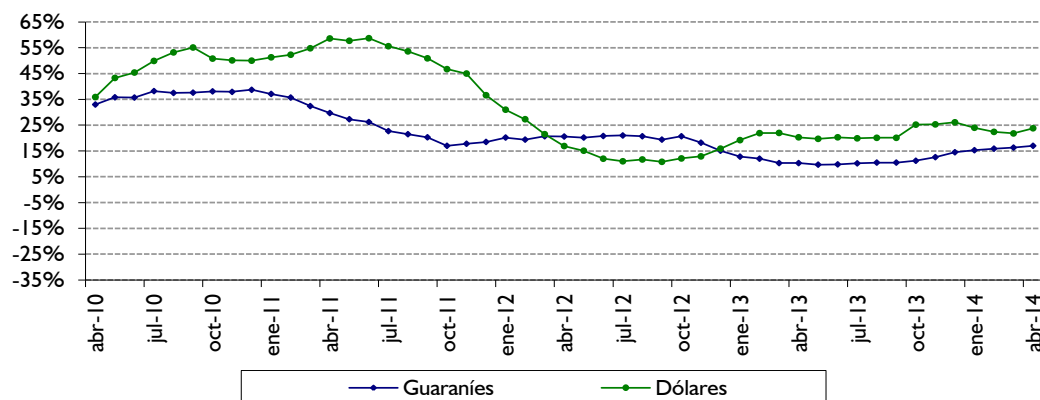
## b. Créditos.

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 los créditos tanto, en MN como en ME, avanzaron. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en  $\text{G} 45.284,9$  mil millones, representando un aumento mensual de 0,6%, la variación positiva registrada en los créditos en MN fue de 0,8%, en tanto, en ME (expresados en dólares) fue de 0,5%. Por su parte, el equivalente en moneda nacional registró un incremento de 0,3%.

Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 24,0%. 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  $\text{G} 24.553,4$  mil millones y USD 4.678,7 millones y verificaron crecimientos de 17,0% y 23,8%, respectivamente.

**Gráfico N° 26:** Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.  
Variación Interanual.

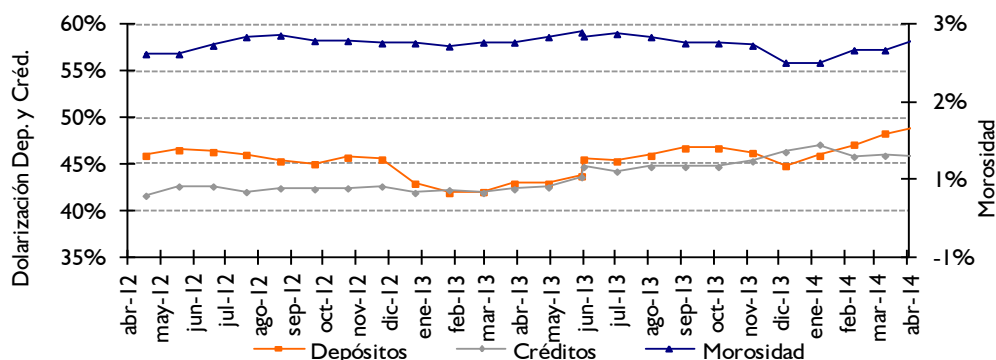


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

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, si bien, en el mes en estudio es mayor. Se argumenta que el bajo nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a abril de 2014 representó el 45,8% 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° 27: 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  $\text{G} 708,3$  mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron: Depósitos del Sector Público en  $\text{G} 23,8$  mil millones, Depósitos del Sector Privado en  $\text{G} 88,7$  mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en  $\text{G} 0,9$  mil millones, Pasivos No Clasificados en  $\text{G} 148,2$  mil millones y Capital y Reservas en  $\text{G} 139,3$  mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, el alza de Crédito al Sector Privado en  $\text{G} 204,2$  mil millones, Crédito al Sector Público en  $\text{G} 434,0$  mil millones y Depósitos en el BCP en  $\text{G} 8,8$  mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 285,5 millones, originados especialmente por Depósitos del Sector Privado en USD 212,9 millones, Depósitos del Sector Público en USD 60,9 millones, Operaciones con el Resto del Sistema Financiero en USD 4,0 millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 1,3 millones y Pasivos No Clasificados en USD 5,5 millones. Estos fondos fueron aplicados principalmente a Activos Internacionales Netos en USD 110,4 millones, Créditos al Sector Privado en USD 21,8 millones y Depósitos en el BCP en USD 150,5 millones.

**Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.**  
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares. V. Mensual.

<b>CONCEPTO</b>	
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>	<b>708.334</b>
Depósitos del Sector Público	23.813
Depósitos del Sector Privado	88.739
Bonos y Otros Valores Emitidos	952
Pasivos No Clasificados	148.165
Capital y Reservas	139.322
IRM	307.343
<b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>	<b>708.334</b>
Obligaciones con el BCP	61.352
Créditos Sector Privado	204.218
Créditos Sector Público	434.001
Depósitos en el BCP	8.763
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b>	<b>285,5</b>
Depósitos del Sector Público	60,9
Depósitos del Sector Privado	212,9
Operaciones con el Resto del Sistema Financiero	4,0
Bonos y Otros Valores Emitidos	1,3
Pasivos No Clasificados	5,5
Créditos Sector Público	0,9
<b>TOTAL DE USOS Moneda Extranjera</b>	<b>285,5</b>
Obligaciones con el BCP	2,8
Activos Internacionales Netos	110,4
Créditos Sector Privado	21,8
Depósitos en el BCP	150,5

Fuente: Balance Monetario.

Interanualmente, las fuentes de recursos en MN de los bancos registraron un ascenso en ₡ 5.137,2 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Pasivos No Clasificados y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público y Depósitos en el BCP. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 1.691,8 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Operaciones con el Resto del Sistema Financiero, Bonos y Otros Valores Emitidos, Pasivos Externos de M. y L. Plazo, Pasivos No Clasificados y Capital y Reservas, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público y Depósitos en el BCP.

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

<b>CONCEPTO</b>	
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>	<b>5.137.229</b>
Depósitos	2.825.301
Sector Público	1.241.891
Sector Privado	1.583.410
Bonos y Otros Valores Emitidos	21.192
Pasivos No Clasificados	231.493
Capital y Reservas	1.679.413
IRM	379.830
<b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>	<b>5.137.229</b>
Obligaciones con el BCP	64.885
Créditos Sector Privado	3.566.341
Créditos Sector Público	1.022.083
Depósitos en el BCP	483.920
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b>	<b>1.691,8</b>
Depósitos del Sector Público	27,0
Depósitos del Sector Privado	1.164,1
Operaciones con el Resto del Sistema Financiero	4,0
Bonos y Otros Valores Emitidos	15,7
Pasivos Externos Mediano L. Plazo	300,0
Obligaciones con el BCP	0,5
Pasivos No Clasificados	180,5
<b>TOTAL DE USOS ME</b>	<b>1.691,8</b>
Activos Internacionales Netos	227,5
Créditos Sector Privado	898,7
Créditos Sector Público	45,3
Depósitos en el BCP	520,3

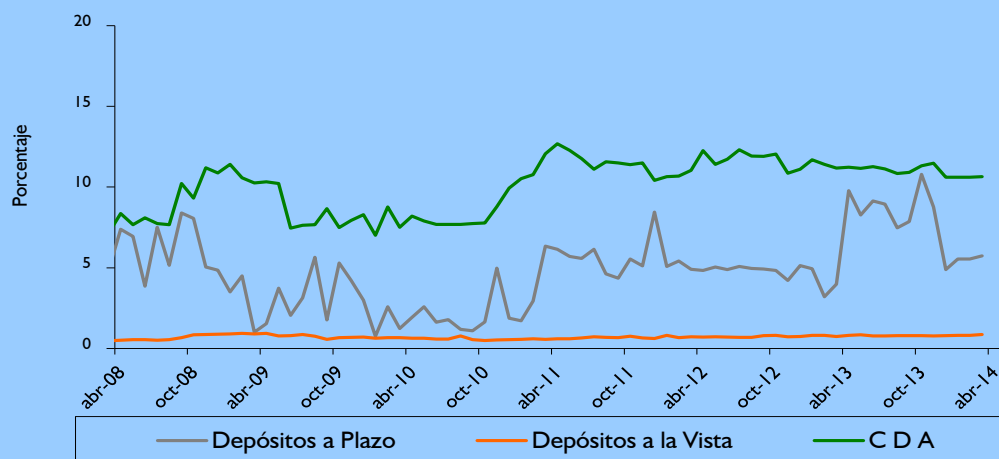
Fuente: Balance Monetario.

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

En abril de 2014 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 abril de 2014, la tasa de interés pasiva promedio en moneda nacional se ubica en torno a 6,24%. Se destaca una tendencia general positiva de la tasa de interés en moneda nacional de los Depósitos a Plazo, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

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



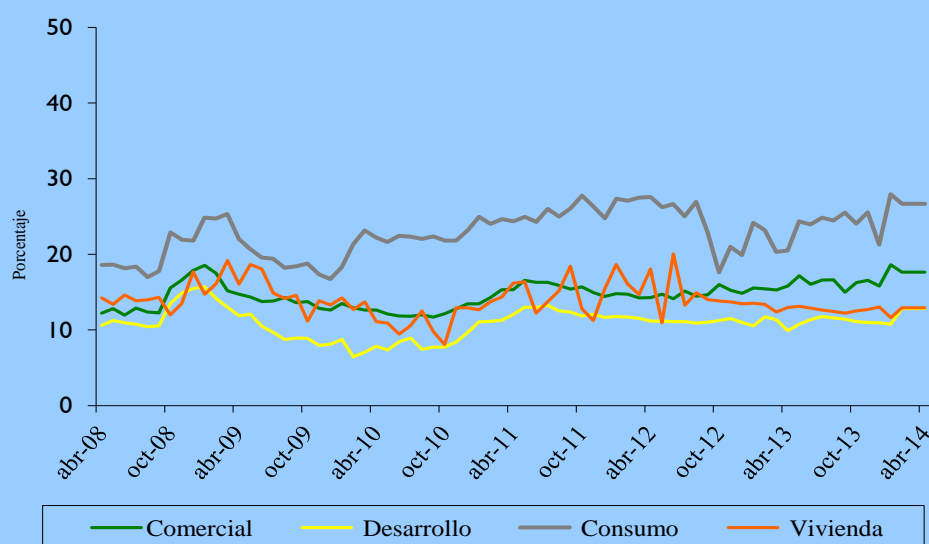
**Fuente:** Superintendencia de Bancos.

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 principalmente

disminuciones en las distintas modalidades de préstamos. 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 17,72%.

### Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



Fuente: Superintendencia de Bancos.

\*Cifras Preliminares

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

### C.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó  $\text{G} 4.046,4$  mil millones, lo cual representó un aumento en término mensual de  $\text{G} 43,4$  mil millones (1,1%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un aumento en  $\text{G} 952,9$  mil millones (30,8%).

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

**Tabla N° 14: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.**  
En Miles de Millones de Guaraníes.

Concepto	Abr-13	Mar-14	Abr-14	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>ACTIVOS</b>	<b>3.093,5</b>	<b>4.003,0</b>	<b>4.046,4</b>	<b>1,1</b>	<b>30,8</b>
Activos Externos	23,4	52,7	60,2	14,2	156,7
Disponibilidades en el BCP	187,8	289,2	312,7	8,1	66,5
Letras de Regulación Monetaria	4,9	56,9	67,0	17,7	1257,4
Crédito al Sector Público	1,5	1,5	1,5	0,0	0,0
Crédito al Sector Privado	2.455,1	3.117,8	3.101,0	-0,5	26,3
Créditos al Resto del Sistema Financiero	1,0	1,2	1,2	1,9	18,8
Activos No Clasificado	419,7	483,7	502,9	4,0	19,8

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras, Cuentas Monetarias.

### C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas Pasivas a fines de abril de 2014 totalizó ₡ 3.503,7 mil millones, cifra que representó una variación positiva mensual en ₡ 47,5 mil millones (1,4%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un aumento de ₡ 867,6 mil millones (32,9%).

El aumento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por el ascenso registrado en las cuentas Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el Sector Público y Obligaciones con el BCP. Asimismo, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo una baja mensual de 0,7% y un alza en término interanual de 18,7%.

**Tabla N° 15:** Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.  
En Miles de Millones de Guaraníes

Concepto	Abr-13	Mar-14	Abr-14	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>PASIVOS</b>	<b>2.636,1</b>	<b>3.456,2</b>	<b>3.503,7</b>	<b>1,4</b>	<b>32,9</b>
Pasivos Externos	14,2	23,7	22,7	-4,2	60,2
Depósitos del Sector Privado	2.152,4	2.805,4	2.878,5	2,6	33,7
Bonos y Otros Valores Emitidos	0,0	20,5	20,7	1,0	0,0
Operaciones con el Resto del Sector Financiero	3,8	16,7	13,7	-18,2	258,3
Obligaciones con el Sector Público	16,7	28,2	36,2	28,4	117,3
Obligaciones con el BCP	2,6	4,7	5,0	6,2	90,3
Pasivos No Clasificados	446,4	557,0	526,8	-5,4	18,0
<b>PATRIMONIO</b>	<b>457,4</b>	<b>546,7</b>	<b>542,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>18,7</b>

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras, Cuentas Monetarias.

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

#### a. Depósitos.

El saldo a abril de 2014 de los depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 2.878,5 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 73,1 mil millones (2,6%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un alza de ₡ 726,0 mil millones (33,7%).

El aumento mensual mencionado estuvo propiciado, por el alza de los depósitos en MN y en ME. El saldo de depósitos en MN tuvo un incremento de ₡ 33,8 mil millones (1,5%) y alcanzó un nivel de ₡ 2.338,1 mil millones. Igualmente, los depósitos expresados en dólares americanos, aumentaron en (8,0%), registrando un saldo de USD 122,0 millones. Asimismo, los depósitos en ME expresados en guaraníes, registraron una variación positiva, ubicándose en ₡ 540,4 mil millones, en este periodo.

En término interanual, los depósitos en MN tuvieron un alza de ₡ 494,2 mil millones, explicada especialmente por la variación positiva registrada en los Depósitos a la Vista en ₡ 53,9 mil millones (15,9%) y Certificados de Depósitos de Ahorro en ₡ 440,2 mil millones (29,5%). Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, elevaron interanualmente en USD 47,0 millones (62,6%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de abril de 2014 indicó que el 81,2% del total corresponde a depósitos en MN y el 18,8% a depósitos en ME. Estos niveles de participación indican un nivel superior de 4,5 puntos porcentuales al registrado en abril de 2013.

**b. Créditos.**

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de abril de 2014, alcanzó la suma de ₡ 3.101,0 mil millones, inferior al observado en el mes anterior (0,5%). Este nuevo nivel se debe a disminuciones de los créditos en MN y ME.

Los créditos en MN registraron una baja mensual de ₡ 7,3 mil millones (0,3%), alcanzando un saldo de ₡ 2.536,0 mil millones. Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 127,5 millones que representó una baja mensual de 1,5%. Estos préstamos expresados en guaraníes, tuvieron un saldo de ₡ 565,0 mil millones, lo que constituyó una variación mensual negativa de ₡ 9,4 mil millones (1,6%).

En comparación a abril de 2013, los préstamos totales registraron un incremento de ₡ 645,9 mil millones (26,3%), producida por aumentos en los créditos en MN en ₡ 459,5 mil millones (22,1%). Igualmente, los créditos en ME, expresados en guaraníes se incrementaron en ₡ 186,5 mil millones (49,3%). Estos créditos, expresados en dólares, presentaron asimismo, un alza de 38,5%.

**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 ₡ 41,7 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con el aumento de Depósitos del Sector Privado en ₡ 33,8 mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en ₡ 0,2 mil millones y Obligaciones con el BCP en ₡ 0,4 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de colocación en IRM en ₡ 10,0 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 16,4 mil millones y Otros Activos en ₡ 11,2 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el crecimiento mensual fue de USD 12,8 millones, básicamente, proveniente de Depósitos del Sector Privado y Depósitos del Sector Público, las cuales fueron aplicadas en mayor medida a Activos Internacionales Netos, Depósitos en el BCP y Otros Activos en el BCP.



**Tabla N° 16:** Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.  
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.  
Variación Mensual

<b>CONCEPTO</b>	
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>	<b>41.695</b>
Depósitos Sector Público	75
Depósitos Sector Privado	33.766
Bonos y Otros Valores Emitidos	203
Obligaciones con el BCP	363
Crédito al Sector Privado	7.288
<b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>	<b>41.695</b>
Capital y Reservas	4.008
Crédito al Resto del Sector Financiero	21
IRM	10.048
Depósitos en el BCP	16.435
Otros Activos	11.183
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b>	<b>12,8</b>
Depósitos Sector Público	1,8
Depósitos Sector Privado	9,1
Crédito al Sector Privado	1,9
<b>TOTAL DE USOS Moneda Extranjera</b>	<b>12,8</b>
Activos Internacionales Netos	1,9
Depósitos en el BCP	1,6
Otros Activos	9,3

Fuente: Balance Monetario.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron variaciones positivas en MN de ₡ 602,8 mil millones y en ME de USD 53,5 millones, respectivamente.

**Tabla N° 17: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.**  
 En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.  
 Variación Interanual

<b>CONCEPTO</b>	
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>	<b>602.773</b>
Depósitos Sector Público	396
Depósitos Sector Privado	494.145
Bonos y Otros Valores Emitidos	20.703
Obligaciones con el BCP	2.200
<b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>	<b>602.773</b>
Crédito al Sector Privado	459.484
Crédito Resto del Sector Financiero	40
IRM	62.026
Depósitos en el BCP	69.372
Otros Activos	11.851
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b>	<b>53,5</b>
Depósitos Sector Público	4,1
Depósitos Sector Privado	46,9
Pasivos No Clasificados	2,5
<b>TOTAL DE USOS Moneda Extranjera</b>	<b>53,5</b>
Activos Internacionales Netos	6,2
Crédito al Sector Privado	35,5
Depósitos en el BCP	11,8

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 abril de 2014, totalizó ₡ 1.082,2 mil millones, saldo levemente inferior con relación al mes anterior. Registran reducciones las cuentas Préstamos a Bancos en ₡ 513,0 millones (0,1%), Sobregiros en ME en ₡ 27,0 millones en (0,2%) y Cuentas por Cobrar M/E en ₡ 89,0 millones (0,2%). 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 abril de 2014 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 55.501,1 millones, cifra superior en 65,0% a la registrada en el mes precedente. Igualmente, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva de 121,6%. Sobre el total transado, el 99,6% corresponde a operaciones de Renta Fija y el 0,4% a

operaciones de Renta Variable.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses marzo y abril de 2014 y sus respectivas variaciones.

**Tabla N° 18: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.**  
En Millones de Guaraníes.

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2014			Var. %	Var. %
	Marzo	Abril	En el Año	Mar-Abr/14	Año 2013/14
Acciones	1.674	234	7.773	-86,0	-88,5
Bonos en Guaraníes	28.178	37.949	118.695	34,7	99,8
Bonos USD	2.828	13.557	21.845	379,4	378,4
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés USD	0	0	0	s/v	s/v
Certificado de Call Interf.	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Inversión en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en USD	0	0	234	s/v	106,6
Títulos de Crédito en Guaraníes	967	3.585	5.663	270,9	229,1
<b>Total operado</b>	<b>33.647</b>	<b>55.501</b>	<b>154.385</b>	<b>65,0</b>	<b>121,6</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

#### C.4.2. Los Mercados Primario y Secundario.

Los títulos valores, tanto de renta fija o variable (acciones, bonos, etc.) son emitidos por las empresas en el mercado primario. El mercado primario de valores se caracteriza por la emisión de instrumentos nuevos al mercado financiero, donde los mismos son vendidos y colocados por la empresa emisora. El mercado secundario se encarga de las compraventas posteriores de esos títulos entre los inversores, encargándose de proporcionar liquidez a los títulos. Esta cualidad es muy importante, ya que la liquidez junto con el riesgo y el rendimiento son los elementos básicos para decidir una inversión.

En el mes de abril, el volumen negociado en el mercado primario fue de ₡ 48.030,6 millones, que representa el 86,5% del total transado, mientras que en el mercado secundario fue de ₡ 7.470,6 millones, representando el 13,5%. En comparación con igual periodo de 2013, los valores fueron de ₡ 12.169,3 millones (48,6%) y ₡ 12.875,6 millones (51,4%), respectivamente. De los datos se colige que el mercado primario tuvo una variación positiva interanual de 31,21%, en cambio, el mercado secundario una baja de 46,02%. Lo que demuestra que las empresas están recurriendo a financiarse en el mercado de valores, emitiendo instrumentos nuevos al mercado. Si bien, hubo más operaciones en el mercado primario, se aprecia que los inversionistas van adquiriendo el conocimiento (know how), negocian sus instrumentos, haciéndolos líquidos o adquiriendo otros, en

vez de mantener dichos instrumentos por toda su vida útil.

**Tabla N° 19:** Volumen Negociado por Mercado en la BVPASA.  
En Millones de Guaraníes.

	Primario	%	Secundario	%	Total
Ago-12	90.654.475.673	94,7%	5.043.990.514	5,3%	95.698.466.187
Sep-12	31.307.954.448	90,3%	3.352.722.114	9,7%	34.660.676.562
Oct-12	28.326.102.398	82,0%	6.203.367.070	18,0%	34.529.469.468
Nov-12	50.901.088.762	86,1%	8.234.974.677	13,9%	59.136.063.439
Dic-12	19.733.185.153	35,6%	35.694.206.091	64,4%	55.427.391.244
Ene-13	28.509.139.732	78,6%	7.766.750.602	21,4%	36.275.890.334
Feb-13	13.687.066.852	55,2%	11.111.517.810	44,8%	24.798.584.662
Mar-13	36.606.746.839	72,6%	13.838.482.961	27,4%	50.445.229.800
Abr-13	12.169.262.282	48,6%	12.875.609.199	51,4%	25.044.871.481
May-13	36.868.166.978	67,7%	17.588.097.491	32,3%	54.456.264.469
Jun-13	16.172.523.262	62,3%	9.797.309.400	37,7%	25.969.832.662
Jul-13	18.981.719.050	61,0%	12.141.854.220	39,0%	31.123.573.270
Ago-13	23.698.042.041	59,2%	16.359.105.887	40,8%	40.057.147.928
Sep-13	21.991.905.417	83,7%	4.277.517.984	16,3%	26.269.423.401
Oct-13	32.447.617.102	86,9%	4.907.228.126	13,1%	37.354.845.228
Nov-13	34.606.018.086	75,3%	11.367.062.396	24,7%	45.973.080.482
Dic-13	176.258.883.970	75,3%	12.782.126.695	24,7%	189.041.010.665
Ene-14	24.823.241.541	49,0%	25.828.662.148	51,0%	50.651.903.689
Feb-14	9.015.634.162	61,8%	5.570.462.670	38,2%	14.586.096.832
Mar-14	20.398.686.872	60,6%	13.248.064.383	39,4%	33.646.751.255
Abr-14	48.030.572.737	86,5%	7.470.560.467	13,5%	55.501.133.204
<b>Variación Interanual</b>	<b>31,21%</b>		<b>-46,02%</b>		<b>10,02%</b>

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

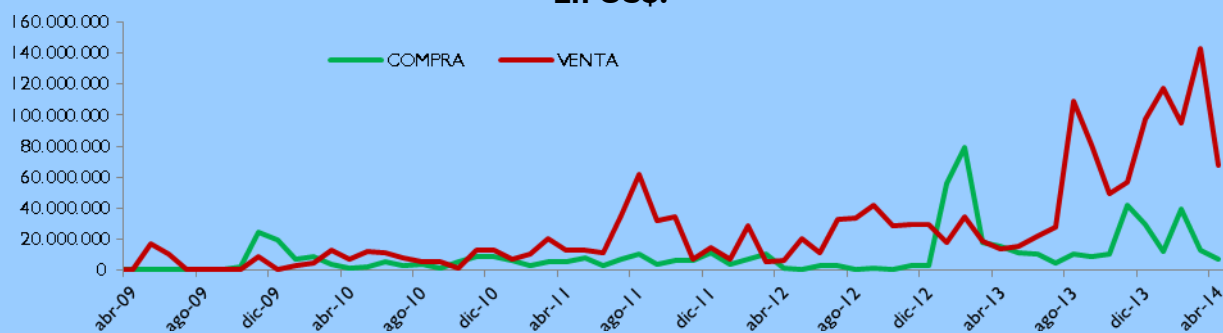
### **Apartado 3. Operaciones Forward de Divisas (Compra y venta de divisas a término) del Sistema Financiero Nacional.**

En virtud a la Res. N° 9, Acta N° 39 de fecha 8 de julio de 2009, el Directorio del Banco Central de Paraguay, autorizó a las Entidades Bancarias y Empresas Financieras a realizar operaciones de compra venta de divisas a término (Forward de Divisas).

El contrato forward u operaciones cambiarias a término, permite garantizar a exportadores e importadores una cotización previsible de las divisas. Fundamentalmente, es un contrato a plazo que establece un compromiso u obligación de comprar o vender una cantidad de una moneda en una fecha a futuro a un precio definido en el momento de confeccionar el contrato. El propósito del forward de divisas es administrar el riesgo en el que se incurre por los posibles efectos negativos de la volatilidad del tipo de cambio, elimina hoy las incertidumbres de futuras devaluaciones o revaluaciones y permite a las empresas concentrar su atención en las actividades comerciales y productivas propias del negocio despreocupándose del riesgo en el tipo de cambio. Si bien, el mercado forward está en sus etapas iniciales, constituye un avance importante, pues esta estrategia despierta un creciente interés de parte de los agentes económicos, quienes paulatinamente están accediendo a este mecanismo de previsión a sus operaciones de comercio exterior.

En el siguiente gráfico, se puede observar la evolución de las operaciones forward efectuadas en el sistema financiero, desde febrero de 2009 hasta abril de 2014. Al mes de abril de 2014, el monto transado en el mercado forward alcanzó un nivel de de USD 67,5 millones de venta y de USD 6,9 millones de compra. Los importadores son principalmente, los que están utilizando en mayor medida este mecanismo, conforme a las operaciones pactadas, se aprecia que en el presente mes lo importadores tomaron mayor cobertura.

**Evolución de Operaciones Forward del Sistema Financiero <sup>12</sup>  
En US\$.**



Fuente: Gerencia de Mercados

<sup>12</sup> La operación forward se hace desde el punto de vista del banco, por lo tanto el exportador debe pactar un **forward de compra** de dólares, pues el banco tiene la obligación de comprarle sus dólares y si es un importador un **forward de venta** pues ahora el banco está en la obligación de venderle dólares, en fecha a futuro y al precio establecido.

En el cuadro siguiente se detalla la distribución del monto transado por plazo en porcentajes para abril de 2013 y 2014.

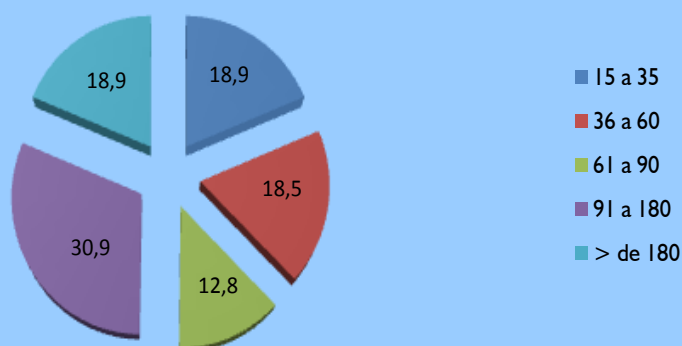
**Distribución del Monto Promedio Transado  
de Forwards por plazo  
En porcentajes**

<b>Plazo(días)</b>	<b>Abril-13</b>	<b>Abril -14</b>
15 a 35	89,0	18,9
36 a 60	10,4	18,5
61 a 90	2,5	12,8
91 a 180	0,3	30,9
> 180	0,3	18,9

Fuente: Gerencia de Mercados

Se observa que la distribución de los contratos forward, según plazos pactados en abril de 2014, están distribuidos principalmente en plazo de 91 a 180 días con el 30,9% y en forma proporcional para plazos de 15 a 35 días con el 18,9%, 36 a 60 días con el 18,5% y > 180 días con el 18,9%.

**Participación de Montos Pactados por Plazos  
Abril de 2014**



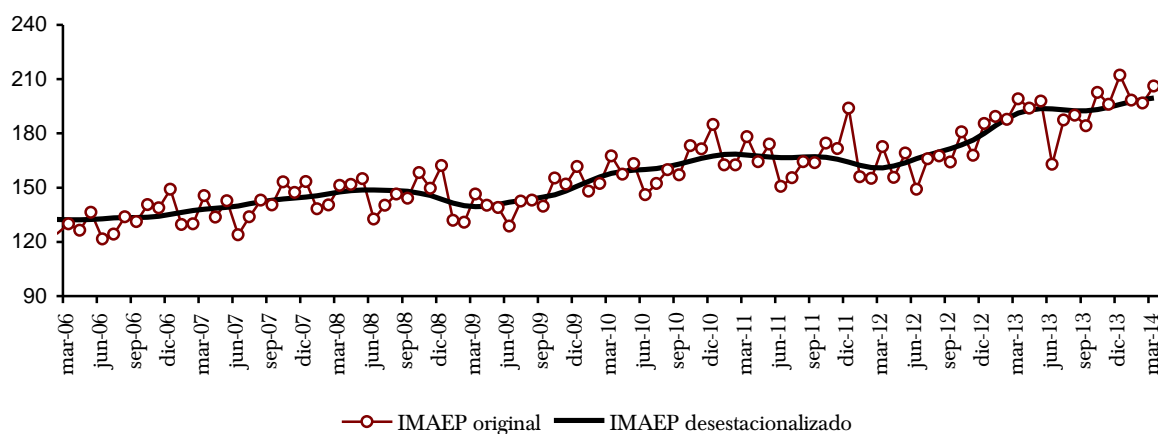
Fuente: Gerencia de Mercados

### III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

#### A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay<sup>13</sup> (IMAEP\_1994=100).

##### A.1. Comportamiento del IMAEP<sup>14</sup> al mes de marzo del año 2014.

**Gráfico 28:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Índice al mes de marzo 2014 – Base 1994



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

El indicador mensual de la actividad económica del Paraguay, registró una variación interanual positiva de 3,5% en el mes de marzo de 2014, inferior a la tasa de 15,3% registrada en el mismo periodo del año 2013. La tasa de variación acumulada al tercer mes del año, presentó un incremento de 4,4%, mientras que la tasa de variación mensual de la serie con ajuste estacional observó una contracción de -2,3% con respecto a febrero de 2014.

<sup>13</sup> El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo.

<sup>14</sup> Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dado que estos no se agotan en el momento de su publicación. Es importante mencionar que se realizan periódicamente ajustes de las series de mayor a menor frecuencia.

**Tabla 20:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Tasas al mes de marzo de 2014.

Meses	Variación Porcentual			
	2013/2014			
	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de los 12	Acumulado del año respecto al acumulado de igual periodo del año
ENE	4,5	4,7	14,3	4,7
FEB	-1,1	4,9	12,9	4,8
MAR	-2,3	3,5	11,9	4,4

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

En el mes de marzo de 2014, el sector agrícola se mantuvo en la senda de crecimiento explicado por los buenos resultados de la campaña agrícola 2013/2014, conforme a los datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), a pesar de las variaciones en las condiciones climáticas anunciadas por agentes del sector desde aproximadamente mitad de la campaña agrícola. Por otro lado, el sector ganadero presentó resultados positivos al tercer mes del año, aunque en menor medida que en meses anteriores.

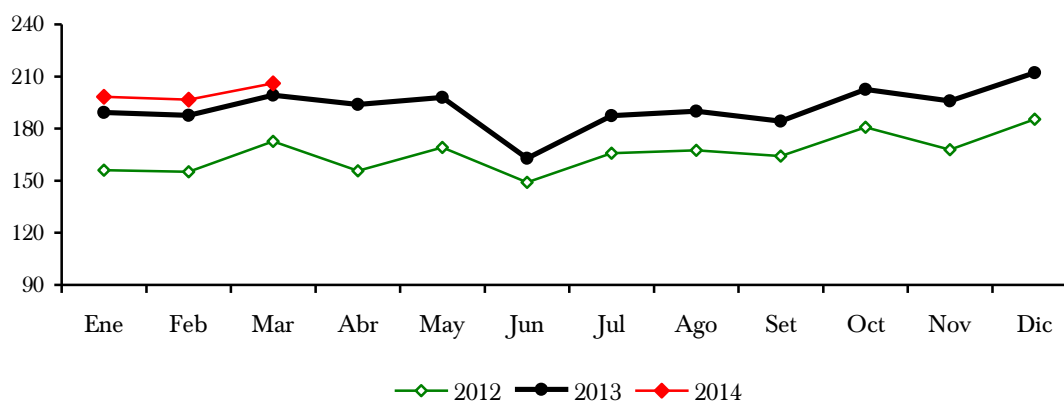
En el sector Industrial se observaron resultados favorables en la mayor parte de las principales ramas de actividad económica, manteniendo los niveles de crecimiento observados en los meses anteriores. Los sectores de mayor impacto en el desempeño favorable de la industria nacional fueron la producción de carne, la elaboración de lácteos, la producción de molinería y panadería, la producción de minerales no metálicos y la producción de madera. Los sectores que registraron desempeños negativos en el mes analizado fueron la producción de azúcar y la de minerales metálicos.

El sector de la construcción, durante el mes de marzo, continuó en la senda de crecimiento, influenciado esencialmente por emprendimientos provenientes del sector privado, considerando que en el año anterior se iniciaron numerosos proyectos de gran envergadura que continúan en el presente año. Igualmente, se prevé, conforme a manifestaciones de agentes del sector, que otras obras también se inicien en el curso del año 2014.

Finalmente, el Sector de Servicios registró una variación interanual positiva durante el mes de marzo del 2014, siendo las actividades que más se destacaron los servicios a los hogares, servicios a las empresas, los servicios del sector financiero, los hoteles y restaurantes, mientras que, por otro lado, se verificó una disminución en la producción de las comunicaciones después de varios años de expansión económica.



**Gráfico 29:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Base 1994 - Marzo 2014.



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

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

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

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

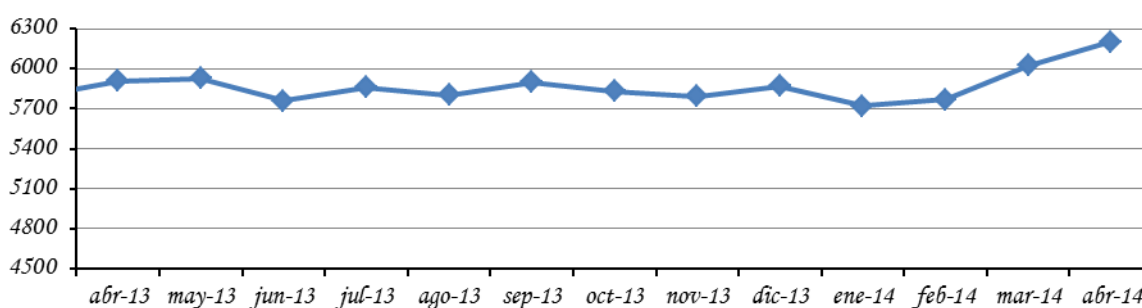
## IV. SECTOR EXTERNO.

### A. Aspectos Financieros Internacionales.

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

A fines de abril de 2014, las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN), ascienden a USD 6.202,1.- millones, superior en USD 180,4 millones en comparación al mes anterior. Este comportamiento de las RIN, con respecto al mes de marzo, fue resultado de transacciones netas positivas de USD 182,5 millones y a un ajuste negativo de USD 2,1 millones (que incluye las variaciones cambiarias y otros ajustes por momento de registro).

**Gráfico N° 30:** Reservas Internacionales Netas.  
En Millones de Dólares.



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

Los ingresos de divisas durante el mes de abril de 2014 ascienden a USD 342,1, que provienen principalmente de: Depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el Banco Central del Paraguay (BCP) (76%), Entidades Binacionales por Royalties y Compensaciones por Cesión de Energía (12,7%), Desembolsos de préstamos externos (5,9%), Depósitos del Sector Público en el BCP (4,3%), Exportaciones realizadas vía ALADI (0,8%), Intereses cobrados (0,3%).

Por su parte, los egresos de divisas en igual periodo ascienden a USD 159,5 millones. Los principales rubros que explican las salidas fueron: Extracción de Depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP (78,8%), Pagos de Deuda Pública Externa (10,7%), Uso de fondos (FOCEM) (8,1%), Importaciones realizadas vía ALADI (1,9%). Los restantes 0,5 % se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

**Tabla N° 21: Variación de RIN**  
En Miles de Dólares

	2013			2014		
	Noviembre	Diciembre*	Enero*	Febrero*	Marzo*	Abril*
Comercio Exterior (ALADI)	2.625	1.972	4.193	2.251	2.564	-401
Pago Deuda Externa	-28.372	-32.369	-28.746	-19.817	-19.729	-17.071
Otros Bienes y Servicios	-1.524	-288	1.807	922	-1.001	306
Entes Binacionales*	60.760	66.145	52.788	31.819	32.303	30.462
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	14.849	44.765	283	1.700	42.891	20.255
Sistema Financiero	15.073	-35.820	-183.134	13.649	186.816	134.272
Encaje legal	0	0	0	0	0	0
Compra / venta**	-61.564	0	-179.500	-69.000	30	40
Cta. Cte.	76.637	-35.820	-3.634	82.649	186.786	134.232
Operaciones del Sector público	-40.620	12.940	22.818	-13.251	-3.639	14.701
<b>Variación Neta</b>	<b>22.791</b>	<b>57.345</b>	<b>-129.991</b>	<b>17.273</b>	<b>240.205</b>	<b>182.524</b>
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-63.714	26.654	-21.146	30.464	13.645	-2.099
<b>VARIACION DE RIN</b>	<b>-40.923</b>	<b>83.999</b>	<b>-151.137</b>	<b>47.737</b>	<b>253.850</b>	<b>180.425</b>

**Observación:**

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

\* Incluye Ingresos de Itaipú y Yacyretá por Royalties y Compensaciones por Cesión de Energía (incluye Cesiones de Energía adicionales).

\*\* 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 ₡/USD.

Al mes de abril de 2014 el valor de la moneda doméstica experimento una depreciación de 0,2 % con respecto al dólar norteamericano, cotizando durante el mes de análisis en un nivel promedio de ₡/USD 4.433,2. Con este resultado, el guaraní presentó en términos interanuales una depreciación de 8,2 % y en términos acumulados una apreciación de 2 %.

### A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.<sup>15</sup>

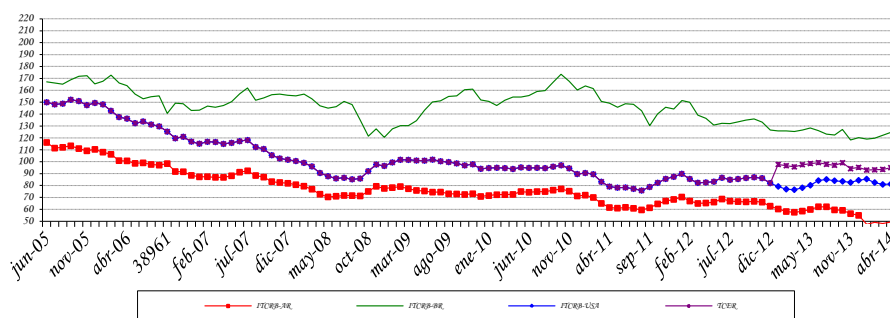
En términos reales nuestra moneda se depreció en 1,8 % con respecto al Real Brasileño en el mes de abril. La variación fue determinada por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Real y reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales se ha registrado una apreciación de 1,7 % y en términos acumulados una depreciación de 3,6 %.

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 2,2 % en comparación al mes anterior. La variación fue determinada por el diferencial de inflación de ambos países y reforzada por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Peso. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 15,8 % y 10,3 % respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, el guaraní en términos reales se depreció en 0,4 % con relación al mes anterior, producto de la depreciación nominal del guaraní con respecto a la moneda norteamericana y al diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales se ha registrado una depreciación de 4 % y en términos acumulados se ha registrado una apreciación de 3,7 %.

Finalmente, el índice de Tipo de Cambio Efectivo Real experimentó una depreciación de 1,5 % con respecto al mes anterior. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 2,6 % y 0,2 % respectivamente.

**Gráfico N° 31:** 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.  
 TCRB-AR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Peso Argentino.  
 TCRB-BR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Real Brasileño.  
 TCRB-USA: Tipo de cambio real bilateral respecto al USD.  
 TCER: Tipo de cambio efectivo real.

<sup>15</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal ( $G/Moneda$  Extranjera) \*  $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

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

El ingreso efectivo total de divisas de los entes binacionales en el mes de abril de 2014 ascendió aproximadamente a USD 30,4 millones, los cuales corresponden en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensación por Cesión de Energía de la Itaipú Binacional. Con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior hubo una disminución de USD 48,4 millones, explicado por la ausencia de datos de la Entidad Binacional Yacyretá.

### B. Comercio Exterior.<sup>16</sup>

El comercio de mercancías al mes de abril del 2014 registró un saldo superavitario de USD 1.127,9 millones, muy superior al superávit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 493,3 millones.

Este superávit comercial se debe al incremento del 15,5% en el valor de las exportaciones registradas, debido principalmente a la venta de soja y sus derivados, carne y energía eléctrica, entre otros y a la disminución del 8,8% en el valor de las importaciones registradas, explicadas en gran parte por la reducción de las importaciones realizadas bajo el Régimen de Turismo (Decreto N° 6406/05), que al mes de abril del 2014 totalizaron USD 851,1 millones, disminuyendo 23,6% respecto al mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 1.113,7 millones, lo cual significa que el 6,4% pp. de la caída total de las importaciones está explicada por la reducción de las importaciones bajo el Régimen de Turismo. Estos bienes introducidos bajo el Régimen de Turismo, luego del pago de los impuestos y márgenes de comercialización constituyen las reexportaciones, que son las reventas de productos importados a excursionistas receptivos en las zonas fronterizas (Ciudad del Este, Pedro Juan Caballero, Saltos del Guairá y Encarnación, entre otros).

**Tabla N° 22: Balanza Comercial.**

En Millones de Dólares.

Año	Exportaciones			Total Exportaciones	Importaciones			Total Importaciones	Saldo	Var. % interanual
	Registradas	Re Exportaciones	Otros		Registradas	Otros				
2011	7.776,4	4.819,3	42,9	12.638,6	11.549,0	235,5	11.784,5	854,1	-3,1	
2012*	7.283,9	4.261,1	108,6	11.653,6	10.756,4	326,4	11.082,8	570,7	-33,2	
2013*	9.432,3	4.064,6	107,8	13.604,7	11.302,1	640,3	11.942,4	1.662,3	191,2	
Abril 2013*	3.150,7	1.321,8	91,3	4.563,8	3.817,6	252,9	4.070,5	493,3		
Abril 2014*	3.640,1	1.163,0	98,0	4.901,1	3.482,6	290,6	3.773,2	1.127,9	128,7	

\*Cifras preliminares

Fuente: Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

<sup>16</sup> 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.

El rubro Otros incluye las siguientes partidas de la cuenta bienes de la Balanza de Pagos: Reparación de bienes, Bienes para transformación y Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte, entre otros.

## B.1. Exportaciones e Importaciones

### B.1.1. Exportaciones

El valor de las exportaciones registradas al mes de abril del 2014 totalizó USD 3.640,1 millones, que representa un aumento del 15,5% con relación al monto al mes de abril del año anterior, cuando alcanzó USD 3.150,7 millones.

Este aumento en las exportaciones se debe a los mayores envíos de semilla de soja, primero en importancia, con una participación del 8,1% pp. en el incremento total de las exportaciones; seguidos por la harina de soja, carne, aceite de soja, cueros, azúcar, prendas de vestir y productos lácteos, por un total de USD 571,9 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son energía eléctrica, cereales, maderas, calzados, tabaco, aceites esenciales y fibras de algodón por un total de USD 126,8 millones.

**Tabla N° 23:** Exportaciones Acumuladas por Principales Productos.  
En Miles de Dólares

	2011	2012	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Var. Nominal	Var. %	Part. %
<b>Total</b>	<b>7.776.435</b>	<b>7.283.874</b>	<b>9.432.341</b>	<b>3.150.661</b>	<b>3.640.053</b>	<b>489.392</b>	<b>15,5</b>	<b>15,5</b>
<b>En Alza</b>	<b>3.945.583</b>	<b>2.945.181</b>	<b>5.249.001</b>	<b>1.839.042</b>	<b>2.410.968</b>	<b>571.926</b>	<b>31,1</b>	<b>18,2</b>
Semilla de soja	2.294.318	1.582.306	2.509.104	1.178.156	1.432.241	254.085	21,6	8,1
Harina de soja	387.657	197.972	923.693	184.039	378.491	194.452	105,7	6,2
Carne	751.212	795.570	1.059.193	305.185	357.876	52.691	17,3	1,7
Aceite de soja	275.438	138.670	467.533	98.444	140.854	42.410	43,1	1,3
Cueros	98.927	106.237	154.761	43.300	60.924	17.624	40,7	0,6
Azúcar	91.292	80.600	75.693	13.422	17.741	4.318	32,2	0,1
Prendas de vestir	45.369	40.743	45.142	12.374	16.834	4.460	36,0	0,1
Productos lácteos	1.370	3.082	13.882	4.123	6.008	1.885	45,7	0,1
<b>En Baja</b>	<b>3.079.307</b>	<b>3.540.781</b>	<b>3.225.842</b>	<b>1.035.789</b>	<b>908.984</b>	<b>-126.805</b>	<b>-12,2</b>	<b>-4,0</b>
Energía Eléctrica	2.267.381	2.232.181	2.236.633	729.642	723.671	-5.971	-0,8	-0,2
Cereales	603.140	1.041.964	776.198	227.138	132.176	-94.962	-41,8	-3,0
Maderas	96.566	88.917	83.390	30.240	28.769	-1.470	-4,9	0,0
Calzados	16.595	33.209	33.924	11.764	9.402	-2.361	-20,1	-0,1
Tabaco	62.134	81.198	53.707	22.644	7.456	-15.188	-67,1	-0,5
Aceites esenciales	16.451	19.306	16.935	7.886	5.499	-2.387	-30,3	-0,1
Fibras de algodón	17.040	44.007	25.057	6.476	2.010	-4.465	-69,0	-0,1
<b>Otros</b>	<b>751.544</b>	<b>797.912</b>	<b>957.498</b>	<b>275.829</b>	<b>320.101</b>	<b>44.272</b>	<b>16,1</b>	<b>1,4</b>

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

Fuente: Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

Entre los principales productos exportados en alza al mes de abril del 2014, se encuentra la semilla de soja, con un valor de USD 1.432,3 millones, que representa un aumento del

21,6% con relación a los USD 1.178,2 millones; en términos de volumen, el total exportado fue 3.055.352 toneladas, 29,5% superior a las 2.359.101 toneladas que representaba al mes de abril del año 2013.

Se exportó carne a abril del 2014 por USD 357,9 millones, 17,3% superior a los USD 305,2 millones, en tanto que en volumen alcanzó 84.917 toneladas, con un aumento del 11,9% con relación a las 75.874 toneladas al mes de abril del 2013.

Las exportaciones de harinas de soja alcanzaron un valor de USD 378,5 millones, 105,7% superior a los USD 184,0 millones; el volumen remesado fue de 783.137 toneladas, incrementándose en 104,2% con relación a los envíos al mes de abril del año anterior que alcanzó 383.455 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 140,9 millones, 43,1% superior a los USD 98,4 millones y en volumen se remesaron 179.015 toneladas, 89,4 superior a las 94.517 toneladas al mes de abril del 2013.

En tanto, el principal producto que se encuentra en baja es la energía eléctrica, cuyas ventas alcanzaron USD 723,7 millones, inferior en 0,8% a los USD 729,6 millones a abril del 2013.

Las exportaciones de cereales totalizaron USD 132,2 millones, inferior en 41,8% a los USD 227,1 millones; en tanto que el volumen exportado fue de 541.953 toneladas, 26,9% inferior a los envíos en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 741.802 toneladas.

El sistema estadístico de comercio exterior del Banco Central del Paraguay utiliza como fuente de información la base de datos del Sistema SOFIA de la Dirección Nacional de Aduanas, que combinados con los certificados de origen expedidos por el Ministerio de Industria y Comercio, permiten incorporar los datos del destino final de las mercaderías exportadas.

Cabe señalar que el despacho aduanero se expide en el mismo acto de exportación, sin embargo el certificado de origen se tramita con posterioridad a la fecha del despacho, esto implica que la divulgación de los datos mensuales están sujetos a cambios, principalmente los envíos de soja y sus derivados a la Argentina y Uruguay, ya que en estos países se encuentran las oficinas comerciales de las multinacionales dedicadas a la comercialización de estos productos.

Por lo expuesto, el valor y volumen del total exportado no tendrá modificación, sí la composición de los destinos, por lo que disminuirá la participación de los envíos al Mercosur y se incrementará la del resto del mundo, como se aprecia en el siguiente cuadro.

**Tabla Nº 24:** Exportación de Semillas de soja y sus derivados, por Principales Zonas Económicas.  
En Miles de Dólares y porcentajes.

Años	Unión Europea	Part. %	Mercosur	Part. %	Resto Aladi**	Part. %	Rusia y Turquía	Part. %	Asia	Part. %	Otros destinos	Part. %	Total
2011	1.356.605	46%	66.091	2%	496.450	17%	368.598	12%	467.806	16%	201.863	7%	2.957.413
2012*	843.394	44%	167.710	9%	200.332	10%	271.160	14%	270.659	14%	165.694	9%	1.918.947
2013*	1.204.677	31%	332.112	9%	634.308	16%	662.364	17%	534.870	14%	528.919	14%	3.900.330
Comparativo de la evolución mensual acumulada													
<b>2013*</b>	<b>589.703</b>	<b>40%</b>	<b>70.948</b>	<b>5%</b>	<b>198.239</b>	<b>14%</b>	<b>280.362</b>	<b>19%</b>	<b>138.840</b>	<b>10%</b>	<b>182.547</b>	<b>12%</b>	<b>1.460.639</b>
Enero	116.404	57%	16.944	8%	20.526	10%	21.752	11%	25.808	13%	3.279	2%	204.713
Febrero	101.389	29%	27.906	8%	56.580	16%	56.370	16%	27.918	8%	78.896	23%	349.059
Marzo	204.270	46%	13.309	3%	48.385	11%	96.862	22%	20.243	5%	56.936	13%	440.005
Abril	167.641	36%	12.790	3%	72.748	16%	105.378	23%	64.871	14%	43.435	9%	466.863
<b>2014*</b>	<b>487.795</b>	<b>25%</b>	<b>770.063</b>	<b>39%</b>	<b>109.943</b>	<b>6%</b>	<b>211.134</b>	<b>11%</b>	<b>213.891</b>	<b>11%</b>	<b>158.760</b>	<b>8%</b>	<b>1.951.585</b>
Enero	109.370	32%	87.519	25%	45.608	13%	28.417	8%	56.018	16%	16.526	5%	343.457
Febrero	173.584	39%	82.880	19%	7.167	2%	62.337	14%	79.145	18%	42.105	9%	447.218
Marzo	149.298	29%	189.441	37%	19.980	4%	49.163	10%	56.211	11%	51.111	10%	515.204
Abril	55.543	9%	410.223	64%	37.188	6%	71.216	11%	22.517	3%	49.017	8%	645.705

\*Cifras preliminares proveídos por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A. y sujetas a la emisión de los certificados de origen por parte del Ministerio de Industria y Comercio

\*\* Resto de Aladi (Bolivia, Chile, Colombia, Cuba, Ecuador, México, Panamá, Perú y Venezuela), para determinar el total de Aladi debe ser incluido el Mercosur.

**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

En cuanto a los principales destinos de la carne y los de despojos comestible se encuentra Rusia, cuyas compras ascienden a USD 134,9 y USD 8,4 millones respectivamente, como se aprecia en el siguiente cuadro.



**Tabla N° 25: Exportación Acumulada de Carne y despojos comestibles, por Destinos.**  
En Miles de Dólares.

Producto	Destino	2011	2012*	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Var.		Part. %
							Nominal	Var. %	
<b>Total</b>		<b>751.212</b>	<b>795.570</b>	<b>1.059.193</b>	<b>305.185</b>	<b>357.876</b>	<b>52.689</b>	<b>17,3</b>	<b>17,3</b>
<b>Carne</b>		<b>722.993</b>	<b>758.776</b>	<b>1.011.655</b>	<b>291.499</b>	<b>339.832</b>	<b>48.333</b>	<b>16,6</b>	<b>15,8</b>
	Rusia	210.000	512.627	526.559	183.236	134.943	-48.293	-26,4	-15,8
	Chile	285.402	391	122.277	13.038	78.931	65.893	505,4	21,6
	Brasil	43.321	104.574	110.316	33.955	43.770	9.815	28,9	3,2
	Israel	44.803	32.568	83.713	20.272	28.284	8.012	39,5	2,6
	Hong Kong	5.104	21.141	58.820	12.239	22.503	10.264	83,9	3,4
	Angola	19.004	34.114	25.529	8.122	8.858	736	9,1	0,2
	Kuwait	402	840	14.709	2.985	6.459	3.474	116,4	1,1
	Libia	228	216	444	444	2.244	1.800	405,4	0,6
	Gabón	1.249	3.751	3.872	1.220	2.198	978	80,2	0,3
	Vietnam	4.826	2.669	7.590	1.927	2.152	225	11,7	0,1
	Líbano	3.042	7.242	8.756	3.393	1.985	-1.408	-41,5	-0,5
	Kazajstán	3.168	10.742	9.856	4.923	1.476	-3.447	-70,0	-1,1
	Palestina	0	2.279	2.259	1.068	1.287	219	20,5	0,1
	Aruba	0	1.805	1.730	912	1.140	228	25,0	0,1
	Otros	102.444	23.817	35.225	3.765	3.602	-163	-4,3	-0,1
<b>Despojos comestibles</b>		<b>27.477</b>	<b>36.793</b>	<b>47.538</b>	<b>13.687</b>	<b>18.043</b>	<b>4.356</b>	<b>31,8</b>	<b>1,4</b>
	Rusia	12.048	19.976	21.626	6.557	8.361	1.804	27,5	0,6
	Hong Kong	4.464	7.766	11.248	2.953	4.202	1.249	42,3	0,4
	Gabón	1.154	2.643	5.039	1.667	1.902	235	14,1	0,1
	Otros	9.811	6.408	9.625	2.510	3.578	1.068	42,5	0,3

\* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A. y sujetas a la emisión de los certificados de origen por parte del Ministerio de Industria y Comercio

**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria

Las exportaciones de maquila de bienes, al mes de abril del 2014 totalizaron USD 65,8 millones, 39% superior a los USD 47,3 millones en el mismo periodo del año anterior. Entre los principales productos enviados se citan las pieles y cueros, materiales eléctricos, calzados y botines, prendas de vestir de punto, los demás artículos textiles, aparatos de óptica y fotografía, materias plásticas y sus manufacturas, prendas de vestir excepto los de punto y fibras sintéticas y artificiales, entre otros.

**Tabla N° 26: Exportaciones de Maquila por Producto**  
En Miles de Dólares.

Producto	2011	2012	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Variación Nominal	Var. % interanual
<b>Total</b>	<b>138.476</b>	<b>138.249</b>	<b>159.768</b>	<b>47.334</b>	<b>65.813</b>	<b>18.480</b>	<b>39,0</b>
Pieles y cueros	46.596	35.365	42.426	12.377	16.091	3.713	30,0
Materiales eléctricos	8.690	111	7.868	25	10.817	10.792	42846,6
Calzados y botines	16.542	33.085	33.654	11.726	9.360	-2.366	-20,2
Prendas de vestir de punto	9.944	10.424	12.174	4.251	6.460	2.208	51,9
Los demás artículos textiles	11.435	11.558	15.438	4.266	4.702	435	10,2
Aparatos de óptica y fotografía	366	4.012	9.781	1.984	4.245	2.262	114,0
Materias plásticas y manufacturas	8.947	4.781	5.094	1.861	4.216	2.355	126,5
Prendas de vestir excepto de punto	12.937	13.317	13.123	3.790	3.191	-599	-15,8
Fibras sintéticas y artificiales	257	3.941	4.073	1.066	1.312	246	23,1
Residuos de industrias alimenticias	2.625	2.376	2.748	847	1.065	219	25,8
Maderas y sus manufacturas	5.362	3.273	2.492	512	916	404	79,0
Extractos curtientes, tintóreos	253	2.350	2.342	859	681	-178	-20,7
Guata y artículos de cordelería	8.448	3.310	891	434	598	164	37,7
Preparaciones alimenticias	2.245	1.603	1.550	1.193	581	-612	-51,3
Otros	3.829	8.744	6.114	2.143	1.578	-564	-26,3

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

Fuente: Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

Entre los principales mercados de exportación de maquila de bienes se encuentran los países del Mercosur, junto a Tailandia, Estados Unidos, China y Francia, entre otros.

**Tabla N° 27: Exportaciones de Maquila por Países**  
En Miles de Dólares.

Países	2011	2012	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Variación Nominal	Var. % interanual
<b>PAISES</b>	<b>138.475</b>	<b>138.249</b>	<b>159.768</b>	<b>47.334</b>	<b>65.813</b>	<b>18.479</b>	<b>39,0</b>
Brasil	60.520	76.959	96.859	28.316	42.652	14.336	50,6
Tailandia	19.918	11.167	16.271	5.226	9.603	4.378	83,8
Uruguay	12.175	12.158	13.676	2.931	3.716	785	26,8
Argentina	18.412	15.012	12.653	3.899	3.009	-890	-22,8
Estados Unidos	6.684	5.902	4.279	1.263	1.934	671	53,1
China	9.698	4.928	4.386	2.495	1.540	-955	-38,3
Francia	1.614	1.379	2.333	860	816	-45	-5,2
Vietnam	897	2.328	1.559	430	620	190	44,2
Alemania	278	388	484	184	394	210	114,3
México	493	508	219	92	210	118	128,6
Chile	1.005	754	722	109	219	110	101,3
Bolivia	787	476	853	203	169	-35	-17,1
Zona Franca Global	280	125	342	0	145	145	100,0
Colombia	578	354	466	100	95	-6	-5,7
Taiwán	744	0	0	0	87	87	100,0
Corea del Sur	0	0	0	0	86	86	100,0
Indonesia	47	427	1.047	495	83	-412	-83,2
Otros	4.346	5.384	3.618	729	435	-294	-40,4

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

Fuente: Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria

**B.1.2. Importaciones Registradas.**

Al mes de abril del 2014, las importaciones registradas totalizaron USD 3.482,6 millones, lo que significó una disminución del 8,8% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 3.817,6 millones.

**Tabla N° 28: Importaciones Acumuladas por Principales Productos.**  
En Miles de Dólares.

	2011	2012	2013	Abril 2013*	Abril 2014*	Var. Nominal	Var. %	Part. %
<b>Total por Productos</b>	<b>11.548.963</b>	<b>10.756.391</b>	<b>11.302.069</b>	<b>3.817.585</b>	<b>3.482.567</b>	<b>-335.019</b>	<b>-8,8</b>	<b>-8,8</b>
<b>En Alza</b>	<b>2.443.193</b>	<b>2.255.350</b>	<b>2.428.792</b>	<b>692.168</b>	<b>761.381</b>	<b>69.213</b>	<b>10,0</b>	<b>1,8</b>
Vehículos, tractores y sus partes	1.133.874	988.104	1.082.893	327.985	364.490	36.505	11,1	1,0
Abonos	496.180	449.009	489.508	132.656	147.903	15.247	11,5	0,4
Aceites esenciales	184.365	206.405	197.354	64.329	69.652	5.323	8,3	0,1
Prod. de industrias químicas	291.902	286.247	347.210	65.791	67.018	1.227	1,9	0,0
Papel, cartón y manufacturas	227.169	179.678	185.331	60.727	64.869	4.142	6,8	0,1
Aluminio y sus manufacturas	48.786	75.322	66.166	21.391	25.943	4.552	21,3	0,1
Leche y productos lácteos	27.395	26.432	25.594	7.545	9.211	1.666	22,1	0,0
Prod. editoriales de la prensa	18.513	29.122	18.559	7.182	7.571	389	5,4	0,0
Productos de la molinería	15.009	15.031	16.177	4.562	4.724	162	3,6	0,0
<b>En Baja</b>	<b>7.235.869</b>	<b>6.643.261</b>	<b>6.849.808</b>	<b>2.439.251</b>	<b>2.088.058</b>	<b>-357.595</b>	<b>-14,4</b>	<b>-9,4</b>
Combustibles y lubricantes	1.524.686	1.708.455	1.589.229	564.279	535.583	-28.696	-5,1	-0,8
Máquinas y aparatos eléctricos	1.946.507	1.665.695	1.781.463	675.387	516.170	-159.217	-23,6	-4,2
Máquinas y aparatos mecánicos	1.686.144	1.403.247	1.559.396	558.798	463.943	-94.855	-17,0	-2,5
Plásticos y sus manufacturas	315.091	311.683	340.716	110.820	116.311	-911	5,0	0,0
Bebidas y tabacos	350.505	351.955	338.854	117.425	109.390	-8.035	-6,8	-0,2
Juguetes	523.737	387.024	326.380	115.785	79.481	-36.304	-31,4	-1,0
Caucho y sus manufacturas	269.857	213.514	235.970	76.387	75.444	-943	-1,2	0,0
Productos farmacéuticos	147.947	159.651	174.624	65.210	55.313	-9.897	-15,2	-0,3
Productos químicos orgánicos	139.246	139.206	187.634	49.789	44.384	-5.405	-10,9	-0,1
Calzados y botines	108.198	101.132	108.157	35.477	34.535	-942	-2,7	0,0
Prendas de vestir	127.573	117.418	123.420	42.271	33.603	-8.668	-20,5	-0,2
Jabones	60.246	55.942	57.685	18.652	16.126	-2.526	-13,5	-0,1
Azúcar y artículos de confitería	36.132	28.339	26.280	8.971	7.775	-1.196	-13,3	0,0
<b>Otros</b>	<b>1.869.901</b>	<b>1.857.780</b>	<b>2.023.469</b>	<b>686.166</b>	<b>633.128</b>	<b>-46.636</b>	<b>-7,7</b>	<b>-1,2</b>

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

Fuente: Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria.

La disminución en las importaciones al mes de abril del 2014 se debió a las menores compras de combustibles y lubricantes; máquinas y aparatos eléctricos; máquinas y aparatos mecánicos; plásticos y sus manufacturas; bebidas y tabaco; juguetes; caucho y sus manufacturas; productos farmacéuticos; productos químicos orgánicos; calzados y botines;

prendas de vestir; jabones y azúcar y artículos de confitería, que disminuyeron por un valor de USD 357,6 millones.

Por otro lado, los rubros que registran alza son: vehículos, tractores y sus partes; abonos; aceites esenciales; productos de las industrias químicas; papel, cartón y manufacturas; aluminio y sus manufacturas; productos lácteos; productos editoriales de la prensa y productos de la molinería, con un aumento de USD 69,2 millones.

A abril del 2014, las compras de Bienes de consumo, intermedio y capital disminuyeron en 5,8%, 0,9% y 17,5% respectivamente, con relación a abril del año 2013. (Ver anexo estadístico, cuadros 47a y 47b).

## **B.2. Comercio Exterior Registrado por Zonas Económicas.**

### **B.2.1. Mercosur**

A abril del 2014, el intercambio comercial de nuestro país con el Mercosur resultó superavitario en USD 290,0 millones, contrario al déficit de USD 475,4 millones registrado en el mismo periodo del 2013. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones e importaciones fue del 50,3% y 44,3%, respectivamente.

Las exportaciones totalizaron USD 1.832,1 millones, superior en 55,4% a los USD 1.178,6 millones a abril del año anterior. (Tabla N° 29)

El principal rubro exportado a este bloque fue la energía eléctrica, que alcanzó un monto de USD 723,7 millones, con una leve disminución con respecto al mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 729,6 millones.

En tanto que el total importado desde el Mercosur fue de USD 1.542,1 millones, inferior en 6,8% a lo registrado en el mismo periodo del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 1.654,0 millones.

Las importaciones provenientes del Brasil, nuestro principal proveedor dentro del Mercosur disminuyeron levemente, cuyas ventas al mes de abril del 2014 totalizaron USD 1.052,5 millones, también las compras desde Argentina disminuyeron en 20,8%, en tanto que desde el Uruguay se incrementaron en 14,5%. Los principales productos importados se detallan en la Tabla N° 30.

**Tabla N° 29: Exportaciones de principales productos al Mercosur.**  
En Miles de Dólares.

Productos	2011	2012	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Var. Nominal	Var. %	Part. %
<b>Total</b>	<b>3.276.184</b>	<b>3.537.090</b>	<b>3.727.786</b>	<b>1.178.648</b>	<b>1.832.097</b>	<b>653.444</b>	<b>55,4</b>	<b>55,4</b>
<b>Argentina</b>	<b>692.131</b>	<b>587.144</b>	<b>717.703</b>	<b>229.677</b>	<b>558.072</b>	<b>328.395</b>	<b>143,0</b>	<b>27,9</b>
Energía eléctrica	541.092	458.071	434.698	145.861	153.156	7.295	5,0	0,6
Materias plásticas	12.662	12.414	12.984	4.040	3.973	-67	-1,7	0,0
Vidrio y manufactura	5.313	3.859	7.935	1.419	3.730	2.311	162,9	0,2
Prendas de vestir	20.179	14.581	9.847	2.791	3.527	736	26,4	0,1
Papel y manufacturas	13.451	9.132	9.134	2.602	3.153	551	21,2	0,0
Muebles y sus partes	11.191	7.241	7.042	2.401	2.397	-4	-0,2	0,0
Pieles y cueros	7.952	6.849	7.104	1.813	1.769	-44	-2,4	0,0
Otros	80.291	74.997	228.959	68.750	386.367	317.617	462,0	26,9
<b>Brasil</b>	<b>2.500.103</b>	<b>2.850.332</b>	<b>2.833.841</b>	<b>913.368</b>	<b>1.001.363</b>	<b>87.995</b>	<b>9,6</b>	<b>7,5</b>
Energía eléctrica	1.726.289	1.774.111	1.801.935	583.781	570.515	-13.266	-2,3	-1,1
Semilla de soja	16.766	111.541	98.120	11.614	154.795	143.181	1.232,8	12,1
Arroz	67.192	86.457	132.956	52.560	48.824	-3.736	-7,1	-0,3
Carne	43.321	104.574	110.316	33.955	43.770	9.815	28,9	0,8
Maíz	144.174	164.335	108.491	15.226	26.430	11.204	73,6	1,0
Aceite de girasol	24.062	19.828	13.018	2.687	8.061	5.374	200,0	0,5
Sebo bovino fundido	9.284	9.138	15.619	5.711	5.629	-82	-1,4	0,0
Trigo	97.874	231.712	142.009	81.094	5.436	-75.659	-93,3	-6,4
Almidón	14.919	13.974	24.383	4.628	4.532	-96	-2,1	0,0
Harina de Trigo	3.943	5.049	28.709	7.887	2.381	-5.506	-69,8	-0,5
Otros	352.279	329.613	358.285	114.225	130.990	16.765	14,7	1,4
<b>Uruguay</b>	<b>83.950</b>	<b>99.614</b>	<b>176.242</b>	<b>35.608</b>	<b>272.662</b>	<b>237.054</b>	<b>665,7</b>	<b>20,1</b>
Prendas de vestir	5.199	5.909	7.552	1.836	2.980	1.144	62,3	0,1
Prod. farmacéuticos	6.157	7.793	9.739	4.460	1.922	-2.538	25,0	-0,2
Madera y manufac.	7.541	6.918	7.437	2.047	1.823	-224	-10,9	0,0
Cueros vacunos	6.885	4.875	8.173	911	1.301	390	100,0	0,0
Productos químicos	1.727	2.078	2.158	791	407	-384	-48,5	0,0
Muebles y sus partes	1.223	2.381	2.104	605	393	-212	-35,0	0,0
Calzados y botines.	8	504	1.240	472	390	-82	-17,4	0,0
Materias plásticas	1.095	3.296	1.389	451	283	-168	-37,3	0,0
Otros	54.115	65.860	136.450	24.035	263.163	239.128	994,9	20,3

\* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A. y sujetas a la emisión de los certificados de origen por parte del Ministerio de Industria y Comercio

Fuente: Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria

**Tabla Nº 30: Importaciones de principales productos desde el Mercosur.**  
En Miles de Dólares.

Productos	2011	2012	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Var. Nominal	Var. %	Part. %
<b>Total</b>	<b>4.878.630</b>	<b>4.468.289</b>	<b>4.747.364</b>	<b>1.654.026</b>	<b>1.542.100</b>	<b>-111.926</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,8</b>
<b>Argentina</b>	<b>1.625.584</b>	<b>1.762.494</b>	<b>1.604.235</b>	<b>563.740</b>	<b>446.395</b>	<b>-117.345</b>	<b>-20,8</b>	<b>-7,1</b>
Naftas	245.388	249.646	272.410	95.303	77.466	-17.837	-18,7	-1,1
Gas-oil	239.422	402.336	244.910	111.747	73.104	-38.643	-34,6	-2,3
Sustancias alimenticias	172.796	187.369	186.805	71.006	49.618	-21.389	-30,1	-1,3
Prod. quím. y farmac.	137.167	120.173	142.954	40.783	35.830	-4.953	-12,1	-0,3
Barras y chapas	101.100	91.089	114.789	42.368	30.708	-11.660	-27,5	-0,7
Ómnibus y camiones	31.816	58.751	73.438	11.236	22.461	11.225	99,9	0,7
Tabacos y cigarrillos	26.656	55.256	52.868	17.033	14.985	-2.048	-12,0	-0,1
Repuestos de maquinas	31.327	32.302	27.217	10.022	7.227	-2.795	-27,9	-0,2
Gases de petróleo	70.872	71.647	55.270	20.746	7.123	-13.624	-65,7	-0,8
Otros	569.042	493.924	433.574	143.496	127.873	-15.623	-10,9	-0,9
<b>Brasil</b>	<b>3.072.350</b>	<b>2.550.594</b>	<b>2.998.739</b>	<b>1.052.513</b>	<b>1.052.463</b>	<b>-50</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Gas-oil	283.780	133.589	231.198	108.460	186.368	77.908	71,8	4,7
Productos químicos	452.629	388.396	424.797	117.022	121.896	4.874	4,2	0,3
Sustancias alimenticias	194.121	177.617	198.464	76.262	63.393	-12.869	11,7	0,5
Máquinas agrícolas	210.388	81.424	179.754	59.063	67.754	8.691	14,7	0,5
Repuesto de máquinas	146.493	125.449	127.744	45.662	39.105	-6.557	-14,4	-0,4
Maquinarias y motores	101.628	72.667	79.958	26.717	27.281	564	-11,4	-0,2
Barras y chapas	49.449	90.517	74.984	31.179	24.523	-6.656	-14,7	-0,3
Generadores eléctricos	49.397	51.484	81.306	40.600	17.410	-23.190	-57,1	-1,4
Tractores y topadoras	95.366	51.412	87.421	31.330	20.141	-11.189	-35,7	-0,7
Otros	1.489.099	1.378.039	1.513.113	516.218	484.592	-31.626	-6,1	-1,9
<b>Uruguay</b>	<b>180.696</b>	<b>155.201</b>	<b>144.390</b>	<b>37.773</b>	<b>43.242</b>	<b>5.469</b>	<b>14,5</b>	<b>0,3</b>
Sustancias alimenticias	5.452	6.677	29.744	2.245	9.683	7.438	331,3	0,4
Tabacos y cigarrillos	30.844	24.162	25.156	9.043	9.150	107	1,2	0,0
Prod. quím. y farmac.	49.532	39.933	37.288	8.219	6.165	-2.054	-25,0	-0,1
Combustibles y lubric.	39.012	40.600	11.524	3.572	5.046	1.474	-33,1	-0,1
Papel y manufacturas	8.348	8.298	10.008	3.482	4.118	636	15,4	0,0
Aluminio y manufact.	2.265	2.528	3.169	1.178	975	-203	100,0	0,0
Repuestos de maquinas	2.352	3.075	2.329	687	660	-27	-40,2	0,0
Otros	42.891	29.928	25.172	9.347	7.445	-1.902	-20,3	-0,1

\* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A  
Fuente: Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria

**B.2.2. Asia.****Tabla Nº 31: Exportaciones de principales productos al Asia.**

En Miles de Dólares.

Productos	Países	2011	2012	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Var. Nominal	Var. %	Part. %
<b>Total</b>		<b>721.177</b>	<b>548.675</b>	<b>924.850</b>	<b>234.750</b>	<b>337.311</b>	<b>102.561</b>	<b>43,7</b>	<b>43,7</b>
<b><u>Semilla de soja</u></b>		<b><u>335.534</u></b>	<b><u>201.941</u></b>	<b><u>265.167</u></b>	<b><u>98.760</u></b>	<b><u>95.772</u></b>	<b><u>-2.988</u></b>	<b><u>-3,0</u></b>	<b><u>-1,3</u></b>
	Malasia	26.802	32.249	43.225	15.812	22.243	6.431	40,7	2,7
	Israel	97.932	99.778	90.524	49.458	21.949	-27.509	-55,6	-11,7
	Bangladesh	9.082	19.839	53.017	22.552	18.150	-4.402	-19,5	-1,9
	Corea del Sur	95.177	20.488	48.528	448	0	-448	-100,0	-0,2
	Japón	1.824	0	15.494	5.265	0	-5.265	-100,0	-2,2
	Indonesia	2.568	140	6.834	1.443	0	-1.443	-100,0	-0,6
	Otros	102.149	29.447	7.545	3.782	33.430	29.648	783,9	12,6
<b><u>Aceite de soja</u></b>		<b><u>105.618</u></b>	<b><u>59.685</u></b>	<b><u>110.362</u></b>	<b><u>15.701</u></b>	<b><u>60.659</u></b>	<b><u>44.958</u></b>	<b><u>286,3</u></b>	<b><u>19,2</u></b>
	India	36.654	20.813	44.307	1.146	39.612	38.466	3.356,5	16,4
	Bangladesh	38.511	17.104	53.065	7.499	10.009	2.510	33,5	6,4
	Irán	30.453	11.580	7.056	7.056	0	-7.056	-100,0	-3,0
	Malasia	0	10.188	0	0	0	0	0,0	0,0
	Otros	0	0	5.934	0	11.038	11.038	100,0	4,7
<b><u>Carnes y despojos</u></b>		<b><u>67.784</u></b>	<b><u>72.972</u></b>	<b><u>173.491</u></b>	<b><u>41.620</u></b>	<b><u>59.862</u></b>	<b><u>18.242</u></b>	<b><u>43,8</u></b>	<b><u>7,8</u></b>
	Israel	46.074	32.588	86.152	20.904	28.728	7.824	37,4	3,3
	Hong Kong	9.567	28.907	70.068	15.192	26.706	11.514	75,8	4,9
	Vietnam	6.236	3.296	7.783	1.981	2.152	171	8,6	0,1
	Libano	3.042	7.242	8.756	3.393	1.990	-1.403	-41,3	-0,6
	Otros	2.865	939	732	150	286	136	90,7	0,1
<b><u>Harina de soja</u></b>		<b><u>26.654</u></b>	<b><u>9.033</u></b>	<b><u>162.422</u></b>	<b><u>24.380</u></b>	<b><u>57.460</u></b>	<b><u>33.080</u></b>	<b><u>135,7</u></b>	<b><u>14,1</u></b>
	Japón	0	0	39.832	10.623	52.262	41.639	392,0	17,7
	Indonesia	26.654	9.033	99.093	13.757	5.198	-8.559	-62,2	-3,6
	Otros	0	0	23.497	0	0	0	0,0	0,0
<b><u>Otros</u></b>		<b><u>185.587</u></b>	<b><u>205.044</u></b>	<b><u>213.407</u></b>	<b><u>54.289</u></b>	<b><u>63.558</u></b>	<b><u>9.269</u></b>	<b><u>17,1</u></b>	<b><u>3,9</u></b>

\* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A. y sujetas a la emisión de los certificados de origen por parte del Ministerio de Industria y Comercio

Fuente: Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria

El intercambio comercial con Asia arroja un déficit de USD 860,3 millones, inferior en 29,9% al déficit a abril del 2013, que alcanzaron USD 1.227,6 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones e importaciones fue del 9,3% y 34,4%, respectivamente.

El total exportado al Asia totalizó USD 337,3 millones, 43,7% superior a lo exportado a abril del 2013, que alcanzó USD 234,8 millones, siendo los principales rubros exportados semilla de soja, carne y despojos comestibles, aceites de soja, entre otros.

En tanto que el total importado desde el Asia fue de USD 1.197,6 millones, inferior en 18,1% a lo registrado en el mismo periodo del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 1.462,4 millones.

Cabe señalar que el 75,7% de las importaciones provenientes del Asia son originarios de China Continental, cuyo monto alcanzó USD 906,7 millones, inferior en 19,7% a lo importado a abril del 2013 y que fuera USD 1.129,8 millones como se aprecia en el siguiente cuadro.

**Tabla N° 32: Importaciones desde China Continental.**

En Miles de Dólares.

	2011	2012	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Var. Nominal	Var. %	Part. %
<b>Total por Productos</b>	<b>3.439.197</b>	<b>2.979.476</b>	<b>3.216.641</b>	<b>1.129.843</b>	<b>906.725</b>	<b>-223.118</b>	<b>-19,7</b>	<b>-19,7</b>
<b>En Alza</b>	<b>270.431</b>	<b>250.002</b>	<b>289.820</b>	<b>93.381</b>	<b>103.831</b>	<b>29.671</b>	<b>11,2</b>	<b>2,6</b>
Vehículos, tractores y sus partes	160.203	149.720	148.602	52.017	57.586	5.569	10,7	0,5
Caucho y sus manufacturas	81.430	68.314	91.218	24.931	31.222	6.291	25,2	0,6
Inst. de óptica, fotografía	20.753	24.734	42.032	14.538	12.616	17.299	69,9	1,5
Papel, cartón y manufacturas	8.045	7.234	7.968	1.895	2.407	512	27,0	0,0
<b>En Baja</b>	<b>2.945.610</b>	<b>2.505.797</b>	<b>2.696.119</b>	<b>966.918</b>	<b>734.954</b>	<b>-234.415</b>	<b>-24,0</b>	<b>-20,7</b>
Máquinas y aparatos eléctricos	1.413.377	1.193.219	1.328.613	495.825	392.379	-103.446	-20,9	-9,2
Máquinas y aparatos mecánicos	692.724	588.471	650.458	242.733	161.536	-81.197	-33,5	-7,2
Juguetes	480.192	360.111	290.446	108.149	71.142	-37.007	-34,2	-3,3
Productos químicos orgánicos	87.115	89.485	128.226	29.494	29.602	-2.532	-28,5	-0,2
Prendas de vestir	76.079	71.611	69.928	26.776	20.287	-6.489	-24,2	-0,6
Plásticos y sus manufacturas	28.976	30.611	41.534	16.775	15.646	-1.129	-6,7	-0,1
Productos de las ind. químicas	61.090	67.484	81.957	14.832	15.496	-262	-4,1	0,0
Calzados y botines	42.767	38.549	37.461	11.535	11.144	-391	-3,4	0,0
Manufacturas de hierro	15.399	17.579	21.079	8.049	7.392	-74	-3,3	0,0
Tejidos de punto	37.087	36.824	28.162	6.783	5.204	-1.579	-23,3	-0,1
Aparatos de relojería	10.804	11.853	18.255	5.967	5.126	-309	-18,2	0,0
<b>Otros</b>	<b>223.156</b>	<b>223.677</b>	<b>230.703</b>	<b>69.544</b>	<b>67.940</b>	<b>-18.373</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,6</b>

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

Fuente: Departamento de Cuentas Externas, 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; máquinas y aparatos mecánicos; juguetes; productos químicos orgánicos; prendas de vestir; plásticos y sus manufacturas; productos de las industrias químicas; calzados y botines; manufacturas de hierros; tejidos de punto y aparatos de relojería, que disminuyeron por un valor de USD 234,4 millones.

Los rubros que registran alza son Vehículos, tractores y sus partes, caucho y sus manufacturas, instrumentos de óptica y papel, cartón y sus manufacturas, que aumentaron por valor de USD 29,7 millones.

### **B.2.3. Unión Europea.**

El intercambio comercial con la Unión Europea arroja un superávit de USD 279,6 millones, inferior en 25,8% al superávit de USD 376,7 millones a abril del año 2013. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones e importaciones fue del 15,6% y 8,2%, respectivamente.

El total exportado a la Unión Europea alcanzó USD 566,4 millones, 13,5% inferior a lo exportado a abril del 2013, que alcanzó USD 655,1 millones, siendo el principal rubro exportado la semilla de soja, representando el 71% del total de envíos. (Tabla N° 33).

Las importaciones desde la Unión Europea alcanzaron USD 287,8 millones, 3,4% superior a lo importado a abril del 2013, que alcanzó USD 278,4 millones y entre los principales rubros se encuentran vehículos, tractores y sus partes, maquinarias y aparatos mecánicos, productos químicos y farmacéuticos, productos de perfumería y bebidas alcohólicas entre otros, como se puede observar en la Tabla N° 34.

**Tabla N° 33: Exportaciones de Principales Productos a la Unión Europea.**  
En Miles de Dólares.

Producto	Países	2011	2012	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Var. Nominal	Var. %	Part. %
<b>Total</b>		<b>1.538.809</b>	<b>1.062.027</b>	<b>1.418.135</b>	<b>655.118</b>	<b>566.387</b>	<b>-88.731</b>	<b>-13,5</b>	<b>-13,5</b>
<b><u>Semilla de soja</u></b>		<b><u>1.314.614</u></b>	<b><u>769.311</u></b>	<b><u>973.561</u></b>	<b><u>538.791</u></b>	<b><u>401.221</u></b>	<b><u>-137.570</u></b>	<b><u>-25,5</u></b>	<b><u>-21,0</u></b>
	Países Bajos	58.670	13.002	50.742	40.416	193.532	153.116	378,8	23,4
	Italia	260.804	117.422	121.058	81.212	77.357	-3.855	-4,7	-0,6
	Francia	82.977	0	93.208	47.299	66.674	19.375	41,0	3,0
	España	221.133	118.708	194.980	95.411	34.822	-60.589	-63,5	-9,2
	Grecia	49.750	67.421	78.355	35.188	15.256	-19.932	-56,6	-3,0
	Portugal	69.402	53.698	127.984	106.449	6.402	-100.047	-94,0	-15,3
	Alemania	526.490	399.060	287.995	122.658	0	-122.658	-100,0	-18,7
	Reino Unido	0	0	19.239	10.158	7.178	-2.980	-29,3	-0,5
	Otros	45.388	0	0	0	0	0	0,0	0,0
<b><u>Harina de soja</u></b>		<b><u>30.663</u></b>	<b><u>63.683</u></b>	<b><u>196.591</u></b>	<b><u>41.677</u></b>	<b><u>86.574</u></b>	<b><u>44.897</u></b>	<b><u>107,7</u></b>	<b><u>6,9</u></b>
	Polonia	9.218	6.720	42.774	0	23.070	23.070	100,0	3,5
	Italia	21.445	56.963	132.814	31.385	13.877	-17.508	-56	-2,7
	Dinamarca	0	0	5.725	0	3.737	3.737	100,0	0,6
	Portugal	0	0	10.292	10.292	0	-10.292	-100,0	-1,6
	Otros	0	0	4.986	0	45.890	45.890	100,0	7,0
<b><u>Cueros Vacunos</u></b>		<b><u>28.185</u></b>	<b><u>60.267</u></b>	<b><u>90.533</u></b>	<b><u>25.580</u></b>	<b><u>40.097</u></b>	<b><u>14.517</u></b>	<b><u>56,8</u></b>	<b><u>2,2</u></b>
	Italia	23.276	55.496	81.820	23.063	36.649	13.586	58,9	2,1
	Alemania	2.317	2.368	2.614	820	1.088	268	32,7	0,0
	Portugal	86	300	1.617	462	878	416	90,0	0,1
	Francia	1.616	1.380	2.334	861	816	-45	-5,2	0,0
	España	890	723	2.076	374	666	292	78,1	0,0
	Otros	0	0	72	0	0	0	0,0	0,0
<b><u>Aceite de soja</u></b>		<b><u>11.328</u></b>	<b><u>10.399</u></b>	<b><u>34.527</u></b>	<b><u>9.234</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-9.234</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>-1,4</u></b>
	Bélgica	0	10.399	29.505	9.234	0	-9.234	-100,0	-2,0
	España	0	0	5.022	0	0	0	0,0	0,0
	Otros	11.328	0	0	0	0	0	0,0	0,0
<b><u>Otros</u></b>		<b><u>154.019</u></b>	<b><u>158.367</u></b>	<b><u>122.923</u></b>	<b><u>39.836</u></b>	<b><u>38.495</u></b>	<b><u>-1.341</u></b>	<b><u>-3,4</u></b>	<b><u>-0,2</u></b>

\* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A. y sujetas a la emisión de los certificados de origen por parte del Ministerio de Industria y Comercio

Fuente: Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria

**Tabla N° 34: Importaciones de Principales Productos desde la Unión Europea.**  
En Miles de Dólares.

<b>Producto</b>	<b>Países</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013*</b>	<b>Abril 2013*</b>	<b>Abril 2014*</b>	<b>Var. Nominal</b>	<b>Var. %</b>	<b>Part. %</b>
<b>Total</b>		<b>710.082</b>	<b>697.288</b>	<b>949.030</b>	<b>278.373</b>	<b>287.808</b>	<b>9.435</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>
<b><u>Vehículos, tractores y sus partes</u></b>		<b><u>134.117</u></b>	<b><u>112.041</u></b>	<b><u>145.151</u></b>	<b><u>43.525</u></b>	<b><u>49.085</u></b>	<b><u>6.175</u></b>	<b><u>12,8</u></b>	<b><u>2,2</u></b>
	Alemania	74.277	66.174	71.487	20.379	26.500	6.121	30,0	2,2
	Suecia	15.266	12.577	18.134	5.474	5.686	212	3,9	0,1
	Países Bajos	16.951	5.782	11.592	3.815	4.739	1.539	24,2	2,3
	España	8.288	9.972	13.659	4.689	3.552	-1.137	-24,3	-0,4
	Otros	19.336	17.536	30.279	9.168	8.608	-560	-6,1	-0,2
<b><u>Maquinarias y aparatos mecánicos</u></b>		<b><u>121.302</u></b>	<b><u>118.434</u></b>	<b><u>123.813</u></b>	<b><u>39.617</u></b>	<b><u>42.659</u></b>	<b><u>-8.545</u></b>	<b><u>7,7</u></b>	<b><u>-3,1</u></b>
	Alemania	57.165	35.753	48.157	16.862	12.793	-4.069	-24,1	-1,5
	España	8.130	9.656	12.906	4.924	8.110	776	64,7	1,1
	Italia	26.058	29.179	26.712	6.710	6.759	49	0,7	0,0
	Otros	29.949	43.846	36.038	11.121	14.997	-5.301	34,9	-1,9
<b><u>Productos químicos y farmacéuticos</u></b>		<b><u>87.663</u></b>	<b><u>104.891</u></b>	<b><u>129.540</u></b>	<b><u>31.712</u></b>	<b><u>33.368</u></b>	<b><u>2.051</u></b>	<b><u>5,2</u></b>	<b><u>0,7</u></b>
	Alemania	20.311	24.310	31.846	10.102	8.693	-1.014	-13,9	-1,5
	Bélgica	9.006	12.680	9.078	4.900	7.145	2.245	45,8	0,8
	Francia	14.700	18.535	41.542	5.300	5.909	609	11,5	0,2
	España	16.000	16.335	17.637	4.945	3.890	-1.055	-21,3	-0,4
	Otros	27.646	33.031	29.437	6.465	7.731	1.266	19,6	0,5
<b><u>Productos de perfumería</u></b>		<b><u>59.981</u></b>	<b><u>60.235</u></b>	<b><u>62.614</u></b>	<b><u>22.189</u></b>	<b><u>24.330</u></b>	<b><u>2.141</u></b>	<b><u>9,6</u></b>	<b><u>0,8</u></b>
	Francia	32.371	32.945	30.111	9.239	10.614	1.375	14,9	0,5
	España	16.738	17.250	23.194	9.396	8.514	-882	-9,4	-0,3
	Países Bajos	330	609	1.682	879	1.951	1.072	122,0	0,4
	Otros	10.542	9.431	7.627	2.675	3.251	576	21,5	0,2
<b><u>Bebidas alcohólicas</u></b>		<b><u>49.374</u></b>	<b><u>42.540</u></b>	<b><u>43.654</u></b>	<b><u>13.514</u></b>	<b><u>12.552</u></b>	<b><u>-962</u></b>	<b><u>-7,1</u></b>	<b><u>-0,3</u></b>
	Reino Unido	38.315	33.518	30.084	9.522	7.244	-2.278	-23,9	-0,8
	Países Bajos	718	885	2.677	588	2.038	1.450	246,6	0,5
	Francia	4.207	3.184	3.081	1.292	1.058	-234	-18,1	-0,1
	Otros	6.134	4.953	7.812	2.112	2.212	100	4,7	0,0
<b><u>Otros</u></b>		<b><u>257.644</u></b>	<b><u>259.146</u></b>	<b><u>444.258</u></b>	<b><u>127.816</u></b>	<b><u>125.814</u></b>	<b><u>8.575</u></b>	<b><u>-1,6</u></b>	<b><u>3,1</u></b>

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

Fuente: Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria

## C. Producción y Precios Internacionales.

### C.1. Soja.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) elaboró su informe sobre la cosecha mundial de soja en la campaña 2013/14, situándolas en 281,7 millones de toneladas, superior en 12,6 millones de toneladas a la registrada en la temporada anterior cuando alcanzara 269,1 millones de toneladas, con existencias finales de 71,4 millones de toneladas contra los 62,5 millones de toneladas del ciclo 2012/13.

Se estima ahora para los EE.UU. un volumen de producción de soja 2013/14 de 85,71 millones versus 82,06 millones de la campaña pasada 2012/13. En el caso de Brasil, el organismo proyecta ahora una cosecha de soja que podría llegar al récord de 88 millones de toneladas y de esta forma se vuelve a consolidar como el primer país productor mundial de soja.

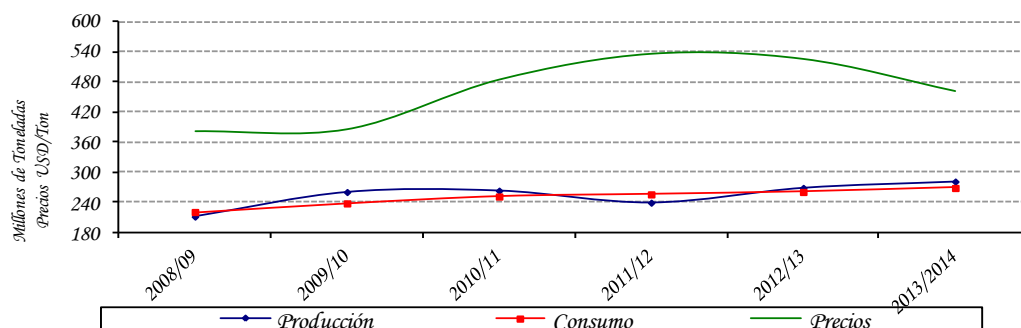
Para la Argentina no produjo cambios manteniendo su estimado en 53,5 millones de toneladas. Por primera vez en la historia del USDA aparece Paraguay en el cuadro de balance y oferta mundial, con un volumen proyectado de 9 millones de toneladas muy cerca del récord de 9,4 alcanzado en la campaña 2012/13.

China mantiene su nivel de importaciones récord de poroto de soja, 69 millones de toneladas, con un aumento interanual de 9,5 millones de toneladas con respecto a los 59,5 millones importados en la campaña anterior.

En el análisis global, la merma producida en los Estados Unidos es compensada por la mayor producción que se espera en América del Sur, tanto en la Argentina como en Brasil.

#### Gráfico N° 32: 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° 35: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.**  
En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Producción	260,8	263,6	239,6	269,1	281,7
Consumo	238,8	251,9	256,2	261,0	268,9
Stock Final	59,5	69,9	56,0	62,5	71,4

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

## C.2. Carne.

El Servicio Exterior Agrícola (FAS) del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), dio a conocer un reporte en cuanto a producción, consumo y comercio de carnes, donde para el año 2014 se espera que la producción de carnes de pollo, cerdo y res alcance nuevos récords, en tanto que las exportaciones mundiales de carne han crecido 40% en menos de 10 años.

Durante este año 2014, la producción de carne de cerdo de China continuará su tendencia al alza con un aumento del 2% hasta alcanzar los 55,8 millones de toneladas.

La producción de carne de pollo se incrementará en 3%, en comparación con el nivel de producción a la baja revisado en 2013. El USDA FAS en Brasilia cree que la producción estimada de 12,7 millones de toneladas en 2014 refleja las expectativas actuales de los productores de seguir con una estrategia que se ajuste a la oferta y la demanda de pollos de engorde y mantenga sus márgenes de beneficios.

La producción ganadera mundial para el 2014 prevé un aumento en 58,6 millones de toneladas. La mayoría de los productores más importantes esperan obtener mayores beneficios por suministros de alimentación más baratos y el aumento de la demanda de importaciones, principalmente de China y Hong Kong. Si bien Estados Unidos sigue siendo el mayor productor de carne del mundo, se prevé que la producción disminuirá 6%, alcanzándose 11,0 millones de toneladas.

El consumo mundial se pronostica ligeramente por encima del récord del año pasado, a 57,0 millones de toneladas. Las exportaciones en 9,2 millones de toneladas, con el Brasil y la India, que representa la mayor parte de este crecimiento.

Para el Brasil se pronostica un incremento del 3%, a un récord de 9,9 millones de toneladas, impulsada por la ayuda de los programas gubernamentales que subvencionan las

tasas de interés para promover la mejora de pastos y la utilización de una genética de mayor calidad.

Para la Unión Europea la producción de carne de vacuna aumentará ligeramente a 7,8 millones de toneladas, en tanto que para China se prevé aumentos del 2%, a casi 5,8 millones de toneladas, esperándose que el consumo seguirá superando la producción y las importaciones se incrementarían en 19%, alcanzando un nuevo record y convirtiéndose China en el primer importador mundial de carne bovina, desplazando a Rusia.

Para la India, la fuerte demanda de productos lácteos anima la continua expansión del hato ganadero, esperándose un incremento del 1%, en tanto que la producción sea del 5%, favorecido por los programas de gobierno que fomentan la producción.

La producción para la Argentina se pronostica ligeramente a más de 2,8 millones de toneladas, esperando que los precios más altos del ganado mejoren el rendimiento y ayude a compensar la inflación esperada, en tanto que para Australia, la producción se pronostica prácticamente sin cambios en casi 2,3 millones de toneladas.

Para Paraguay, se pronostica aumentos del 8% en la producción, alcanzando 540.000 toneladas, apoyadas por la expansión del hato. Las mejoras en el manejo y la eficiencia reproductiva son muy significativas gracias a las inversiones que se están realizando en el sector.

---

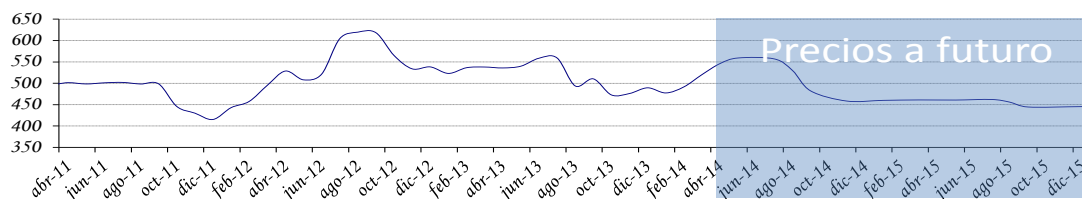
**Tabla N° 36:** Oferta y Demanda Mundial de Carnes Bovina, Porcina y Aviar.  
En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Producción	236,4	244,3	246,3	251,9	256,1	260,0
Consumo	234,3	241,7	242,7	247,9	252,2	255,9

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

En abril del 2014, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 546,4 por tonelada. Este precio significó un incremento del 1,9% con relación al mismo mes del año 2013, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 536,1 por tonelada. La tendencia de los precios a futuros de la soja es a la baja ya que su producción podría alcanzar un máximo histórico en 2013/14.

**Gráfico N° 33: Evolución del Precio de la Soja**  
En USD/Ton.

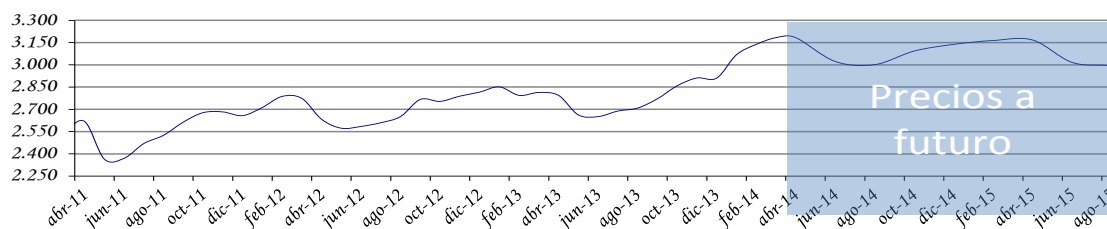


**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters y Bloomberg).

En el mes de abril del 2014, el precio promedio de la carne vacuna en el mercado de Chicago fue de USD 3.183,3 la tonelada, aumentando la cotización en 14% con respecto al precio promedio del mes de abril del año 2013, cuando fuera de USD 2.793,5 por tonelada.

Rabobank, el banco holandés especializado en materias primas, proyectó valores firmes para las carnes para el 2014 gracias a la demanda firme y oferta ceñida. En este marco, prevén precios de la hacienda relativamente altos para la mayoría de las regiones.

**Gráfico N° 34: Evolución del Precio de la Carne Vacuna**  
En USD/Ton.



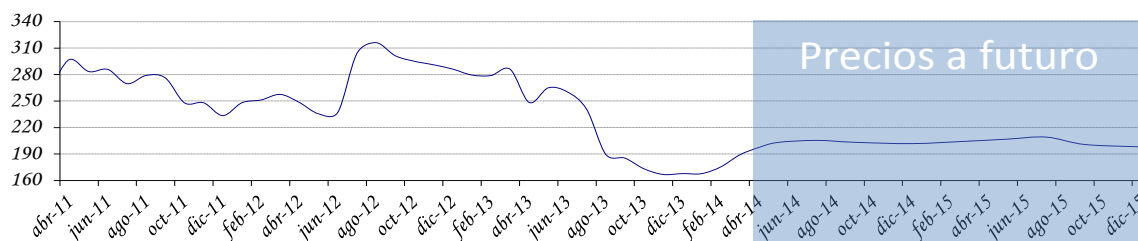
**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters y Bloomberg).

En abril del 2014, el precio promedio del grano de maíz en el mercado de Chicago fue de USD 197,5 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 22,2% con

respecto al precio promedio de abril del año 2013, cuando fuera de USD 253,9 por tonelada.

La tendencia de los precios a futuro del maíz son a la baja debido a que la producción en 2013/14 representa un nuevo record y la proyección para las existencias mundiales de los principales exportadores se estiman ahora en su nivel más elevado en 26 años.

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

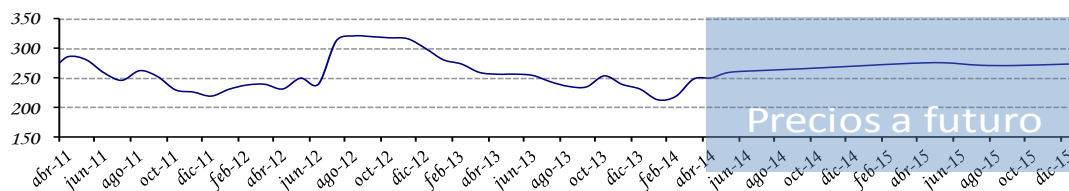


**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters y Bloomberg).

En el mes de abril del 2014, la cotización promedio del trigo en el mercado de Chicago se ubicó en USD 250,2 por tonelada, significando una disminución del 2,6% con relación al mismo mes del año 2013, en el cual la cotización se situaba en USD 256,9 por tonelada.

Los futuros de trigo también muestran caídas a pesar de que las existencias en Estados Unidos fueron menores a las previstas, condición que podría llegar a dar alguna fuerza a los precios, sin embargo, los holgados inventarios mundiales presionan a la baja.

**Gráfico N° 36: Evolución del Precio del Trigo.**  
En USD/Ton.



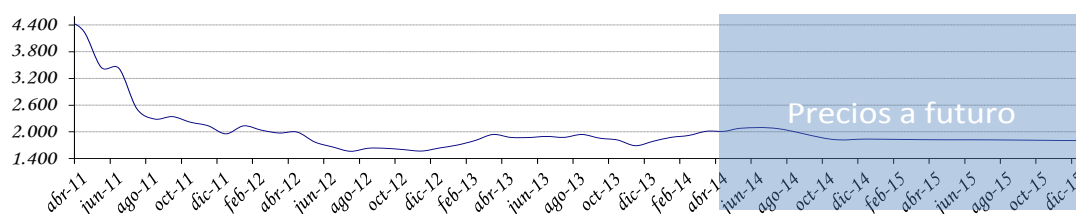
**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters y Bloomberg).



En el mes de abril del 2014, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 2.011,6 la tonelada, con un aumento del 7,3% con respecto al precio promedio de abril del 2013, cuando fuera de USD 1.874,4 por tonelada.

El International Cotton Advisory Committee (Icac) ha reducido sus previsiones sobre el precio de esta fibra. El incremento del consumo no superará aun la producción global estimada y se prevé que sigan aumentando las reservas. Icac calcula que en la temporada actual, 2013-2014, los stocks alcancen los veinte millones de toneladas.

**Gráfico N° 37: Evolución del Precio del Algodón**  
USD/Ton

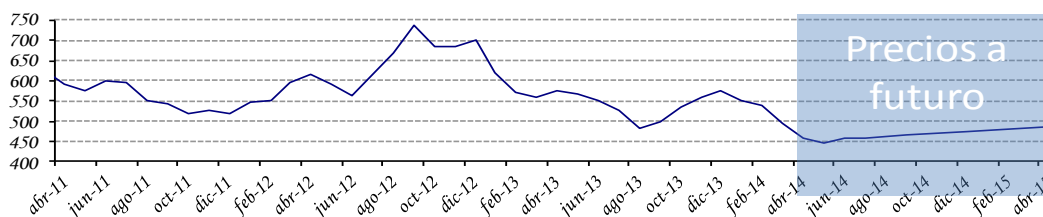


**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters y Bloomberg).

En abril del 2014, el precio promedio del girasol en el mercado de Sudáfrica fue de USD 456,9 la tonelada, disminuyendo la cotización en 20,5% con respecto al precio promedio de abril del año 2013, cuando fuera de USD 574,5 por tonelada.

La producción mundial de semillas de girasol en 2013/2014 se elevará a 38,9 millones de toneladas desde los 35,9 millones de toneladas estimados con anterioridad, lo que implica una considerable presión sobre los precios a la baja en los próximos años, dijo Oil World.

**Gráfico N° 38: Evolución del Precio del Girasol**  
En USD/Ton.

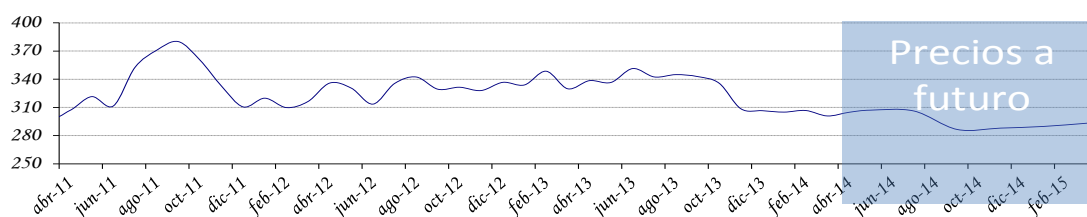


**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Subgerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters y Bloomberg).

Así mismo, en el mes de abril del 2014, la cotización promedio del arroz en el mercado de Chicago se ubicó en USD 304,9 por tonelada, significando una disminución del 9,9% con relación al mismo mes del año 2013, en el cual la cotización se situaba en USD 338,6 por tonelada.

Los precios del arroz caerán por las altas existencias, que están llegando al nivel más alto en 12 años, en tanto aumenta la producción en 2013-2014 a un récord, según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés).

**Gráfico N° 39:** Evolución del Precio del Arroz  
En USD/Ton.

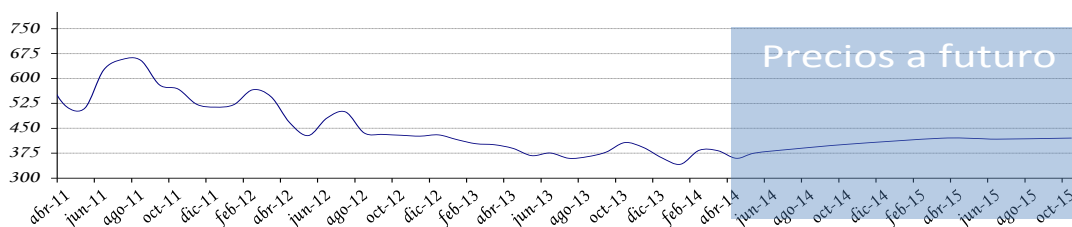


**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Subgerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters y Bloomberg).

En el mes de abril del 2014, la cotización promedio del azúcar en el mercado de Nueva York se ubicó en USD 359,8 por tonelada, significando una disminución del 7,6% con relación al mismo mes del año 2013, en el cual la cotización se situaba en USD 389,6 por tonelada.

Con los excedentes de producción mundial de azúcar en la campaña de mercadeo 2010/2011 se dio la acumulación del producto y por ende, una reducción en los precios internacionales. Así lo aseguró el Servicio de Investigación Económica del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, USDA, quien también señaló que “el superávit global será menor en el periodo 2013/2014 porque los precios mundiales más bajos durante 2012/2013 contribuyen a la producción ligeramente inferior y un mayor consumo en 2013/2014”.

**Gráfico N° 40:** Evolución del Precio del Azúcar  
En USD/Ton.



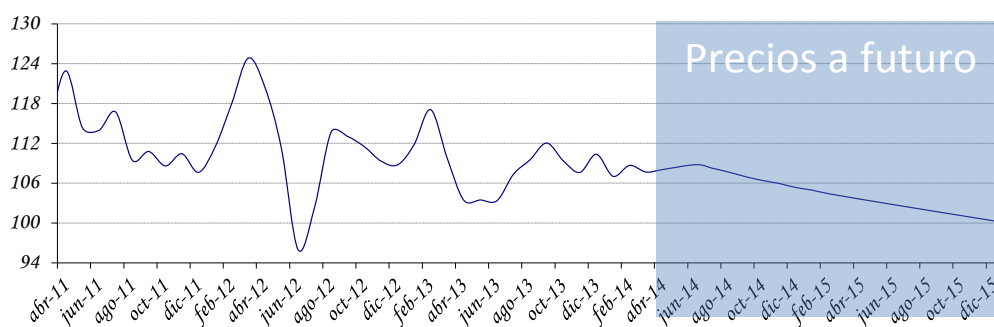
**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Subgerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters y Bloomberg).

### C.3. Precio del Petróleo.

En el mes de abril del 2014, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 108,1 por barril, lo que implica un incremento del 0,4% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 107,7 por barril.

Los precios globales del petróleo se incrementaron debido al conflicto entre Rusia y Ucrania, que mantiene la tensión en el mercado del petróleo.

**Gráfico N° 41:** Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.  
USD/Barril.



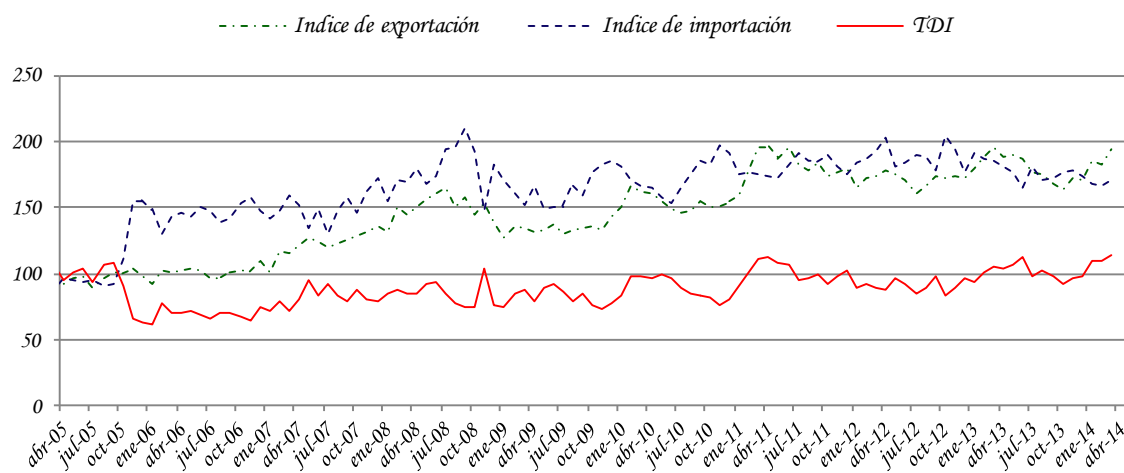
**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras de Reuters y Bloomberg).

#### C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)<sup>17</sup> están definidos como la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación. La importancia de este índice para el Paraguay, por ser una economía pequeña y abierta, surge de la dependencia del país a las fluctuaciones de precios mundiales.

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 presentó un aumento en abril del 2014 de 3,8% y en términos acumulados e interanuales aumentos del 10,1% y 9%, respectivamente.

**Gráfico N° 42:** Evolución mensual del Término de Intercambio.  
Índices 1994 = 100.



**Fuente:** Departamento de Cuentas Externas, Sub Gerencia General de Política Monetaria (en base a cifras del SOFIA).

<sup>17</sup> TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.

**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 30 de abril de 2014, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.679,7 millones. Se observa un aumento de 0,4% con respecto al saldo de marzo de 2014 y un aumento de 0,4% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de abril se registró una transferencia neta positiva de USD 19,9 millones, los desembolsos fueron USD 42,7 millones y los servicios totales USD 22,8 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de abril de 2014 suman USD 66,5 millones y USD 84,3 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 17,8 millones

## ***E. ANEXOS***

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) |  
DE PARAGUAY |

**MARZO 2014**

## ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) DE PARAGUAY

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

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

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

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

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

#### Comportamiento al mes de marzo del año 2014.

El Estimador Cifras de Negocios (ECN) registró en el mes de marzo de 2014 una variación interanual de 4,6%, ubicándose por encima de la tasa de -0,1% observada en el mismo mes del año 2013<sup>2</sup>. Con este resultado el ECN acumuló un crecimiento de 2,9% en el tercer mes del año 2014<sup>3</sup>. (Ver TABLA I.1.).

Por otra parte, y respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó un crecimiento interanual de 3% en el mes de marzo de 2014<sup>4</sup>. Este crecimiento fue superior al 2,8% registrado en el mes de marzo de 2013, y al 2,7% observado en el mes de febrero de 2014.

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

<sup>2</sup> Compara las ventas del mes, con respecto a las ventas del mismo mes del año anterior.

<sup>3</sup> Compara las ventas acumuladas al mes de referencia, con respecto a las ventas acumuladas al mes de referencia del año anterior.

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



El comportamiento interanual del ECN en el mes de marzo de 2014 estuvo influenciado por el buen desenvolvimiento exhibido por las ventas de la rama de los servicios, y por el buen desarrollo de la rama industrial manufacturera, acompañadas del moderado comportamiento de las ventas de la rama comercial.

En tal sentido, y en términos globales, **la rama Comercial** experimentó desarrollos interanuales levemente favorables en sus ventas en el referido período. Al interior de la misma se registraron comportamientos disímiles. Así, en las sub-ramas comerciales dedicadas a la venta de bienes durables, la venta de equipamiento para el hogar mostró desarrollos desfavorables, mientras que la venta de vehículos automotores observó un desenvolvimiento muy favorable. Por su parte, dentro de la venta de los bienes semi-durables y no-durables, la venta de alimentos, bebidas y tabaco, la venta de combustibles y la venta de gas exhibieron desempeños desfavorables, en tanto que la venta de productos farmacéuticos y las tiendas de prendas de vestir presentaron desarrollos favorables.

Por otra parte, se puede señalar que la venta de materiales de construcción exhibió un comportamiento muy favorable. Así, la producción y venta de cemento, la venta de productos de olerías y de productos sanitarios, registraron comportamientos positivos, conforme se desprende de las cifras registradas por las mismas durante el período. (Ver TABLA I.3.).

Por su parte, la rama **Industrial Manufacturera**, exhibió en términos generales, un buen desenvolvimiento en el comportamiento interanual de sus ventas. Al interior de la rama manufacturera se observaron desenvolvimientos distintos. Así, las ventas de

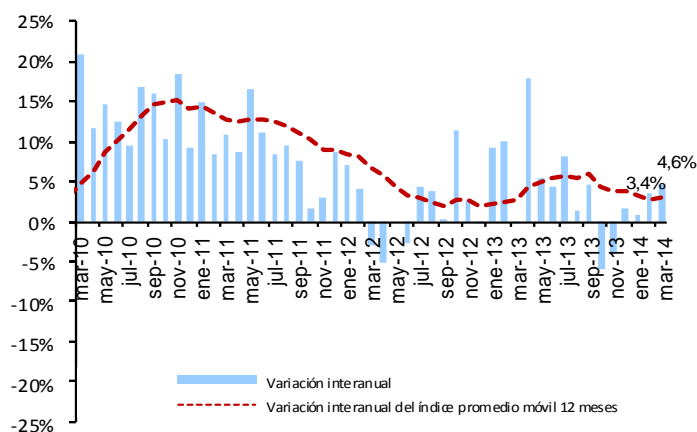
**TABLA I.1.: Estimador Cifras de Negocios (ECN)**

Indice general				
Periodo	Indice Serie original	Variación porcentual		
		Mensual	Interanual	Acumulado
<b>2013<sup>1/</sup></b>				
ene-13	169,9	-7,6	9,3	9,3
feb-13	156,8	-7,7	10,0	9,6
mar-13	147,4	-6,0	-0,1	6,4
abr-13	149,9	1,7	17,8	8,9
may-13	181,6	21,2	5,4	8,1
jun-13	158,1	-13,0	4,2	7,4
jul-13	164,7	4,2	8,0	7,5
ago-13	172,5	4,8	1,4	6,7
sep-13	170,7	-1,1	4,6	6,4
oct-13	166,0	-2,8	-6,0	5,0
nov-13	166,0	0,0	-4,1	4,1
dic-13	186,8	12,5	1,6	3,9
<b>2014<sup>1/</sup></b>				
ene-14	171,3	-8,3	0,8	0,8
feb-14	162,1	-5,4	3,4	2,0
mar-14	154,3	-4,8	4,6	2,9

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

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Indice general			
Periodo	Indice Promedio móvil <sup>2/</sup>	Variación porcentual	
		Mensual	Interanual
<b>2013<sup>1/</sup></b>			
ene-13	160,9	0,8	2,1
feb-13	162,1	0,7	2,5
mar-13	162,1	0,0	2,8
abr-13	163,9	1,2	4,3
may-13	164,7	0,5	4,8
jun-13	165,3	0,3	5,4
jul-13	166,3	0,6	5,7
ago-13	166,5	0,1	5,5
sep-13	167,1	0,4	5,9
oct-13	166,2	-0,5	4,3
nov-13	165,6	-0,4	3,7
dic-13	165,9	0,2	3,9
<b>2014<sup>1/</sup></b>			
ene-14	166,0	0,1	3,2
feb-14	166,4	0,3	2,7
mar-14	167,0	0,3	3,0

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

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

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

gran parte de las sub-ramas manufactureras registraron comportamientos favorables, como

la venta de productos textiles, prendas de vestir, cuero y calzado, de productos químicos, químicos farmacéuticos y productos plásticos, de papel y productos de papel, de productos minerales no metálicos (cemento, productos de olerías, etc.) y la sub-rama de alimentos, bebidas y tabaco, mientras que se observó desarrollos desfavorables en las ventas de los ingenios azucareros y otros alimentos.

Por último, la rama de los **Otros Servicios** registró en conjunto desempeños muy favorables. Al interior de la rama se observó por una parte, un buen perfil de crecimiento en los servicios de transporte de pasajeros y de carga, los servicios de energía eléctrica y agua, los servicios a las empresas, mientras que los servicios a los hogares, los servicios de alojamiento y restaurantes mostraron un desempeño más moderado. En tanto que los servicios de comunicación exhibieron desempeños ligeramente desfavorables en sus ventas.

### Empleo.

El número de personas ocupadas registró, en términos interanuales, un alza de 3,9% en el primer trimestre del año 2014, respecto a igual período del año anterior<sup>5</sup>.

El comportamiento del mercado laboral en este período, estuvo explicado en parte, por el aumento del empleo en la rama económica de los **Servicios**, en especial en las sub-ramas del comercio, restaurantes y hoteles, seguidas de las sub-ramas de electricidad y agua

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

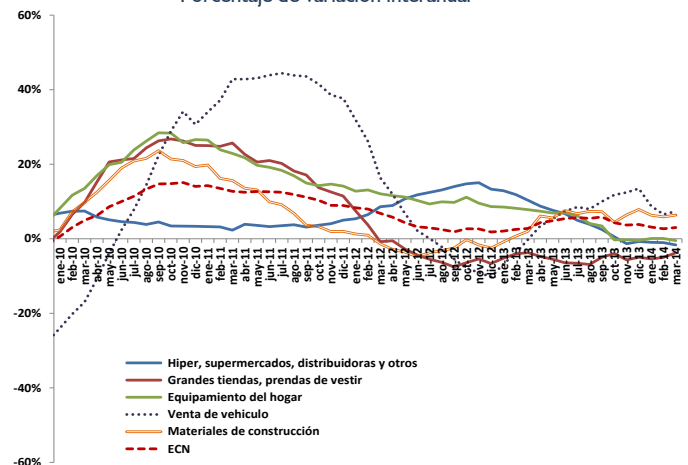
**TABLA I.3.: Estimador Cifras de Negocios (ECN)**  
Sub-ramas comerciales  
Porcentaje de variación interanual  
(Sobre valores constantes)

Subramas comerciales <sup>1/</sup>	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14
Hiper, supermercados, distribuidoras y otros	2,8	-2,8	4,4	1,9	-6,2	-0,1	-3,0	-9,4	-7,9	4,6	1,5	2,5	-4,5
Grandes tiendas, prendas de vestir	-14,3	-6,5	-13,5	-13,8	-9,5	-7,0	15,6	14,3	-11,3	-2,3	-7,0	1,9	1,3
Equipamiento del hogar	1,8	3,7	1,8	3,1	-5,0	-8,5	-2,7	-17,0	-1,2	6,6	13,2	6,2	-5,9
Venta de vehículos	12,2	35,3	5,6	9,7	11,3	-6,7	9,8	9,0	5,9	6,6	-9,4	0,7	22,7
Venta de combustibles	-8,1	15,1	-6,7	-3,6	4,5	3,4	11,2	-23,2	-24,2	-4,6	6,1	4,6	-1,1
Productos farmacéuticos	-26,2	29,0	-5,0	-7,8	11,1	4,4	10,4	11,1	-6,9	9,0	-17,0	6,3	24,7
Venta de gas	10,2	19,2	-38,5	-35,7	-31,2	-35,8	-30,8	-38,0	-45,0	-48,1	-44,4	-38,4	-50,9
Materiales de construcción	-0,7	40,2	-4,0	3,6	2,8	12,0	-0,5	-6,4	11,0	13,6	4,3	6,1	6,6

<sup>1/</sup> Sujeto a revisión, en base a cifras preliminares.  
<sup>2/</sup> Qta. En base a las ventas declaradas por las grandes empresas, en la Subsecretaría de Estado de Tributación.  
Porcentaje de variación en términos interanuales, sobre valores constantes.

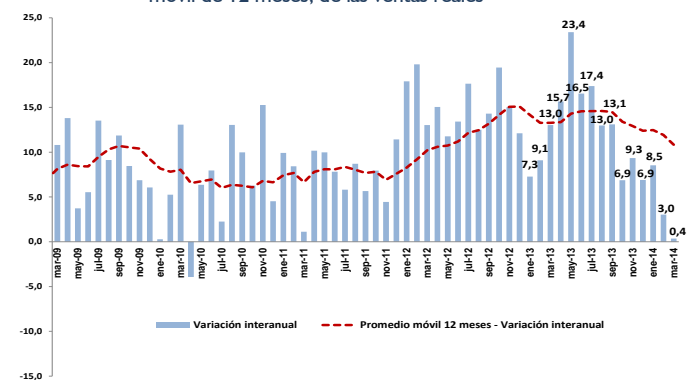
Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

**GRAFICO I.2.: Estimador Cifras de Negocios (ECN)**  
Sub-ramas comerciales  
Promedio móvil 12 meses  
Porcentaje de variación interanual



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

**GRAFICO I.3.: Estimador Cifras de Negocios (ECN)**  
Telefonía móvil  
Porcentaje de variación interanual del índice original y del promedio móvil de 12 meses, de las ventas reales



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

transporte, comunicaciones, finanzas, seguros e inmuebles. Y por otra parte, por la buena

dinámica en la generación de empleos en el **Sector Secundario** liderado por la rama industrial manufacturera, ya que en el sector de las construcciones se perdió empleo.

Este desenvolvimiento en el mercado laboral representó un incremento promedio de alrededor de 48.000 nuevos puestos de trabajo, al primer trimestre de 2014 en relación al mismo período del año anterior.

Las empresas que mostraron un mayor dinamismo en la creación de nuevos empleos, fueron las grandes y pequeñas empresas, en ese orden, mientras que en las unipersonales y medianas empresas se perdieron empleos. (Ver TABLA I.5.).

Con respecto al ingreso medio mensual percibido por las personas ocupadas en las diferentes ramas económicas, se puede apuntar que el mismo experimentó, en términos nominales, un aumento interanual de 2,1% en el primer trimestre de 2014, respecto a igual período del año anterior. (Ver TABLA I.6.).

En términos reales, el ingreso medio mensual experimentó un caída media de -2,8% en el período de referencia, por debajo del 2,7% observado en el mismo trimestre del año anterior.

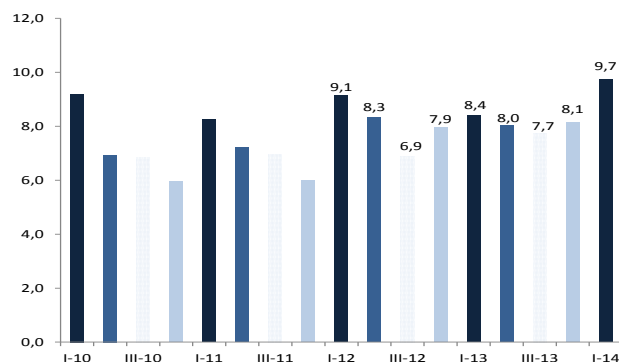
Por su parte, la tasa de desempleo abierto se situó en 9,7%, por encima de la tasa de 8,4% observada en el mismo período del año anterior, reflejo de la menor capacidad de absorción del mercado laboral, puesto que toda la mano de obra incorporada al mercado de trabajo no fue absorbida en su totalidad.

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

Sector económico	%Var. interanual												
	I-11/I-10	II-11/I-10	III-11/II-10	IV-11/III-10	I-12/IV-11	II-12/I-12	III-12/II-12	IV-12/III-12	I-13/IV-12	II-13/III-13	III-13/II-13	I-14/III-13	
Total	2,4	2,5	3,9	5,7	1,7	1,5	4,1	1,5	7,0	5,8	6,7	5,4	3,9
Secundario	(5,4)	4,5	7,1	11,4	8,5	2,5	(5,4)	(4,7)	2,4	(5,1)	15,0	10,6	6,0
Terciario	4,7	2,7	3,9	5,0	(0,4)	1,4	5,1	2,0	8,2	8,6	5,9	5,1	3,9

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

**GRAFICO I.4.:** Tasa de desempleo abierto (% de desempleo por trimestre)



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

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

Tamaño de la empresa	%Var. interanual												
	I-11/I-10	II-11/I-10	III-11/II-10	IV-11/III-10	I-12/IV-11	II-12/I-12	III-12/II-12	IV-12/III-12	I-13/IV-12	II-13/III-13	III-13/II-13	I-14/III-13	
Total	2,4	2,5	3,9	3,2	1,7	1,5	4,1	1,5	7,0	5,8	6,7	5,4	3,9
Sólo	(14,1)	(9,4)	(4,9)	2,0	6,0	14,2	6,5	22,5	21,2	4,6	1,9	5,4	(4,5)
2 a 5 personas	1,3	(3,0)	(13,1)	(14,2)	(10,8)	(5,4)	18,9	10,3	(10,5)	3,9	(3,7)	(11,1)	11,8
6 a 50 personas	19,3	(1,7)	1,0	(10,1)	(12,7)	(15,6)	(17,1)	(9,8)	11,1	21,2	21,3	22,1	(2,1)
51 y más de 500 personas	9,8	38,1	12,6	33,8	18,1	1,0	18,3	(5,2)	19,0	27,3	23,6	23,4	17,8
Empleado doméstico	8,7	(6,5)	(4,0)	(4,6)	0,5	11,3	7,7	(13,4)	0,7	(0,1)	6,7	15,9	(1,3)

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

De esta manera, el desenvolvimiento del mercado laboral, que si bien presentó una expansión del empleo, no obstante, observó una reducción del ingreso real medio, lo que ha dado una menor capacidad de compra dirigida al mercado de bienes y servicios para sostener un mayor volumen de ventas de las empresas.

**Comentario final.**

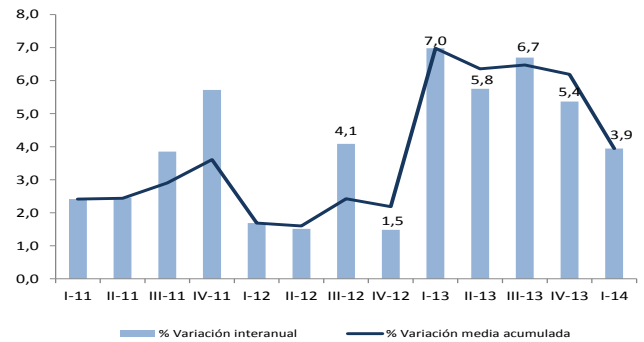
En el segundo mes del año se observó que las ventas interanuales de las diferentes sub-ramas económicas, conforme al Estimador Cifras de Negocios, han experimentado un comportamiento favorable en su desenvolvimiento, influenciadas por el buen desenvolvimiento exhibido por las ventas de la rama de los servicios, y por el buen desarrollo de la rama industrial manufactura, acompañadas del moderado comportamiento de las ventas de la rama comercial.

Por su parte, el mercado laboral que si bien presentó una expansión del empleo, no obstante, observó una reducción del ingreso real medio, lo que ha dado una menor capacidad de compra dirigida al mercado de bienes y servicios para sostener un mayor volumen de ventas de las empresas.

El mayor empleo en el mercado laboral estuvo explicado, en parte, por el aumento de la ocupación en el sector terciario, resultado de la buena dinámica del comercio, restaurantes y hoteles en la demanda de empleos. Mientras que en el sector secundario, la mayor absorción de mano de obra se dio en la rama industrial manufacturera, ya que en el sector de las construcciones se perdió empleo.

Si bien el ECN en su tendencia de mediano plazo exhibe una senda con señales de una expansión más lenta, no obstante, algunos indicadores de las expectativas de los agentes económicos muestran una recuperación.

**GRAFICO I.5.: Población de 10 años y más de edad, Ocupada**  
(% de Variación del Número de personas ocupadas por trimestre)



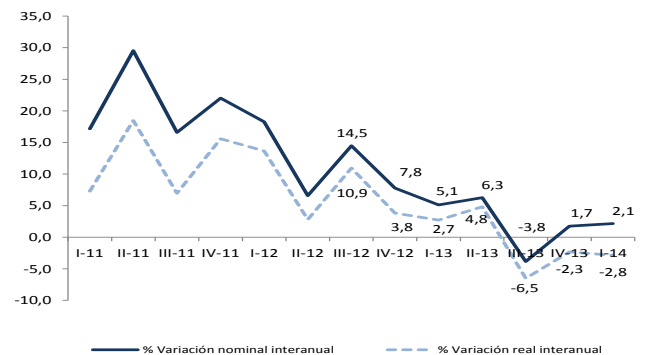
Fuente: En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

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

Concepto	% Var. interanual												
	I-11/I-10	II-11/II-10	III-11/III-10	IV-11/IV-10	I-12/I-11	II-12/II-11	III-12/III-11	IV-12/IV-11	I-13/I-12	II-13/II-12	III-13/III-12	IV-13/IV-12	I-14/I-13
Ingreso nominal medio mensual	17,2	29,5	16,6	22,0	10,3	6,6	14,5	7,8	5,1	6,3	-3,8	1,7	2,1
Índice de Precios al Consumidor	9,2	9,4	9,0	5,6	4,0	3,7	3,2	3,8	2,3	1,4	2,8	4,2	5,1
Ingreso real medio mensual	7,3	18,5	7,0	15,6	13,7	2,8	10,9	3,8	2,7	4,8	-6,5	-2,3	-2,8

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

**GRAFICO I.6.: Promedio del ingreso mensual nominal y real. (% de Variación interanual).**

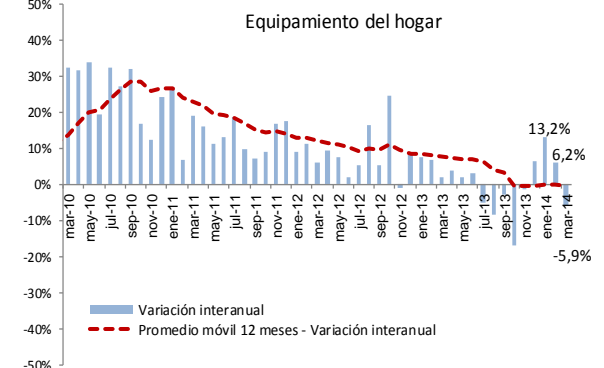
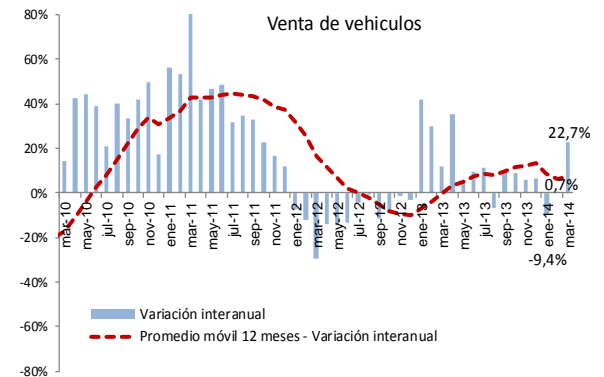
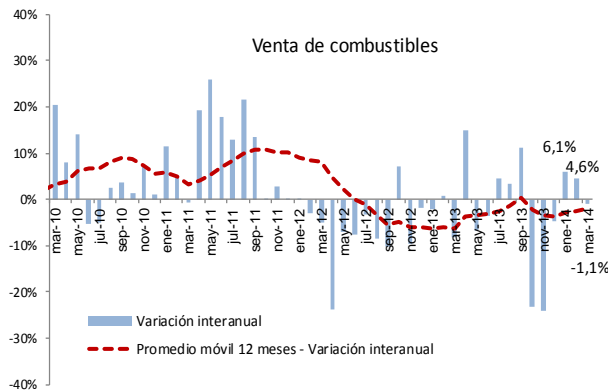
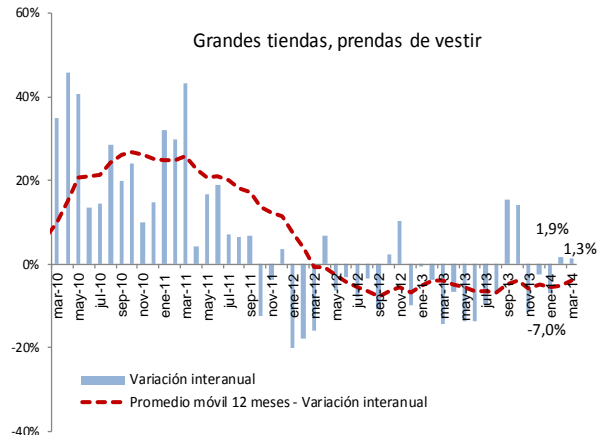
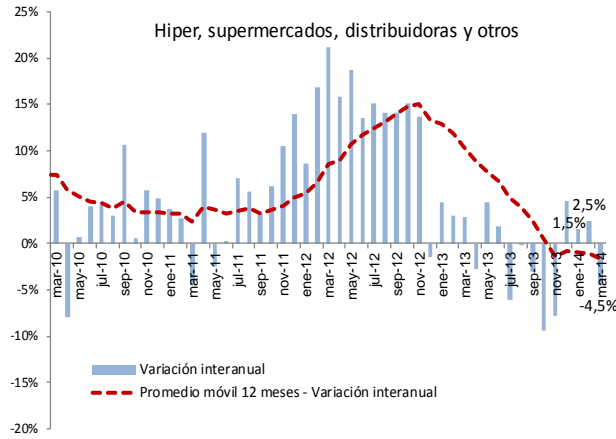


Fuente: En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

### GRAFICO I.7.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).

#### Sub-ramas comerciales

Índice real promedio móvil 12 meses - variación interanual de la serie original e interanual.



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

# **APÉNDICE**

# **ESTADÍSTICO**

**(Notas Explicativas y Cuadros)**

## Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 17	<b>Sector real:</b> El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1	<b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994. (Incluyendo las Binacionales).
Cuadro 2	<b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes. (Incluyendo las Binacionales).
Cuadro 3	<b>Evolución del producto interno bruto a precios de comprador:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales. (Incluyendo las Binacionales).
Cuadro 4	<b>Estructura económica:</b> Estructura productiva del valor agregado bruto por sectores económicos y por variaciones porcentuales.
Cuadro 5	<b>Producto interno bruto por tipo de gasto. Millones de guaraníes corrientes y constantes (1994):</b> Serie anual de los principales componentes del PIB por destino final. (Incluyendo las Binacionales).
Cuadros 6 y 6 (continuación)	<b>Producto interno bruto trimestral por sectores económicos.</b> Serie del producto interno bruto trimestral por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994. <b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales. (Incluyendo las Binacionales).
Cuadros 7 y 7 (continuación)	<b>Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto.</b> Serie del producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, en valores constantes de 1994. <b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación tipo de gasto y global en términos interanuales. (Incluyendo las Binacionales).
Cuadro 8	<b>Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante:</b> Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante. (Incluyendo las Binacionales).
Cuadro 9	<b>Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP):</b> Serie del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP). Este indicador pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. Su período base es el año 1994, - Año 1994 = 100 - . El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo. Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dada que estos no se agotan en el momento de su publicación.
Cuadro 10	<b>Estimador Cifras De Negocios (ECN):</b> 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	<b>Estimador Cifras de Negocios (ECN)- Índice Real Sub-ramas comerciales:</b> 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	<b>Evolución del salario mínimo legal:</b> Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC).
Cuadro 12	<b>Índice de sueldos y salarios:</b> Evolución del índice nominal de sueldos y salarios, a nivel general así como también de las principales ramas de actividad económica del país, tanto de empresas del sector público como del privado. Para el cálculo del índice se toma como período base el año 2001 - Año base 2001=100.
Cuadro 13	<b>Índice nominal de tarifas y precios:</b> Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 14	<b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 2007=100) y con una muestra representativa de 450 productos, clasificados por finalidad de gastos del consumo. Las variaciones del índice general se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.
Cuadro 14a	<b>Índice de Precios al Consumidor (IPC). Inflación total, inflación bienes transables s/fyv, inflación bienes no transables, inflación bienes nacional, e inflación bienes importados s/fyv.:</b> Evolución de los índices de precios de la canasta según sea todos los bienes transados en la economía, y excluyendo de estos bienes las frutas y verduras. Evolución de los índices de precios de la canasta según sean los bienes nacionales, y los bienes de origen importado excluyendo las frutas y verduras.
Cuadro 14b	<b>Índice de Precios al Consumidor (IPC). Inflación total, inflación bienes alimenticios, inflación bienes alimenticios s/fyv, inflación bienes distintos de alimentos, inflación total de bienes, inflación de servicios, inflación de renta, e inflación servicios y renta.</b> Evolución del índice de precios de los bienes alimenticios, bienes alimenticios excluyendo las frutas y verduras, bienes distintos de los alimentos, y el índice total de bienes. Evolución del índice de precios de los servicios, renta (alquiler), y el índice total de servicios y renta.
Cuadro 14c	<b>Índice de Precios al Consumidor (IPC). Bienes y Servicios Administrados.</b> Serie empalmada de la Evolución de los Bienes y Servicios Administrados, IPC de los Bienes Libres e Índice General.
Cuadro 15	<b>Índice de precios al consumidor. Inflación total, inflación subyacente y subyacente (XI). Subyacente:</b> excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras. <b>Subyacente (XI):</b> además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles.
Cuadros 16 y 16 (continuación)	<b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 9 principales agrupaciones.
Cuadro 17	<b>Índice de precios del productor (IPP):</b> Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.
Cuadros 18 al 31	<b>Sector monetario:</b> Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas activas y pasivas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuáles 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	<p><b>Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP):</b></p> <p><b>Activos internacionales netos:</b> Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior.</p> <p><b>Los activos internos netos</b> Comprenden:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Crédito neto al sector público:</b> Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.</li><li>✓ <b>Crédito neto al sistema bancario:</b> Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.</li><li>✓ <b>Instrumento de regulación monetaria (IRM):</b> Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.</li><li>✓ <b>Call money pasivo:</b> Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.</li><li>✓ <b>Otros activos y pasivos:</b> Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados.</li></ul> <p><b>Billetes y monedas en circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p><b>Reservas bancarias:</b> Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP.</p> <p><b>Base monetaria:</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.</p>
Cuadros 19a y 19b	<p><b>Instrumentos de regulación monetaria:</b> Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.</p>
Cuadro 20	<p><b>Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay:</b> Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).</p>
Cuadro 21	<p><b>Agregados monetarios:</b></p> <p><b>Base Monetaria (BM):</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.</p> <p><b>Billetes y Monedas en Circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p><b>Medio Circulante (M1):</b> Billetes y monedas en poder del público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los billetes y monedas en poder de público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos.</p> <p><b>Depósitos de ahorro:</b> Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario.</p> <p><b>Depósitos a plazo:</b> Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables.</p> <p><b>Certificados de depósitos de ahorro (CDA):</b> Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras.</p> <p><b>Oferta Monetaria (M2):</b> Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro.</p> <p><b>Depósitos en moneda extranjera:</b> Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos.</p> <p><b>Oferta monetaria ampliada (M3):</b> Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.</p>
Cuadro 22	<p><b>Agregados monetarios:</b> Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).</p>
Cuadro 23	<p><b>Depósitos del sector privado en el sistema bancario:</b> Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.</p>
Cuadro 24	<p><b>Depósitos totales en el sistema bancario:</b> Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.</p>
Cuadro 25	<p><b>Crédito del sector bancario al sector privado:</b> Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.</p>
Cuadro 26	<p><b>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario:</b> Las variaciones mensuales e interanuales de los créditos y depósitos, tanto en moneda nacional como extranjera y totales</p>
Cuadro 27	<p><b>Gastos de la política Monetaria del BCP:</b> Incluyen las remuneraciones por IRM y de encaje legal, además de producción de instrumentos de política y otros gastos financieros, en millones de guaraníes.</p>
Cuadro 28	<p><b>Posición del BCP ante el sistema financiero:</b> 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.</p>

Cuadro 29	<b>Panorama Monetario - Activos:</b> Incluyen los Activos Externos Netos (AEN), los Activos Internos Netos (AIN) y el Total de Activos.
Cuadro 30 y 30 (continuación)	<b>Panorama Monetario - Pasivos:</b> Incluyen los valores de Billetes y Monedas en Circulación (M1), además de los valores de M2, M3, Préstamos Externos M/L, Activos y Pasivos No Clasificados, Capital y Reservas y el Total de Pasivos.
Cuadro 31	<b>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera:</b> Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos en moneda extranjera.
Cuadros 32 al 35	<b>Sector financiero:</b> Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.
Cuadros 32 y 32 (continuación)	<b>Tasas efectivas de interés:</b> Promedio mensual de tasas activas y pasivas en porcentaje anual, en moneda nacional y extranjera, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas, además del call interbancario y del BCP, esto último solamente en moneda nacional.
Cuadro 33	<b>Operaciones de la bolsa de valores de Asunción:</b> Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 34	<b>Principales indicadores del sistema bancario:</b> Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación del sistema bancario nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 35	<b>Principales indicadores de las empresas financieras:</b> Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación de las empresas financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadros 34 y 35	<b>Sector fiscal:</b> Se presenta el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la evolución de los depósitos del mismo en el BCP además de la Ejecución Presupuestaria del Gobierno.
Cuadro 36	<b>Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay:</b> Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.
Cuadro 37	<b>Ejecución presupuestaria del Gobierno Central:</b> Presentación de lo recaudado/obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.
Cuadros 38 al 56	<b>Sector externo:</b> La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente al tipo de cambio nominal y real.
Cuadros 38 al 41	<b>Balanza de Pagos:</b> Comprende la presentación normalizada, el resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados y la presentación analítica.
Cuadros 42 y 43	<b>Posición de inversión internacional (PII):</b> es elaborada principalmente conforme con las directrices de la quinta edición del <i>Manual de Balanza de Pagos (MBP5)</i> del Fondo Monetario Internacional. Los datos de la PII son consistentes con los correspondientes rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos y comprenden en principio todos los activos y pasivos entre los residentes en Paraguay y los no residentes. Los activos son desagregados en inversión directa en el extranjero, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros activos), y activos de reserva. Los pasivos son desagregados en inversión directa en la economía declarante, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, y otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros pasivos).
Cuadros 44 al 46	<b>Exportaciones:</b> Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación registrada.

Cuadro 47	<b>Precios internacionales:</b> Evolución de los precios internacionales de la soja, el algodón y petróleo tipo brend. En los dos primeros productos, se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas y por barriles para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información Reuters.
Cuadro 48	<b>Importaciones:</b> Clasificadas por países del Mercosur y del resto del mundo. Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de importación registrada.
Cuadro 49 a y 49 b	<b>Importaciones por tipo de bienes:</b> Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización (en miles de dólares FOB y en toneladas)
Cuadro 50	<b>Ingreso de divisas – entidades binacionales:</b> Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).
Cuadro 51 y 51 a	<b>Activos de reservas internacionales:</b> Las reservas internacionales netas son el resultado de la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo del BCP con no residentes. Las reservas brutas comprenden oro, divisas (billetes y moneda extranjera, depósitos a la vista y a plazo) y otros activos de reserva (Derechos Especiales de Giro, saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), inversiones en valores). Los saldos pasivos de corto plazo con no residentes derivados de las operaciones de ALADI constituyen los pasivos de corto plazo. También se registran los Derechos Especiales de Giro (DEG) y Tramo de Reserva en el FMI. Las reservas internacionales no denominadas en dólares de los EE.UU., se valoran a la cotización contable promedio de las divisas respecto al dólar, correspondiente al día hábil anterior a la fecha de referencia.
Cuadro 52	<b>Intereses cobrados:</b> El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.
Cuadro 53	<b>Remesas familiares:</b> Es el flujo de divisas que remiten los trabajadores paraguayos, que viven en el exterior, a sus familiares residentes en el país. El cuadro detalla la información tanto por los principales países de remisión como por mes. La fuente de estos datos son los formularios remitidos al Banco Central del Paraguay por los bancos, financieras y casas de cambio conforme a lo establecido por la Circular N° 207 del 24 de junio del 2003 de la Superintendencia de Bancos. La información contenida en este cuadro es parcial debido a que además de las instituciones financieras, existen otros medios de remisión de remesas familiares. Por esta razón la cobertura de la información no es total y se deben realizar cálculos adicionales antes de ingresar estas estadísticas a la Balanza de Pagos de Paraguay.
Cuadro 54	<b>Deuda pública externa:</b> La deuda pública externa de mediano y largo plazo (DPE) cubre los pasivos en posesión de no residentes que requieren del pago de los intereses y/o el principal en el futuro. La deuda pública incluye el Banco Central del Paraguay (BCP), gobierno general, empresas públicas no financieras, y empresas públicas financieras. Los pasivos incluidos en la DPE se refieren a préstamos e instrumentos contratados con un plazo de pago superior a un año. En principio, no existe deuda privada garantizada por el sector público. Toda la información es extraída de la base de datos compartida por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.
Cuadro 55	<p><b>Tipo de cambio nominal y real:</b> 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<sub>i</sub>: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país <i>i</i>.  IPP<sub>i</sub><sup>ext</sup>: Índice de precios del productor o al por mayor del país <i>i</i>.  IPC<sub>py</sub>: Índice de precios al consumidor del Paraguay.  □<sub>i</sub>: Participación comercial del país <i>i</i> en el comercio del Paraguay, definido como (M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)/(M<sub>t</sub>+X<sub>t</sub>)</p>
Cuadro 56	<b>Volumen de compra / venta de divisas del mercado cambiario:</b> Flujos de compra y venta de divisas entre los bancos, financieras, casas de cambio y particulares (personas naturales y jurídicas diferentes de las instituciones financieras). Están excluidas las transacciones de particulares entre sí. La fuente de información constituyen los bancos, financieras y casas de cambio; en ese sentido, hasta el 2002, la información era procesada y publicada por la Gerencia de Estudios Económicos, sin embargo, desde el 2003, ésta información es proveída por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto, de acuerdo con los datos transmitidos vía DATATEC y otros medios adicionales (fax o correo electrónico) utilizados por las instituciones declarantes y publicada por la Gerencia Estudios Económicos.

## Apéndice estadístico

## Cuadro N°

**Nivel de actividad.**

Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores constantes	1
Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores corrientes	2
Evolución del producto interno bruto por rama de actividad económica	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 en valores constantes	6
Producto interno bruto trimestral por sectores económicos en variación porcentual (Cont.)	6 C
Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto en valores constantes	7
Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto en variación porcentual (Continuación)	7 C
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
Estimador cifras de negocios - Índice Real, Subramas comerciales	10 a

**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	14 a
Índice de precios al consumidor	14 b
Índice de precios al consumidor	14 c
Índice de precios al consumidor - Inflación total, inflación subyacente y subyacente (X1)	15
IPC - Principales grupos dentro de cada agrupación	16
IPC - Principales grupos dentro de cada agrupación (Continuación)	16 C
Índice de precios del productor	17

**Indicadores monetarios.**

Balance monetario del Banco Central del Paraguay	18
Instrumentos de regulación monetaria	19 a
Instrumentos de regulación monetaria	19 b
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
Gastos de Política monetaria	27
Posición del BCP ante el sistema financiero	28
Panorama Monetario - Activos	29
Panorama Monetario - Pasivos	30
Panorama Monetario - Pasivos (Continuación)	30 C
Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera	31

**Indicadores financieros.**

Tasas efectivas de interés	32
Tasas efectivas de interés en moneda extranjera (Continuación)	32 C

Operaciones en la Bolsa de Valores de Asunción	33
Principales indicadores del sistema bancario nacional	34
Principales indicadores de las empresas financieras	35

---

**Apéndice estadístico**

**Cuadro N°**

---

**Sector fiscal.**

Depósito del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay	36
Ejecución presupuestaria del Gobierno Central	37

**Sector externo.**

Balanza de pagos – Presentación normalizada	38
Balanza de pagos – Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados	39
Balanza de pagos – Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados	40
Balanza de pagos – Presentación analítica	41
Posición de inversión internacional – Saldos a fin de período	42
Posición de inversión internacional trimestral del Paraguay – Saldos y transacciones	43
Exportaciones registradas por principales productos en miles de dólares	44
Exportaciones registradas por principales productos en toneladas	45
Exportaciones registradas por países	46
Precios internacionales de la soja, el algodón y el petróleo	47
Importaciones registradas por países	48
Importaciones por tipo de bienes	49 a
Importaciones por tipo de bienes	49 b
Entidades binacionales, ingreso de divisas	50
Reservas internacionales netas	51
Reservas internacionales netas	51 a
Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas	52
Remesas familiares, ingreso de divisas	53
Deuda pública externa	54
Tipo de cambio: nominal, real bilateral, y efectivo real	55
Volumen de compra y venta de divisas del mercado cambiario	56

---

Cuadro N° 1

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2009	2010	2011	2012*	2013*	2014*
Agricultura	2.795.088.301	4.188.439.818	4.481.630.605	3.213.329.144	4.836.060.361	4.908.601.267
Ganadería	1.141.311.452	1.238.322.926	1.150.401.998	1.233.230.942	1.351.621.112	1.486.783.223
Explotación forestal	317.247.576	288.695.294	297.356.153	304.195.344	305.716.321	316.416.392
Pesca	14.335.498	13.762.078	14.037.319	14.252.090	14.470.147	14.691.540
Minería	19.371.725	19.991.620	21.051.176	21.366.944	22.221.621	22.999.378
Industria	2.311.686.882	2.456.949.913	2.418.699.460	2.530.912.197	2.731.734.184	2.928.057.262
Construcción	721.499.258	815.294.162	827.523.574	835.798.810	952.810.643	1.024.271.442
<b>Total producción de bienes</b>	<b>7.320.540.690</b>	<b>9.021.455.810</b>	<b>9.210.700.284</b>	<b>8.153.085.470</b>	<b>10.214.634.390</b>	<b>10.701.820.504</b>
Electricidad y agua	338.929.146	356.214.532	387.205.197	414.309.561	437.096.587	461.136.899
Transportes	697.936.949	746.792.535	765.462.348	773.882.434	928.658.921	998.308.340
Comunicaciones	780.876.586	829.290.935	953.684.575	1.078.617.254	1.186.478.979	1.245.802.928
Comercio	3.238.306.494	3.590.360.636	3.698.071.455	3.601.921.597	3.980.123.365	4.119.427.683
Finanzas	459.879.669	515.065.229	604.171.514	682.713.811	748.254.337	830.562.314
Viviendas	316.603.627	321.352.682	328.554.781	336.768.651	345.187.867	353.817.563
Servicios a las empresas	504.159.088	535.921.111	557.357.955	572.963.978	658.908.574	705.032.175
Hoteles y restaurantes	203.260.903	220.538.080	233.770.365	244.290.031	263.833.233	279.663.227
Servicios a los hogares	1.081.672.470	1.124.939.368	1.198.060.427	1.225.615.817	1.268.512.371	1.367.456.336
Gobierno general	1.417.775.460	1.602.086.271	1.698.211.447	2.131.255.366	2.280.443.242	2.355.697.869
<b>Total producción de servicios</b>	<b>9.039.400.392</b>	<b>9.842.561.379</b>	<b>10.424.550.064</b>	<b>11.062.338.500</b>	<b>12.097.497.476</b>	<b>12.716.905.334</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>16.359.941.083</b>	<b>18.864.017.189</b>	<b>19.635.250.348</b>	<b>19.215.423.970</b>	<b>22.312.131.866</b>	<b>23.418.725.838</b>
Impuestos a los productos	1.398.079.275	1.565.848.788	1.612.824.252	1.607.985.779	1.728.584.712	1.811.556.779
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>17.758.020.358</b>	<b>20.429.865.977</b>	<b>21.248.074.600</b>	<b>20.823.409.749</b>	<b>24.040.716.578</b>	<b>25.230.282.617</b>
<b>Binacionales**</b>	<b>2.524.232.039</b>	<b>2.507.942.035</b>	<b>2.685.786.437</b>	<b>2.813.918.446</b>	<b>2.799.848.854</b>	<b>2.911.842.808</b>
<b>PIB con Binacionales</b>	<b>20.282.252.397</b>	<b>22.937.808.012</b>	<b>23.933.861.037</b>	<b>23.637.328.195</b>	<b>26.840.565.432</b>	<b>28.142.125.425</b>

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

\* Cifras preliminares.

\*\* La producción de las binacionales es considerada en las Cuentas Nacionales de Paraguay desde el año 2012 (producción de Itaipu desde 1985 y Yacyretá desde 1994).

Cuadro N° 2

## Producto interno bruto a precios de comprador

## Por sectores económicos.

## En miles de guaraníes corrientes.

Sector económico	2009	2010	2011	2012*	2013*	2014*
Agricultura	8.335.012.443	12.633.961.461	13.818.294.056	10.745.494.762		
Ganadería	4.112.380.876	5.476.888.027	5.863.813.444	5.350.637.443		
Explotación forestal	1.168.031.380	1.185.738.278	1.412.898.592	1.626.469.598		
Pesca	42.228.421	42.765.138	48.850.554	47.355.557		
Minería	105.666.090	114.668.386	135.991.087	149.840.045		
Industria	9.186.731.646	10.614.479.183	11.535.717.760	11.941.010.429		
Construcción	4.625.127.593	5.844.914.292	7.096.013.839	7.678.037.018		
<b>Total producción de bienes</b>	<b>27.575.178.449</b>	<b>35.913.414.765</b>	<b>39.911.579.333</b>	<b>37.538.844.852</b>		
Electricidad y agua	1.084.551.393	1.145.572.581	1.235.557.932	1.294.981.197		
Transportes	2.925.393.250	2.994.013.220	3.075.203.123	3.332.663.620		
Comunicaciones	2.239.010.619	2.476.344.685	2.661.748.034	3.018.406.449		
Comercio	12.734.612.526	14.963.169.718	15.951.715.183	15.367.869.850		
Finanzas	2.505.686.113	3.393.366.446	4.345.943.290	5.212.198.246		
Viviendas	778.685.231	829.339.807	895.216.018	1.000.094.546		
Servicios a las empresas	1.828.892.209	2.060.887.564	2.361.739.258	2.493.632.560		
Hoteles y restaurantes	789.439.556	924.522.850	1.050.530.212	1.120.224.495		
Servicios a los hogares	4.118.939.791	4.497.557.226	5.230.726.477	5.627.251.361		
Gobierno general	7.480.786.399	8.523.938.468	10.363.480.479	13.381.185.939		
<b>Total producción de servicios</b>	<b>36.485.997.087</b>	<b>41.808.712.565</b>	<b>47.171.860.006</b>	<b>51.848.508.263</b>		
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>64.061.175.536</b>	<b>77.722.127.331</b>	<b>87.083.439.339</b>	<b>89.387.353.115</b>		
Impuestos a los productos	6.919.233.568	9.085.445.889	10.284.863.597	10.695.821.623		
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>70.980.409.104</b>	<b>86.807.573.219</b>	<b>97.368.302.936</b>	<b>100.083.174.738</b>		
<b>Binacionales</b>	<b>8.136.761.073</b>	<b>8.126.681.994</b>	<b>7.834.910.994</b>	<b>8.749.085.591</b>		
<b>PIB con Binacionales</b>	<b>79.117.170.177</b>	<b>94.934.255.214</b>	<b>105.203.213.930</b>	<b>108.832.260.329</b>	<b>128.896.358.179</b>	<b>142.850.205.025</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 3

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

Sector Económico	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013**	2014**
Agricultura	1,2	24,1	10,5	-25,0	49,8	7,0	-28,3	50,5	1,5
Ganadería	10,6	-6,8	6,5	4,8	8,5	-7,1	7,2	9,6	10,0
Explotación forestal	2,0	2,5	4,1	-4,3	-9,0	3,0	2,3	0,5	3,5
Caza y pesca	1,5	1,0	1,0	1,5	-4,0	2,0	1,5	1,5	1,5
Minería	-2,2	3,5	5,0	3,0	3,2	5,3	1,5	4,0	3,5
Industria	2,5	-1,2	2,0	-0,8	6,3	-1,6	4,6	7,9	7,2
Construcción	-3,5	7,2	11,0	2,0	13,0	1,5	1,0	14,0	7,5
<b>Total producción de bienes</b>	<b>2,6</b>	<b>8,6</b>	<b>7,2</b>	<b>-10,9</b>	<b>23,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-11,5</b>	<b>25,3</b>	<b>4,8</b>
Electricidad y agua	8,5	5,9	3,5	4,8	5,1	8,7	7,0	5,5	5,5
Transportes	7,7	9,5	5,5	-10,5	7,0	2,5	1,1	20,0	7,5
Comunicaciones	14,0	12,0	4,8	4,4	6,2	15,0	13,1	10,0	5,0
Comercio	5,8	5,2	4,1	-3,4	10,9	3,0	-2,6	10,5	3,5
Finanzas	5,1	5,3	18,9	6,6	12,0	17,3	13,0	9,6	11,0
Viviendas	2,0	1,8	1,8	1,7	1,5	2,2	2,5	2,5	2,5
Servicios a las empresas	4,5	4,1	3,0	12,4	6,3	4,0	2,8	15,0	7,0
Hoteles y restaurantes	1,5	3,5	5,1	0,5	8,5	6,0	4,5	8,0	6,0
Servicios a los hogares	4,2	3,0	4,5	7,0	4,0	6,5	2,3	3,5	7,8
Gobierno general	4,5	5,0	3,5	15,2	13,0	6,0	25,5	7,0	3,3
<b>Total producción de servicios</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>2,3</b>	<b>8,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>9,4</b>	<b>5,1</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>4,3</b>	<b>7,0</b>	<b>5,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>15,3</b>	<b>4,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>16,1</b>	<b>5,0</b>
Impuestos a los productos	4,3	5,0	5,0	-1,0	12,0	3,0	-0,3	7,5	4,8
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>4,3</b>	<b>6,8</b>	<b>5,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>15,0</b>	<b>4,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>15,5</b>	<b>4,9</b>
<b>Binacionales</b>	<b>8,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>10,2</b>	<b>-4,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>7,1</b>	<b>4,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,0</b>
<b>PIB con Binacionales</b>	<b>4,8</b>	<b>5,4</b>	<b>6,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>13,1</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>13,6</b>	<b>4,8</b>

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

\* Cifras preliminares.

\*\* Proyección



Cuadro N° 4

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

Estructura económica (%)

Sector económico	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*	2014*
Agricultura	14,4	17,0	17,6	13,8	18,3	18,7	13,6	18,0	17,4
Ganadería	5,8	5,1	5,2	5,6	5,4	4,8	5,2	5,0	5,3
Explotación forestal	1,6	1,6	1,6	1,6	1,3	1,2	1,3	1,1	1,1
Pesca	0,1	0,1	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	0,1	0,1
Industria	12,3	11,5	11,0	11,4	10,7	10,1	10,7	10,2	10,4
Construcción	3,2	3,2	3,3	3,6	3,6	3,5	3,5	3,5	3,6
<b>Total producción de bienes</b>	<b>37,5</b>	<b>38,6</b>	<b>38,9</b>	<b>36,1</b>	<b>39,3</b>	<b>38,5</b>	<b>34,5</b>	<b>38,1</b>	<b>38,0</b>
Electricidad y agua	1,6	1,6	1,5	1,7	1,6	1,6	1,8	1,6	1,6
Transportes	3,6	3,7	3,7	3,4	3,3	3,2	3,3	3,5	3,5
Comunicaciones	3,4	3,6	3,5	3,9	3,6	4,0	4,6	4,4	4,4
Comercio	16,3	16,2	15,9	16,0	15,7	15,5	15,2	14,8	14,6
Finanzas	1,8	1,8	2,0	2,3	2,2	2,5	2,9	2,8	3,0
Viviendas	1,6	1,5	1,5	1,6	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
Servicios a las empresas	2,2	2,2	2,1	2,5	2,3	2,3	2,4	2,5	2,5
Hoteles y restaurantes	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Servicios a los hogares	5,0	4,9	4,8	5,3	4,9	5,0	5,2	4,7	4,9
Gobierno general	6,1	6,0	5,8	7,0	7,0	7,1	9,0	8,5	8,4
<b>Total producción de servicios</b>	<b>42,5</b>	<b>42,5</b>	<b>41,8</b>	<b>44,6</b>	<b>42,9</b>	<b>43,6</b>	<b>46,8</b>	<b>45,1</b>	<b>45,2</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>80,0</b>	<b>81,1</b>	<b>80,8</b>	<b>80,7</b>	<b>82,2</b>	<b>82,0</b>	<b>81,3</b>	<b>83,1</b>	<b>83,2</b>
Impuestos a los productos	6,8	6,8	6,7	6,9	6,8	6,7	6,8	6,4	6,4
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>86,8</b>	<b>87,9</b>	<b>87,4</b>	<b>87,6</b>	<b>89,1</b>	<b>88,8</b>	<b>88,1</b>	<b>89,6</b>	<b>89,7</b>
<b>Binacionales</b>	<b>13,2</b>	<b>12,1</b>	<b>12,6</b>	<b>12,4</b>	<b>10,9</b>	<b>11,2</b>	<b>11,9</b>	<b>10,4</b>	<b>10,3</b>
<b>PIB con Binacionales</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

## Producto interno bruto por tipo de gasto (Incluye binacionales)

En miles de guaraníes corrientes

Componentes	2009	2010	2011	2012*	2013*	2014*
Consumo Total	62.830.969.383	76.138.568.719	84.895.702.485	89.020.509.443		
Consumo Privado	54.189.168.830	66.221.927.238	73.739.480.819	75.251.500.663		
Consumo Público	8.641.800.554	9.916.641.481	11.156.221.666	13.769.008.780		
Formación Bruta de Capital	10.911.498.121	15.404.420.473	17.632.737.169	16.875.028.866		
Formación Bruta de Capital Fijo	10.684.752.928	15.049.468.951	17.231.641.949	16.484.081.356		
Variación de Existencias	226.745.193	354.951.522	401.095.220	390.947.511		
Exportaciones de Bienes y Servicios	40.777.110.199	52.307.102.315	55.377.853.557	55.834.488.383		
Importaciones de Bienes y Servicios	35.402.407.528	48.915.836.293	52.703.079.281	52.897.766.363		
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>79.117.170.175</b>	<b>94.934.255.214</b>	<b>105.203.213.930</b>	<b>108.832.260.329</b>	<b>128.896.358.179</b>	<b>142.850.205.025</b>

En miles de guaraníes constantes de 1994

Componentes	2009	2010	2011	2012*	2013*	2014*
Consumo Total	15.202.428.802	17.235.770.293	18.189.271.141	18.764.538.586	20.389.100.439	21.391.318.545
Consumo Privado	13.500.379.788	15.329.475.397	16.181.942.615	16.335.671.070	17.773.210.124	18.686.487.960
Consumo Público	1.702.049.014	1.906.294.896	2.007.328.525	2.428.867.516	2.615.890.314	2.704.830.585
Formación Bruta de Capital	3.682.082.067	4.518.916.326	5.006.761.152	4.628.899.801	5.399.991.268	5.833.690.330
Formación Bruta de Capital Fijo	3.496.218.560	4.255.031.468	4.723.084.930	4.359.407.390	4.977.039.189	5.380.179.364
Variación de Existencias	185.863.507	263.884.857	283.676.222	269.492.411	422.952.078	453.510.967
Exportaciones de Bienes y Servicios	11.416.367.719	13.686.537.627	14.538.727.456	13.561.757.065	15.946.777.908	17.626.120.013
Importaciones de Bienes y Servicios	10.018.626.189	12.503.416.234	13.800.898.711	13.317.867.256	14.895.304.182	16.709.003.463
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>20.282.252.398</b>	<b>22.937.808.012</b>	<b>23.933.861.037</b>	<b>23.637.328.195</b>	<b>26.840.565.432</b>	<b>28.142.125.425</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Producto interno bruto trimestral (Incluye binacionales)

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	750.455.698	326.575.625	560.512.968	713.895.862	162.277.911	2.004.366.945	4.518.085.009	327.165.250	4.845.250.259
	II	680.571.260	344.111.599	540.106.909	696.723.854	167.665.683	2.076.677.519	4.505.856.823	320.126.414	4.825.983.237
	III	597.966.192	427.202.021	575.769.123	733.209.174	198.024.666	2.167.849.249	4.700.020.425	353.090.410	5.053.110.835
	IV	766.095.151	375.005.281	654.669.606	719.332.296	193.530.998	2.451.577.534	5.160.210.866	397.697.201	5.557.908.067
	<b>Total</b>	<b>2.795.088.301</b>	<b>1.472.894.526</b>	<b>2.331.058.606</b>	<b>2.863.161.185</b>	<b>721.499.258</b>	<b>8.700.471.247</b>	<b>18.884.173.123</b>	<b>1.398.079.275</b>	<b>20.282.252.398</b>
2010	I	1.198.627.178	329.146.371	606.838.578	667.271.746	201.058.398	2.174.167.506	5.177.109.778	373.213.379	5.550.323.157
	II	1.016.390.038	356.215.667	579.825.416	698.235.561	218.178.320	2.294.676.677	5.163.521.679	387.778.323	5.551.300.002
	III	827.134.798	448.846.262	613.087.716	720.282.866	216.216.414	2.354.552.624	5.180.120.681	388.296.267	5.568.416.948
	IV	1.146.287.804	406.571.996	677.189.822	778.366.394	179.841.029	2.662.950.040	5.851.207.086	416.560.819	6.267.767.905
	<b>Total</b>	<b>4.188.439.818</b>	<b>1.540.780.297</b>	<b>2.476.941.533</b>	<b>2.864.156.568</b>	<b>815.294.162</b>	<b>9.486.346.847</b>	<b>21.371.959.224</b>	<b>1.565.848.788</b>	<b>22.937.808.012</b>
2011	I	1.316.009.173	332.944.643	618.902.382	784.256.634	177.347.818	2.344.571.847	5.574.032.497	389.164.133	5.963.196.630
	II	1.077.276.681	352.688.611	582.206.757	759.132.817	198.490.883	2.440.634.910	5.410.430.659	392.906.101	5.803.336.760
	III	869.904.296	441.068.061	594.192.265	760.068.571	215.120.087	2.466.500.170	5.346.853.449	389.068.176	5.735.921.625
	IV	1.218.440.455	335.094.155	644.449.232	769.533.612	236.564.786	2.785.637.940	5.989.720.180	441.685.842	6.431.406.022
	<b>Total</b>	<b>4.481.630.605</b>	<b>1.461.795.470</b>	<b>2.439.750.636</b>	<b>3.072.991.634</b>	<b>827.523.574</b>	<b>10.037.344.867</b>	<b>22.321.036.786</b>	<b>1.612.824.252</b>	<b>23.933.861.037</b>
2012(*)	I	941.727.095	325.108.389	626.295.830	826.625.389	175.487.256	2.489.789.671	5.385.033.629	384.195.238	5.769.228.867
	II	775.044.322	341.379.095	589.780.642	819.923.998	190.464.019	2.556.010.346	5.272.602.421	389.787.497	5.662.389.918
	III	629.119.462	482.831.648	649.252.245	793.829.160	224.226.136	2.637.680.222	5.416.938.872	393.168.054	5.810.106.926
	IV	867.438.265	402.359.244	686.950.423	787.849.462	245.621.399	2.964.548.700	5.954.767.493	440.834.990	6.395.602.483
	<b>Total</b>	<b>3.213.329.144</b>	<b>1.551.678.376</b>	<b>2.552.279.140</b>	<b>3.228.228.007</b>	<b>835.798.810</b>	<b>10.648.028.939</b>	<b>22.029.342.416</b>	<b>1.607.985.779</b>	<b>23.637.328.195</b>
2013(**)	I	1.490.877.120	361.714.670	672.424.350	835.615.735	201.840.583	2.759.357.191	6.321.829.649	394.281.334	6.716.110.983
	II	1.213.258.619	369.825.268	634.804.150	828.201.404	217.382.026	2.859.317.229	6.122.788.697	417.637.167	6.540.425.864
	III	981.075.877	521.810.117	727.984.687	787.760.077	235.733.180	2.930.944.115	6.185.308.054	420.115.860	6.605.423.913
	IV	1.359.043.631	419.142.112	731.121.613	811.273.760	266.086.554	3.115.271.562	6.701.939.232	467.844.187	7.169.783.419
	<b>Total (**)</b>	<b>5.044.255.248</b>	<b>1.672.492.167</b>	<b>2.766.334.801</b>	<b>3.262.850.976</b>	<b>921.042.343</b>	<b>11.664.890.097</b>	<b>25.331.865.631</b>	<b>1.699.878.548</b>	<b>27.031.744.179</b>

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

(\*) Cifras preliminares.

(\*\*) Los valores trimestrales de las Cuentas Nacionales Trimestrales del 2013 (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, la suma de los datos trimestrales será igual a la estimación anual de las CNA.

Cuadro N° 6 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral (Incluye binacionales)

Por sectores económicos.

Variación porcentual interanual.

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	-27,4	2,7	-6,4	-3,3	-8,5	4,3	-5,6	-6,7	-5,7
	II	-25,4	-8,5	-10,3	-8,2	-7,7	0,9	-7,8	-6,6	-7,8
	III	-21,1	10,3	0,3	-1,3	7,3	0,9	-2,0	-2,1	-2,0
	IV	-25,2	6,1	14,0	-2,1	18,2	2,8	-1,4	11,0	-0,6
	<b>Total</b>	<b>-25,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-4,0</b>
2010	I	59,7	0,8	8,3	-6,5	23,9	8,5	14,6	14,1	14,6
	II	49,3	3,5	7,4	0,2	30,1	10,5	14,6	21,1	15,0
	III	38,3	5,1	6,5	-1,8	9,2	8,6	10,2	10,0	10,2
	IV	49,6	8,4	3,4	8,2	-7,1	8,6	13,4	4,7	12,8
	<b>Total</b>	<b>49,8</b>	<b>4,6</b>	<b>6,3</b>	<b>0,0</b>	<b>13,0</b>	<b>9,0</b>	<b>13,2</b>	<b>12,0</b>	<b>13,1</b>
2011	I	9,8	1,2	2,0	17,5	-11,8	7,8	7,7	4,3	7,4
	II	6,0	-1,0	0,4	8,7	-9,0	6,4	4,8	1,3	4,5
	III	5,2	-1,7	-3,1	5,5	-0,5	4,8	3,2	0,2	3,0
	IV	6,3	-17,6	-4,8	-1,1	31,5	4,6	2,4	6,0	2,6
	<b>Total</b>	<b>7,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>7,3</b>	<b>1,5</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,0</b>	<b>4,3</b>
2012(*)	I	-28,4	-2,4	1,2	5,4	-1,0	6,2	-3,4	-1,3	-3,3
	II	-28,1	-3,2	1,3	8,0	-4,0	4,7	-2,5	-0,8	-2,4
	III	-27,7	9,5	9,3	4,4	4,2	6,9	1,3	1,1	1,3
	IV	-28,8	20,1	6,6	2,4	3,8	6,4	-0,6	-0,2	-0,6
	<b>Total</b>	<b>-28,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>5,1</b>	<b>1,0</b>	<b>6,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,2</b>
2013(**)	I	58,3	11,3	7,4	1,1	15,0	10,8	17,4	2,6	16,4
	II	56,5	8,3	7,6	1,0	14,1	11,9	16,1	7,1	15,5
	III	55,9	8,1	12,1	-0,8	5,1	11,1	14,2	6,9	13,7
	IV	56,7	4,2	6,4	3,0	8,3	5,1	12,5	6,1	12,1
	<b>Total (**)</b>	<b>57,0</b>	<b>7,8</b>	<b>8,4</b>	<b>1,1</b>	<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>15,0</b>	<b>5,7</b>	<b>14,4</b>

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

(\*) Cifras preliminares.

(\*\*) Los valores trimestrales de la Cuentas Nacionales Trimestrales del 2013 (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, la suma de los datos trimestrales será igual a la estimación anual de las CNA.

Cuadro N° 7

Producto interno bruto trimestral (Incluye binacionales)  
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
<b>2009</b>	I	3.235.565.675	339.757.863	669.449.762	67.132.198	2.861.011.254	2.327.666.493	4.845.250.259
	II	3.148.077.029	385.547.091	734.267.342	45.123.069	2.745.788.017	2.232.819.311	4.825.983.237
	III	3.277.177.093	415.379.796	959.612.749	35.461.312	2.894.088.247	2.528.608.362	5.053.110.835
	IV	3.839.559.991	561.364.265	1.132.888.707	38.146.927	2.915.480.200	2.929.532.024	5.557.908.067
	<b>Total</b>	<b>13.500.379.788</b>	<b>1.702.049.014</b>	<b>3.496.218.560</b>	<b>185.863.507</b>	<b>11.416.367.719</b>	<b>10.018.626.189</b>	<b>20.282.252.398</b>
<b>2010</b>	I	3.694.436.876	390.098.143	857.536.874	53.179.914	3.350.349.774	2.795.278.423	5.550.323.157
	II	3.562.024.391	441.041.393	997.493.796	64.309.629	3.547.422.582	3.060.991.790	5.551.300.002
	III	3.786.765.274	444.965.386	1.064.796.378	71.536.072	3.383.315.031	3.182.961.193	5.568.416.948
	IV	4.286.248.857	630.189.973	1.335.204.420	74.859.242	3.405.450.241	3.464.184.828	6.267.767.905
	<b>Total</b>	<b>15.329.475.397</b>	<b>1.906.294.896</b>	<b>4.255.031.468</b>	<b>263.884.857</b>	<b>13.686.537.627</b>	<b>12.503.416.234</b>	<b>22.937.808.012</b>
<b>2011</b>	I	4.144.060.511	400.584.636	995.362.366	74.279.141	3.293.006.834	2.944.096.858	5.963.196.630
	II	3.868.034.004	475.287.875	1.123.654.078	72.703.066	3.713.999.912	3.450.342.175	5.803.336.760
	III	3.838.096.569	466.826.255	1.150.081.541	70.131.018	3.980.599.301	3.769.813.058	5.735.921.625
	IV	4.331.751.531	664.629.759	1.453.986.945	66.562.997	3.551.121.410	3.636.646.620	6.431.406.022
	<b>Total</b>	<b>16.181.942.615</b>	<b>2.007.328.525</b>	<b>4.723.084.930</b>	<b>283.676.222</b>	<b>14.538.727.456</b>	<b>13.800.898.711</b>	<b>23.933.861.037</b>
<b>2012 (*)</b>	I	4.206.825.698	512.646.215	848.468.257	61.999.003	3.045.362.713	2.906.073.019	5.769.228.867
	II	3.920.957.072	569.503.780	957.171.846	62.323.046	3.480.390.959	3.327.956.785	5.662.389.918
	III	3.889.041.906	579.706.074	1.097.952.982	67.535.124	3.617.214.887	3.441.344.047	5.810.106.926
	IV	4.318.846.394	767.011.446	1.455.814.306	77.635.238	3.418.788.505	3.642.493.405	6.395.602.483
	<b>Total</b>	<b>16.335.671.070</b>	<b>2.428.867.516</b>	<b>4.359.407.390</b>	<b>269.492.411</b>	<b>13.561.757.065</b>	<b>13.317.867.256</b>	<b>23.637.328.195</b>
<b>2013 (**)</b>	I	4.541.206.319	577.971.310	1.090.035.643	86.423.488	3.685.636.727	3.265.162.503	6.716.110.983
	II	4.189.400.859	611.716.827	1.044.360.861	97.632.196	4.251.102.225	3.653.787.104	6.540.425.864
	III	4.140.021.000	578.290.268	1.131.035.670	107.981.820	4.314.491.463	3.666.396.307	6.605.423.913
	IV	4.601.640.801	786.471.042	1.570.076.877	123.024.408	3.758.693.575	3.670.123.283	7.169.783.419
	<b>Total (**)</b>	<b>17.472.268.978</b>	<b>2.554.449.447</b>	<b>4.835.509.051</b>	<b>415.061.911</b>	<b>16.009.923.989</b>	<b>14.255.469.198</b>	<b>27.031.744.179</b>

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

(\*) Cifras preliminares.

(\*\*) Los valores trimestrales de la Cuentas Nacionales Trimestrales del 2013 (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, la suma de los datos trimestrales será igual a la estimación anual de las CNA.

Cuadro N° 7 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral (Incluye binacionales)

Por tipo de gasto.

Variación porcentual interanual.

Año		Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta de capital fijo	variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB
2009	I	-6,3	9,8	-16,1	-39,0	-3,7	-7,1	-5,7
	II	-3,4	9,2	-19,2	-63,3	-18,8	-20,1	-7,8
	III	-3,4	18,5	-7,8	-70,5	-12,9	-17,6	-2,0
	IV	0,7	15,9	12,4	-62,4	5,5	13,7	-0,6
	<b>Total</b>	<b>-3,0</b>	<b>13,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>-59,1</b>	<b>-8,2</b>	<b>-8,5</b>	<b>-4,0</b>
2010	I	14,2	14,8	28,1	-20,8	17,1	20,1	14,6
	II	13,1	14,4	35,8	42,5	29,2	37,1	15,0
	III	15,5	7,1	11,0	101,7	16,9	25,9	10,2
	IV	11,6	12,3	17,9	96,2	16,8	18,3	12,8
	<b>Total</b>	<b>13,5</b>	<b>12,0</b>	<b>21,7</b>	<b>42,0</b>	<b>19,9</b>	<b>24,8</b>	<b>13,1</b>
2011	I	12,2	2,7	16,1	39,7	-1,7	5,3	7,4
	II	8,6	7,8	12,6	13,1	4,7	12,7	4,5
	III	1,4	4,9	8,0	-2,0	17,7	18,4	3,0
	IV	1,1	5,5	8,9	-11,1	4,3	5,0	2,6
	<b>Total</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>11,0</b>	<b>7,5</b>	<b>6,2</b>	<b>10,4</b>	<b>4,3</b>
2012(*)	I	1,5	28,0	-14,8	-16,5	-7,5	-1,3	-3,3
	II	1,4	19,8	-14,8	-14,3	-6,3	-3,5	-2,4
	III	1,3	24,2	-4,5	-3,7	-9,1	-8,7	1,3
	IV	-0,3	15,4	0,1	16,6	-3,7	0,2	-0,6
	<b>Total</b>	<b>1,0</b>	<b>21,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>-6,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,2</b>
2013(**)	I	7,9	12,7	28,5	39,4	21,0	12,4	16,4
	II	6,8	7,4	9,1	56,7	22,1	9,8	15,5
	III	6,5	-0,2	3,0	59,9	19,3	6,5	13,7
	IV	6,5	2,5	7,8	58,5	9,9	0,8	12,1
	<b>Total (**)</b>	<b>7,0</b>	<b>5,2</b>	<b>10,9</b>	<b>54,0</b>	<b>18,1</b>	<b>7,0</b>	<b>14,4</b>

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

(\*) Cifras preliminares.

(\*\*) Los valores trimestrales de la Cuentas Nacionales Trimestrales del 2013 (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, la suma de los datos trimestrales será iguala la estimación anual de las CNA.

Cuadro N° 8

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto a precios de comprador en miles de guaraníes		Producto interno bruto por habitante en dólares		Producto interno bruto por habitante en guaraníes	
	USD corrientes*/	USD constantes*/	₡ corrientes*/	₡ constantes*/	USD corrientes*/	USD constantes*/	₡ corrientes*/	₡ constantes*/
2000	8.207.164	8.587.092	28.574.100.862	16.349.824.055	1.535	1.606	5.344.683	3.058.176
2001	7.662.152	8.515.471	31.462.078.100	16.213.457.576	1.404	1.561	5.766.068	2.971.447
2002	6.326.170	8.513.649	36.156.212.344	16.209.987.183	1.136	1.530	6.494.912	2.911.877
2003	6.588.266	8.881.502	42.324.219.772	16.910.379.473	1.160	1.565	7.454.797	2.978.518
2004	8.060.401	9.241.862	47.999.043.590	17.596.504.315	1.393	1.597	8.292.729	3.040.124
2005	8.772.074	9.439.036	53.962.326.677	17.971.924.092	1.487	1.600	9.148.249	3.046.785
2006	10.662.013	9.892.781	59.996.506.119	18.835.855.545	1.774	1.647	9.984.204	3.134.533
2007	13.837.526	10.429.131	69.426.262.230	19.857.064.597	2.261	1.704	11.344.824	3.244.808
2008	18.504.761	11.092.332	80.734.753.242	21.119.799.321	2.970	1.781	12.958.732	3.389.938
2009	15.954.961	10.652.443	79.117.170.177	20.282.252.397	2.516	1.680	12.477.792	3.198.771
2010	20.028.376	12.047.168	94.934.255.214	22.937.808.012	3.105	1.868	14.715.929	3.555.631
2011**	25.149.416	12.570.305	105.203.213.930	23.933.861.037	3.833	1.916	16.032.714	3.647.462
2012**	24.690.711	12.414.563	108.832.260.329	23.637.328.195	3.700	1.861	16.310.247	3.542.430
2013**	29.631.347	14.096.936	128.896.358.179	26.840.565.432	4.368	2.078	19.001.806	3.956.816
2014**	30.740.307	14.780.528	142.850.205.025	28.120.321.443	4.459	2.144	20.721.766	4.082.280

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

\*/ ( incorpora Binacionales)

\*\* Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 9

Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP).

Índice base enero 1994 = 100.

Año	Actividades Económicas		
	Índice Serie Original 1994=100	Índice Serie Desestacionalizada 1994=100	Índice Serie Tendencia - Ciclo 1994=100
<b>2011 Prom.</b>	<b>168,0</b>	<b>168,0</b>	<b>166,9</b>
Ene	162,5	168,7	168,3
Feb	162,5	167,8	168,5
Mar	178,1	168,8	168,1
Abr	164,4	166,1	167,5
May	174,0	168,6	166,9
Jun	150,6	166,7	166,6
Jul	155,4	162,2	166,6
Ago	164,3	166,4	166,9
Set	163,8	169,8	167,1
Oct	174,5	166,1	166,7
Nov	171,6	167,7	165,7
Dic	193,9	177,0	164,2
<b>2012* Prom.</b>	<b>165,8</b>	<b>165,8</b>	<b>168,0</b>
Ene	156,0	160,8	162,4
Feb	155,1	159,1	161,1
Mar	172,7	163,7	160,9
Abr	155,7	157,8	161,9
May	169,1	164,1	163,8
Jun	149,1	165,1	166,0
Jul	165,9	172,5	168,0
Ago	167,5	169,8	169,7
Sep	164,1	170,3	171,5
Oct	180,7	172,5	173,6
Nov	167,8	164,3	176,4
Dic	185,4	169,6	180,1
<b>2013* Prom.</b>	<b>191,9</b>	<b>191,8</b>	<b>192,2</b>
Ene	189,4	194,1	184,3
Feb	187,6	191,5	188,2
Mar	199,0	189,1	191,2
Abr	193,9	196,7	192,9
May	197,7	191,8	193,7
Jun	163,0	180,7	193,6
Jul	187,4	194,6	193,1
Ago	190,0	192,7	192,5
Sep	184,2	191,1	192,5
Oct	202,5	193,6	193,2
Nov	196,0	192,1	194,5
Dic	212,2	194,1	196,1
<b>2013* Prom.</b>	<b>200,4</b>	<b>199,8</b>	<b>198,6</b>
Ene	198,3	202,9	197,6
Feb	196,7	200,6	198,7
Mar	206,1	196,0	199,6

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

\* Cifras preliminares.

El indicador incorpora las Binacionales



## Cuadro N° 10

Estimador Cifras de Negocios (ECN)

Índice base 2001 = 100.

Periodo	Índice General	Mensual	Interanual	Acumulado
<b>2011</b>				
Ene	145,4	-14,3	14,9	14,9
Feb	137,0	-5,7	8,4	11,6
Mar	152,2	11,1	10,8	11,4
Abr	134,3	-11,8	8,6	10,7
May	172,3	28,3	16,5	12,0
Jun	156,0	-9,4	11,2	11,9
Jul	146,1	-6,4	8,4	11,4
Ago	164,2	12,4	9,4	11,1
Set	162,8	-0,9	7,7	10,7
Oct	158,4	-2,7	1,7	9,7
Nov	168,6	6,5	2,9	9,0
Dic	184,3	9,3	8,7	8,9
<b>2012 *</b>				
Ene	155,5	-15,6	7,0	7,0
Feb	142,5	-8,4	4,0	5,5
Mar	147,7	3,6	-3,0	2,5
Abr	127,3	-13,8	-5,2	0,7
May	172,3	35,4	0,0	0,5
Jun	151,7	-11,9	-2,8	0,0
Jul	152,5	0,5	4,4	0,6
Ago	170,2	11,6	3,7	1,0
Sep	163,1	-4,2	0,2	0,9
Oct	176,5	8,2	11,4	2,0
Nov	173,1	-1,9	2,7	2,1
Dic	183,8	6,2	-0,3	1,8
<b>2013 *</b>				
Ene	169,9	-7,6	9,3	9,3
Feb	156,8	-7,7	10,0	9,6
Mar	147,4	-6,0	-0,1	6,4
Abr	149,9	1,7	17,8	8,9
May	181,6	21,2	5,4	8,1
Jun	158,1	-13,0	4,2	7,4
Jul	164,7	4,2	8,0	7,5
Ago	172,5	4,8	1,4	6,7
Sep	170,7	-1,1	4,6	6,4
Oct	166,0	-2,8	-6,0	5,0
Nov	166,0	0,0	-4,1	4,1
Dic	186,8	12,5	1,6	3,9
<b>2014 *</b>				
Ene	171,3	-8,3	0,8	0,8
Feb	162,1	-5,4	3,4	2,0
Mar	154,3	-4,8	4,6	2,9

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

\* Cifras preliminares, sujetas a revisión.

## 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 vehículo	Venta de combustibles	Productos farmacéuticos	Venta de gas	Materiales de construcción	Servicios de telefonía móvil
<b>2011 *</b>									
Ene	104,0	261,4	278,3	298,6	178,6	131,6	228,9	135,6	210,5
Feb	100,2	281,7	242,0	300,2	161,7	176,4	177,3	145,7	205,5
Mar	104,3	309,6	270,0	364,7	179,5	203,9	210,1	145,5	213,5
Abr	106,1	242,5	256,1	303,1	162,1	181,6	206,3	132,1	203,8
May	105,8	352,7	308,0	345,9	185,4	182,6	383,4	139,3	211,0
Jun	107,5	290,4	270,9	338,5	177,9	213,3	222,5	155,9	213,0
Jul	113,2	277,3	252,9	267,3	159,9	187,4	220,4	136,6	213,0
Ago	109,3	307,3	280,0	316,6	187,9	203,0	225,6	164,9	225,9
Set	114,6	257,6	282,5	334,9	189,0	234,7	243,0	156,1	226,3
Oct	113,3	250,3	295,8	349,0	167,3	193,8	218,8	152,1	232,1
Nov	125,8	240,1	322,3	318,7	176,0	190,8	201,3	169,9	235,5
Dic	151,6	313,4	397,6	365,7	191,9	170,8	195,5	139,3	269,5
<b>2012 *</b>									
Ene	113,0	209,0	303,3	277,7	179,0	187,7	254,3	137,3	248,2
Feb	117,1	232,0	268,9	263,6	156,8	160,7	199,4	135,9	246,2
Mar	126,5	260,6	286,6	256,8	170,6	198,9	180,1	121,7	241,3
Abr	122,9	259,3	279,7	261,6	123,2	141,4	182,0	104,8	234,5
May	125,7	330,9	330,8	295,4	172,3	177,9	351,6	142,7	235,8
Jun	122,0	281,4	276,3	294,3	164,3	192,8	211,4	128,5	241,6
Jul	130,2	255,6	266,2	256,0	154,4	186,7	221,3	153,5	250,6
Ago	124,6	297,1	326,0	315,0	171,7	229,1	218,1	174,7	254,1
Sep	130,8	229,8	297,5	295,9	169,8	224,2	215,9	156,6	258,6
Oct	130,5	256,4	368,7	317,1	179,3	206,3	219,1	187,5	277,2
Nov	143,1	265,0	319,6	314,4	158,7	192,6	205,4	153,0	270,8
Dic	149,4	282,8	431,1	355,4	188,4	166,6	196,7	132,9	302,1
<b>2013 *</b>									
Ene	118,1	208,1	326,3	393,6	175,1	209,3	258,2	168,4	266,2
Feb	121,4	223,1	286,9	343,3	158,1	208,8	206,4	152,9	268,6
Mar	130,0	223,3	291,6	288,3	156,7	146,8	198,5	120,9	272,8
Abr	119,5	242,3	290,1	353,8	141,8	182,4	216,9	146,9	271,2
May	131,2	286,1	336,8	311,8	160,7	169,0	216,3	137,0	291,0
Jun	124,3	242,6	284,8	322,9	158,5	177,8	135,9	133,1	281,5
Jul	122,2	231,2	252,9	284,8	161,4	207,5	152,3	157,8	294,2
Ago	124,6	276,4	298,3	293,9	177,5	239,1	140,0	195,6	287,1
Sep	126,8	265,6	289,4	324,7	188,8	247,5	149,5	155,8	292,5
Oct	118,2	292,9	305,8	345,5	137,8	229,2	135,8	175,6	296,3
Nov	131,9	235,1	315,8	332,9	120,3	179,4	112,9	169,8	296,2
Dic	156,2	276,1	459,4	378,9	179,7	181,5	102,0	151,0	322,9
<b>2014 *</b>									
Ene	119,9	193,6	369,3	356,8	185,7	173,7	143,6	175,6	289,0
Feb	124,4	227,3	304,6	345,7	165,4	222,0	127,1	162,2	276,7
Mar	124,2	226,2	274,3	353,7	155,0	183,1	97,5	128,9	273,8

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

\* Cifras preliminares, sujetas a revisión.

Cuadro N° 11

Evolución del salario mínimo legal.

Base 1980 = 100.

Período	IPC Base 1980 = 100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
<b>2005</b>	3.814,6	<b>1.059.931</b>	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
<b>2006</b>	4.180,6	<b>1.187.122</b>	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
<b>2007</b>	4.520,5	<b>1.250.290</b>	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				
<b>2008</b>	4.979,5	<b>1.341.775</b>	26.946	6.081,0	122,1	22,1
Enero/Diciembre		1.341.775				
<b>2009</b>	5.108,6	<b>1.386.501</b>	27.141	6.283,7	123,0	23,0
Enero/Abril		1.341.775				
Mayo/Diciembre		1.408.864				
<b>2010</b>	5.346,2	<b>1.458.174</b>	27.275	6.608,5	123,6	23,6
Enero/Junio		1.408.864				
Julio/Diciembre		1.507.484				
<b>2011</b>	5.787,4	<b>1.620.545</b>	28.001	7.344,4	126,9	26,9
Enero/Marzo		1.507.484				
Abril/Diciembre		1.658.232				
<b>2012</b>	6.000,2	<b>1.658.232</b>	27.636	7.515,2	125,2	25,2
Enero/Diciembre		1.658.232				
<b>2013</b>	6.161,2	<b>1.658.232</b>	26.914	7.515,2	122,0	22,0
Enero/Diciembre		1.658.232				
<b>2014</b>	6.435,5	<b>1.741.144</b>	27.055	7.891,0	122,6	22,6
Enero/Febrero		1.658.232				
Marzo/Abril		1.824.055				

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 Manufactureras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Transporte	Comunicaciones	Intermediación Financiera	Servicios	Hoteles y Restaurantes	Índice General	Variaciones (%)	
											Semestral	Interanual
<b>2005</b>	<b>134,3</b>	<b>121,2</b>	<b>131,7</b>	<b>157,4</b>	<b>126,6</b>	<b>138,4</b>	<b>138,2</b>	<b>139,8</b>	<b>143,2</b>	<b>138,7</b>		
Jun	133,5	121,2	131,7	155,3	126,1	138,1	134,5	138,0	142,3	137,4	7,7	8,5
Dic	135,1	121,2	131,7	159,5	127,0	138,6	141,9	141,6	144,0	139,9	1,8	9,6
<b>2006</b>	<b>147,3</b>	<b>138,2</b>	<b>140,9</b>	<b>174,0</b>	<b>146,6</b>	<b>150,7</b>	<b>157,8</b>	<b>156,6</b>	<b>155,4</b>	<b>154,0</b>		
Jun	146,3	138,2	140,7	171,1	141,9	150,2	153,4	152,9	153,9	151,8	8,5	10,5
Dic	148,3	138,2	141,0	176,9	151,2	151,2	162,1	160,3	156,8	156,2	2,9	11,7
<b>2007</b>	<b>159,2</b>	<b>139,8</b>	<b>146,5</b>	<b>191,5</b>	<b>167,6</b>	<b>158,1</b>	<b>178,6</b>	<b>171,8</b>	<b>167,7</b>	<b>167,8</b>		
Jun	152,5	138,5	143,1	181,2	155,9	152,5	173,9	168,2	162,2	161,0	3,1	6,1
Dic	165,8	141,1	149,8	201,8	179,3	163,6	183,3	175,3	173,2	174,6	8,4	11,8
<b>2008</b>	<b>169,6</b>	<b>152,3</b>	<b>151,7</b>	<b>207,9</b>	<b>201,9</b>	<b>179,8</b>	<b>197,6</b>	<b>185,1</b>	<b>176,8</b>	<b>183,7</b>		
Jun	168,8	152,3	151,2	204,2	200,8	179,8	192,0	183,4	176,0	181,8	4,1	12,9
Dic	170,4	152,3	152,1	211,6	203,0	179,8	203,1	186,7	177,6	185,5	2,0	6,2
<b>2009</b>	<b>178,6</b>	<b>155,4</b>	<b>159,2</b>	<b>221,1</b>	<b>219,7</b>	<b>194,8</b>	<b>217,4</b>	<b>195,4</b>	<b>190,3</b>	<b>195,8</b>		
Jun	177,9	155,4	158,0	217,5	218,8	190,9	213,4	192,0	188,4	193,6	4,4	6,5
Dic	179,2	155,4	160,3	224,7	220,5	198,7	221,4	198,8	192,2	197,9	2,2	6,7
<b>2010</b>	<b>186,9</b>	<b>158,0</b>	<b>170,2</b>	<b>238,8</b>	<b>232,3</b>	<b>208,9</b>	<b>236,2</b>	<b>208,7</b>	<b>208,3</b>	<b>208,4</b>		
Jun	182,1	156,9	164,6	232,6	226,0	208,9	231,1	206,0	205,1	203,9	3,0	5,3
Dic	191,7	159,1	175,7	244,9	238,6	208,9	241,2	211,3	211,4	212,8	4,4	7,5
<b>2011</b>	<b>206,8</b>	<b>168,4</b>	<b>187,8</b>	<b>267,1</b>	<b>257,9</b>	<b>215,0</b>	<b>259,8</b>	<b>226,7</b>	<b>229,7</b>	<b>228,9</b>		
Jun	206,3	168,4	186,9	261,2	254,8	215,0	253,5	225,0	227,4	226,3	6,3	11,0
Dic	207,3	168,4	188,6	273,0	261,0	215,0	266,0	228,4	232,0	231,4	2,3	8,7
<b>2012</b>	<b>212,5</b>	<b>182,2</b>	<b>191,5</b>	<b>275,4</b>	<b>267,6</b>	<b>227,5</b>	<b>285,7</b>	<b>241,9</b>	<b>245,0</b>	<b>239,5</b>		
Jun	210,9	181,3	190,0	273,0	266,4	227,3	280,6	237,6	244,1	237,4	2,6	4,9
Dic	214,0	183,1	193,0	277,7	268,8	227,7	290,8	246,1	245,8	241,6	1,8	4,4
<b>2013</b>	<b>218,5</b>	<b>204,8</b>	<b>199,0</b>	<b>287,4</b>	<b>290,3</b>	<b>228,9</b>	<b>307,1</b>	<b>256,4</b>	<b>259,3</b>	<b>251,5</b>		
Jun	216,8	204,8	197,7	284,5	287,4	228,9	302,5	252,4	257,6	249,2	3,1	5,0
Dic	220,2	204,8	200,2	290,2	293,2	228,9	311,7	260,4	260,9	253,7	1,8	5,0

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

Cuadro N° 13

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007= 100

Serie empalmada

Año	Servicios básicos				
	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
<b>2011</b>	<b>100,0</b>	<b>100,6</b>	<b>104,1</b>	<b>118,2</b>	<b>111,3</b>
Ene	100,0	100,5	104,1	110,6	111,3
Feb	100,0	100,5	104,1	110,6	111,3
Mar	100,0	100,5	104,1	113,8	111,3
Abr	100,0	100,5	104,1	111,2	111,3
May	100,0	100,5	104,1	111,2	111,3
Jun	100,0	100,5	104,1	120,6	111,3
Jul	100,0	100,5	104,1	120,6	111,3
Ago	100,0	100,8	104,1	120,6	111,3
Set	100,0	100,8	104,1	120,6	111,3
Oct	100,0	100,8	104,1	120,6	111,3
Nov	100,0	100,8	104,1	125,8	111,3
Dic	100,0	100,8	104,1	131,8	111,3
<b>2012</b>	<b>100,0</b>	<b>106,7</b>	<b>106,1</b>	<b>135,3</b>	<b>111,3</b>
Ene	100,0	104,1	104,1	134,8	111,3
Feb	100,0	104,4	104,1	137,9	111,3
Mar	100,0	104,4	104,1	137,9	111,3
Abr	100,0	104,4	104,1	137,9	111,3
May	100,0	107,5	104,1	137,9	111,3
Jun	100,0	107,5	107,6	133,9	111,3
Jul	100,0	107,5	107,6	133,9	111,3
Ago	100,0	107,5	107,6	133,9	111,3
Set	100,0	107,5	107,6	133,9	111,3
Oct	100,0	108,2	107,6	133,9	111,3
Nov	100,0	108,9	107,6	133,9	111,3
Dic	100,0	108,9	107,6	133,9	111,3
<b>2013</b>	<b>100,0</b>	<b>109,0</b>	<b>107,6</b>	<b>125,5</b>	<b>98,4</b>
Ene	100,0	108,9	107,6	131,7	106,4
Feb	100,0	108,9	107,6	129,2	101,6
Mar	100,0	108,9	107,6	124,5	101,6
Abr	100,0	108,9	107,6	124,5	96,8
May	100,0	108,9	107,6	124,5	96,8
Jun	100,0	108,9	107,6	124,5	96,8
Jul	100,0	108,9	107,6	124,5	96,8
Ago	100,0	108,9	107,6	124,5	96,8
Sep	100,0	109,1	107,6	124,5	96,8
Oct	100,0	109,3	107,6	124,5	96,8
Nov	100,0	109,3	107,6	124,5	96,8
Dic	100,0	109,3	107,6	124,5	96,8
<b>2014</b>	<b>100,0</b>	<b>109,9</b>	<b>111,3</b>	<b>124,5</b>	<b>116,2</b>
Ene	100,0	109,3	111,3	124,5	116,2
Feb	100,0	110,1	111,3	124,5	116,2
Mar	100,0	110,1	111,3	124,5	116,2
Abr	100,0	110,1	111,3	124,5	116,2

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

Cuadro N° 14

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

Año	Alimentación bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohol tabacos	Prendas de vestir y calzado	Alojamiento agua, electricidad gas y otros	Muebles y artículos para el hogar	Gasto en salud	Transporte	Comunicación	Recreación cultura	Educación	Restaurant hoteles	Bienes servicios	Índice general	Variación (%)		
														Mensual	Acumulado	Interanual
<b>2011</b>	<b>132,5</b>	<b>134,5</b>	<b>109,8</b>	<b>121,2</b>	<b>122,0</b>	<b>110,8</b>	<b>113,7</b>	<b>86,0</b>	<b>113,7</b>	<b>125,4</b>	<b>140,7</b>	<b>117,1</b>	<b>122,2</b>			
Ene	129,2	131,9	107,5	116,4	119,6	109,6	112,8	86,1	112,9	118,7	133,0	113,8	119,2	1,5	1,5	7,8
Feb	132,8	132,4	108,0	116,6	120,7	109,9	112,8	86,1	113,4	125,6	134,7	115,3	121,0	1,5	3,1	9,5
Mar	137,3	132,4	108,6	119,1	121,0	110,4	113,0	85,8	113,8	126,0	136,5	116,3	123,0	1,7	4,8	10,3
Abr	136,5	132,4	109,0	119,0	121,1	110,5	111,4	85,1	113,5	126,0	137,6	116,4	122,6	-0,3	4,4	9,1
May	135,8	132,4	109,2	119,3	121,6	110,7	111,2	85,1	113,9	126,0	139,5	116,8	122,6	0,0	4,4	10,2
Jun	131,4	136,3	109,5	122,1	121,7	110,9	113,5	85,1	113,7	126,0	140,8	117,0	121,9	-0,6	3,8	8,8
Jul	130,5	135,9	110,3	122,7	122,5	110,9	113,6	86,2	113,8	126,0	142,6	117,4	121,9	0,0	3,8	8,7
Ago	134,2	136,1	110,4	123,3	122,8	110,9	113,1	86,1	113,3	126,0	143,0	117,7	123,1	1,0	4,9	8,8
Set	134,1	136,1	110,5	123,5	123,0	110,9	113,6	86,2	113,4	126,0	143,5	118,3	123,3	0,2	5,0	9,4
Oct	130,1	135,9	111,0	123,6	123,1	111,3	114,6	86,5	113,8	126,1	144,5	118,5	122,3	-0,8	4,2	6,2
Nov	128,1	135,9	111,4	124,3	123,5	111,6	116,5	87,0	114,3	126,2	145,6	118,7	122,2	-0,1	4,1	5,6
Dic	129,7	135,8	111,9	124,7	123,6	111,8	118,6	86,9	115,0	126,2	146,6	119,0	123,2	0,8	4,9	4,9
<b>2012</b>	<b>130,0</b>	<b>140,1</b>	<b>114,4</b>	<b>132,9</b>	<b>131,2</b>	<b>114,7</b>	<b>121,5</b>	<b>88,7</b>	<b>119,0</b>	<b>137,8</b>	<b>150,0</b>	<b>124,0</b>	<b>126,7</b>			
Ene	131,8	136,3	112,2	125,6	124,4	112,4	120,5	87,6	115,8	126,2	146,7	120,4	124,5	1,1	1,1	4,4
Feb	132,9	136,5	112,7	128,2	127,5	113,3	122,1	87,9	117,5	138,0	147,9	121,6	126,4	1,5	2,6	4,5
Mar	133,3	136,8	113,3	131,3	128,7	113,5	121,0	87,7	117,8	138,9	148,9	123,3	127,0	0,5	3,1	3,3
Abr	131,8	136,7	113,7	131,6	129,6	113,7	121,4	87,7	117,9	138,9	149,4	123,4	126,7	-0,2	2,8	3,3
May	131,8	136,9	114,1	133,1	131,4	114,4	121,7	87,8	117,9	138,9	149,6	123,7	127,2	0,4	3,2	3,8
Jun	129,3	138,6	114,6	133,7	131,6	114,9	122,1	89,1	118,9	138,9	149,9	124,1	126,7	-0,4	2,8	3,9
Jul	129,3	139,9	114,7	134,0	131,7	115,4	121,7	89,3	119,0	138,9	150,6	124,2	126,8	0,1	2,9	4,0
Ago	127,7	142,5	114,7	134,4	133,0	115,6	121,4	89,3	119,6	139,0	150,7	124,7	126,5	-0,2	2,7	2,8
Set	127,7	143,5	115,3	135,5	133,4	115,6	121,1	89,7	120,8	139,0	150,9	124,9	126,7	0,2	2,8	2,8
Oct	125,8	143,9	115,5	135,7	133,7	115,7	121,9	89,6	120,8	139,0	151,1	125,6	126,4	-0,2	2,6	3,4
Nov	127,8	144,1	115,8	135,9	134,5	115,8	121,9	89,6	121,1	139,1	151,5	125,8	127,2	0,6	3,2	4,1
Dic	130,6	145,9	116,0	136,3	134,6	115,9	121,4	89,6	121,4	139,1	152,7	125,7	128,1	0,7	4,0	4,0
<b>2013</b>	<b>134,2</b>	<b>148,6</b>	<b>117,6</b>	<b>139,5</b>	<b>137,5</b>	<b>117,3</b>	<b>116,6</b>	<b>93,5</b>	<b>122,6</b>	<b>148,7</b>	<b>155,1</b>	<b>127,6</b>	<b>130,1</b>			
Ene	135,3	147,3	116,2	136,7	135,6	116,0	119,4	90,4	121,5	139,2	152,9	126,8	129,6	1,2	1,2	4,1
Feb	131,7	148,4	116,5	138,2	136,1	116,2	116,5	90,3	121,8	148,8	153,2	126,5	128,6	-0,8	0,4	1,7
Mar	131,7	148,3	116,8	138,3	136,2	116,4	115,3	90,3	121,3	149,7	153,2	126,7	128,5	-0,1	0,3	1,2
Abr	132,4	148,4	117,0	138,4	136,4	117,0	113,7	90,8	121,7	149,7	153,9	126,9	128,7	0,2	0,5	1,6
May	130,6	148,7	117,4	138,8	136,7	117,0	114,4	91,0	122,3	149,7	154,3	127,2	128,3	-0,3	0,2	0,9
Jun	131,3	148,9	117,6	139,1	136,9	117,1	115,5	91,5	122,6	149,7	155,1	127,8	128,9	0,5	0,6	1,7
Jul	132,0	149,0	117,8	139,5	138,3	117,1	116,9	92,8	123,0	149,7	155,5	128,1	129,6	0,5	1,2	2,2
Ago	134,0	149,0	118,0	140,0	138,3	117,3	117,1	92,8	123,3	149,6	155,8	128,1	130,4	0,6	1,8	3,1
Sep	134,3	149,2	118,0	140,8	138,5	117,8	117,5	95,7	123,0	149,6	156,4	128,2	130,8	0,3	2,1	3,2
Oct	137,6	149,0	118,0	141,4	138,7	117,9	117,3	97,2	123,1	149,6	156,4	128,1	131,9	0,8	3,0	4,4
Nov	139,8	148,2	118,6	141,5	138,9	118,6	117,3	99,4	123,6	149,6	157,1	128,1	132,8	0,7	3,7	4,4
Dic	139,4	148,5	118,7	141,5	139,0	118,6	118,2	100,0	123,5	149,6	157,7	128,3	132,9	0,1	3,7	3,7
<b>2014</b>	<b>143,4</b>	<b>149,2</b>	<b>119,3</b>	<b>143,5</b>	<b>140,1</b>	<b>120,1</b>	<b>122,8</b>	<b>102,1</b>	<b>124,2</b>	<b>157,1</b>	<b>159,9</b>	<b>129,8</b>	<b>135,9</b>			
Ene	141,8	147,9	119,0	142,0	139,1	119,1	123,4	102,1	123,7	149,6	158,6	128,4	134,7	1,4	1,4	3,9
Feb	142,4	149,3	119,2	142,9	140,2	120,3	122,8	102,1	124,4	159,4	159,9	130,0	135,6	0,7	2,0	5,4
Mar	144,1	149,7	119,4	144,2	140,5	120,5	122,5	101,9	124,2	159,5	160,4	130,3	136,3	0,5	2,6	6,1
Abr	145,1	150,0	119,7	144,9	140,5	120,6	122,6	102,4	124,6	159,7	160,8	130,6	136,9	0,4	3,0	6,4

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

Cuadro N° 14 a

Índice de Precios al Consumidor (IPC)- Área Metropolitana de Asunción.

Inflación total, inflación bienes transables s/fyv, inflación bienes no transables, inflación bienes nacional, e inflación bienes importados s/fyv.

Series empalmadas - 2007 = 100.

Año	Índice de bienes transables sin frutas y verd.	Variación%			Índice de bienes no transables	Variación%			Índice de productos nacionales	Variación%			Índice de productos importados sin frutas y verd.	Índice General	Variación%					
		Mens.	Acum.	Inter.		Mens.	Acum.	Inter.		Mens.	Acum.	Inter.			Mens.	Acum.	Inter.			
<b>2011</b>	<b>120,4</b>				<b>121,3</b>				<b>125,4</b>				<b>112,2</b>				<b>122,2</b>			
Ene	117,8	0,8	0,8	10,0	117,4	0,6	0,6	6,7	122,3	1,8	1,8	9,8	110,8	0,6	0,6	4,5	119,2	1,5	1,5	7,8
Feb	118,8	0,8	1,6	11,3	118,8	1,2	1,8	7,2	124,2	1,6	3,4	11,8	111,3	0,5	1,1	4,5	121,0	1,5	3,1	9,5
Mar	121,0	1,9	3,5	12,8	119,9	0,9	2,7	7,4	126,4	1,8	5,2	12,6	111,5	0,2	1,3	4,6	123,0	1,7	4,8	10,3
Abr	121,2	0,2	3,7	12,4	120,0	0,1	2,8	7,4	126,4	0,0	5,2	11,6	110,6	-0,8	0,5	3,5	122,6	-0,3	4,4	9,1
May	121,3	0,1	3,8	12,1	120,4	0,3	3,2	7,6	126,2	-0,2	5,1	12,6	110,7	0,1	0,5	3,1	122,6	0,0	4,4	10,2
Jun	121,0	-0,2	3,5	10,9	121,4	0,8	4,0	7,8	125,0	-1,0	4,1	10,9	112,4	1,5	2,1	4,0	121,9	-0,6	3,8	8,8
Jul	120,5	-0,4	3,1	9,0	122,2	0,7	4,7	8,0	125,2	0,2	4,2	10,9	112,3	-0,1	2,0	3,3	121,9	0,0	3,8	8,7
Ago	121,4	0,7	3,8	8,6	122,3	0,1	4,8	7,5	126,4	1,0	5,2	10,4	111,9	-0,4	1,6	2,8	123,1	1,0	4,9	8,8
Set	121,0	-0,3	3,5	7,7	122,6	0,2	5,1	7,3	126,8	0,3	5,6	11,1	112,2	0,3	1,9	3,2	123,3	0,2	5,0	9,4
Oct	120,5	-0,4	3,1	5,2	122,9	0,2	5,3	7,1	125,4	-1,1	4,4	6,8	112,9	0,6	2,5	3,3	122,3	-0,8	4,2	6,2
Nov	119,8	-0,6	2,5	3,5	123,4	0,4	5,7	6,8	125,0	-0,3	4,1	6,1	114,1	1,1	3,6	3,5	122,2	-0,1	4,1	5,6
Dic	120,2	0,3	2,8	2,8	123,8	0,3	6,1	6,1	125,5	0,4	4,5	4,5	115,5	1,2	4,9	4,9	123,2	0,8	4,9	4,9
<b>2012</b>	<b>120,7</b>				<b>130,3</b>				<b>128,5</b>				<b>118,9</b>				<b>126,7</b>			
Ene	120,3	0,1	0,1	2,1	124,6	0,6	0,6	6,1	126,3	0,6	0,6	3,3	116,8	1,1	1,1	5,4	124,5	1,1	1,1	4,4
Feb	120,9	0,5	0,6	1,8	127,7	2,5	3,2	7,5	128,6	1,8	2,5	3,5	118,3	1,3	2,4	6,3	126,4	1,5	2,6	4,5
Mar	120,2	-0,6	0,0	-0,7	129,1	1,1	4,3	7,7	129,4	0,6	3,1	2,4	118,1	-0,2	2,3	5,9	127,0	0,5	3,1	3,3
Abr	120,6	0,3	0,3	-0,5	129,4	0,2	4,5	7,8	129,0	-0,3	2,8	2,1	118,4	0,3	2,5	7,1	126,7	-0,2	2,8	3,3
May	120,6	0,0	0,3	-0,6	130,1	0,5	5,1	8,1	129,2	0,2	2,9	2,4	118,8	0,3	2,9	7,3	127,2	0,4	3,2	3,8
Jun	120,4	-0,2	0,2	-0,5	130,6	0,4	5,5	7,6	128,4	-0,6	2,3	2,7	119,3	0,4	3,3	6,1	126,7	-0,4	2,8	3,9
Jul	120,3	-0,1	0,1	-0,2	131,0	0,3	5,8	7,2	128,4	0,0	2,3	2,6	119,2	-0,1	3,2	6,1	126,8	0,1	2,9	4,0
Ago	120,3	0,0	0,1	-0,9	131,4	0,3	6,1	7,4	128,1	-0,2	2,1	1,3	119,1	-0,1	3,1	6,4	126,5	-0,2	2,7	2,8
Set	120,5	0,2	0,2	-0,4	131,9	0,4	6,5	7,6	128,3	0,2	2,2	1,2	119,2	0,1	3,2	6,2	126,7	0,2	2,8	2,8
Oct	121,0	0,4	0,7	0,4	132,1	0,2	6,7	7,5	127,8	-0,4	1,8	1,9	119,9	0,6	3,8	6,2	126,4	-0,2	2,6	3,4
Nov	121,7	0,6	1,2	1,6	132,4	0,2	6,9	7,3	128,6	0,6	2,5	2,9	120,0	0,1	3,9	5,2	127,2	0,6	3,2	4,1
Dic	122,1	0,3	1,6	1,6	132,7	0,2	7,2	7,2	130,0	1,1	3,6	3,6	119,7	-0,3	3,6	3,6	128,1	0,7	4,0	4,0
<b>2013</b>	<b>123,2</b>				<b>134,9</b>				<b>133,0</b>				<b>119,2</b>				<b>130,1</b>			
Ene	122,0	-0,1	-0,1	1,4	132,9	0,2	0,2	6,7	132,0	1,5	1,5	4,5	119,2	-0,4	-0,4	2,1	129,6	1,2	1,2	4,1
Feb	120,7	-1,1	-1,1	-0,2	134,1	0,9	1,1	5,0	131,2	-0,6	0,9	2,0	118,0	-1,0	-1,4	-0,3	128,6	-0,8	0,4	1,7
Mar	120,9	0,2	-1,0	0,6	134,1	0,0	1,1	3,9	131,3	0,1	1,0	1,5	117,4	-0,5	-1,9	-0,6	128,5	-0,1	0,3	1,2
Abr	121,1	0,2	-0,8	0,4	133,7	-0,3	0,8	3,3	131,3	0,0	1,0	1,8	117,6	0,2	-1,8	-0,7	128,7	0,2	0,5	1,6
May	121,4	0,2	-0,6	0,7	134,0	0,2	1,0	3,0	131,0	-0,2	0,8	1,4	118,0	0,3	-1,4	-0,7	128,3	-0,3	0,2	0,9
Jun	122,1	0,6	0,0	1,4	134,3	0,2	1,2	2,8	131,6	0,5	1,2	2,5	118,9	0,8	-0,7	-0,3	128,9	0,5	0,6	1,7
Jul	123,3	1,0	1,0	2,5	134,9	0,4	1,7	3,0	132,2	0,5	1,7	3,0	120,0	0,9	0,3	0,7	129,6	0,5	1,2	2,2
Ago	123,3	0,0	1,0	2,5	135,2	0,2	1,9	2,9	133,2	0,8	2,5	4,0	120,2	0,2	0,4	0,9	130,4	0,6	1,8	3,1
Sep	124,1	0,6	1,6	3,0	135,9	0,5	2,4	3,0	133,6	0,3	2,8	4,1	120,3	0,1	0,5	0,9	130,8	0,3	2,1	3,2
Oct	125,7	1,3	2,9	3,9	136,2	0,2	2,6	3,1	135,2	1,2	4,0	5,8	120,2	-0,1	0,4	0,3	131,9	0,8	3,0	4,4
Nov	126,6	0,7	3,7	4,0	136,6	0,3	2,9	3,2	136,7	1,1	5,2	6,3	120,3	0,1	0,5	0,3	132,8	0,7	3,7	4,4
Dic	126,7	0,1	3,8	3,8	136,8	0,1	3,1	3,1	136,6	-0,1	5,1	5,1	120,8	0,4	0,9	0,9	132,9	0,1	3,7	3,7
<b>2014</b>	<b>127,0</b>				<b>141,0</b>				<b>140,5</b>				<b>121,1</b>				<b>135,9</b>			
Ene	127,0	0,2	0,2	4,1	139,2	1,8	1,8	4,7	138,7	1,5	1,5	5,1	121,1	0,2	0,2	1,6	134,7	1,4	1,4	3,9
Feb	126,6	-0,3	-0,1	4,9	141,2	1,4	3,2	5,3	140,3	1,2	2,7	6,9	121,0	-0,1	0,2	2,5	135,6	0,7	2,0	5,4
Mar	126,7	0,1	0,0	4,8	141,7	0,4	3,6	5,7	141,2	0,6	3,4	7,5	121,0	0,0	0,2	3,1	136,3	0,5	2,6	6,1
Abr	127,5	0,6	0,6	5,3	142,0	0,2	3,8	6,2	141,6	0,3	3,7	7,8	121,2	0,2	0,3	3,1	136,9	0,4	3,0	6,4

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





**Cuadro N° 14 c**  
**Índice de Precios al Consumidor (IPC) - Área Metropolitana de Asunción**  
**Bienes y Servicios Administrados - Serie Empalmada**  
**base diciembre 2007 = 100.**

<b>Año</b>	<b>Bienes y Servicios Administrados</b>	<b>IPC Bienes Libres</b>	<b>Índice General</b>
<b>2011</b>	<b>110,6</b>	<b>123,6</b>	<b>122,2</b>
Ene	108,6	120,5	119,2
Feb	108,6	122,5	121,0
Mar	109,4	124,6	123,0
Abr	108,7	124,2	122,6
May	108,7	124,2	122,6
Jun	111,0	123,2	121,9
Jul	111,0	123,2	121,9
Ago	111,2	124,5	123,1
Set	111,2	124,7	123,3
Oct	111,2	123,6	122,3
Nov	112,8	123,3	122,2
Dic	114,5	124,2	123,2
<b>2012</b>	<b>116,4</b>	<b>127,9</b>	<b>126,7</b>
Ene	115,6	125,6	124,5
Feb	116,4	127,6	126,4
Mar	116,6	128,2	127,0
Abr	116,7	127,9	126,7
May	117,0	128,3	127,2
Jun	116,3	127,9	126,7
Jul	116,3	128,0	126,8
Ago	116,3	127,6	126,5
Sep	116,3	127,9	126,7
Oct	116,5	127,5	126,4
Nov	116,5	128,4	127,2
Dic	116,5	129,5	128,1
<b>2013</b>	<b>110,2</b>	<b>132,4</b>	<b>130,1</b>
Ene	114,3	131,4	129,6
Feb	112,2	130,5	128,6
Mar	111,1	130,5	128,5
Abr	109,4	130,9	128,7
May	109,4	130,5	128,3
Jun	109,5	131,2	128,9
Jul	109,5	131,9	129,6
Ago	109,5	132,8	130,4
Sep	109,5	133,2	130,8
Oct	109,5	134,5	131,9
Nov	109,5	135,5	132,8
Dic	109,5	135,6	132,9
<b>2014</b>	<b>117,1</b>	<b>138,1</b>	<b>135,9</b>
Ene	116,9	136,7	134,7
Feb	117,1	137,8	135,6
Mar	117,1	138,6	136,3
Abr	117,1	139,1	136,9

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

Cuadro Nº 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
<b>2011</b>	<b>148,6</b>				<b>108,2</b>				<b>123,9</b>				<b>121,7</b>				<b>120,8</b>				<b>122,2</b>			
Ene	148,2	16,7	16,7	-3,5	108,0	0,8	0,8	6,1	116,0	1,4	1,4	12,4	118,7	0,6	0,6	8,7	117,6	0,7	0,7	8,6	119,2	1,5	1,5	7,8
Feb	161,2	8,8	26,9	8,6	108,0	0,0	0,8	6,0	116,3	0,3	1,7	11,2	120,1	1,2	1,8	9,9	118,8	1,0	1,7	9,6	121,0	1,5	3,1	9,5
Mar	166,6	3,3	31,2	6,7	108,0	0,0	0,8	6,0	119,7	2,9	4,6	14,2	121,9	1,5	3,3	10,7	120,6	1,5	3,3	10,5	123,0	1,7	4,8	10,3
Abr	156,1	-6,3	22,9	-6,1	108,0	0,0	0,8	6,0	118,6	-0,9	3,7	12,3	122,1	0,2	3,5	10,6	120,7	0,1	3,3	10,3	122,6	-0,3	4,4	9,1
May	151,5	-2,9	19,3	7,8	108,0	0,0	0,8	6,0	119,8	1,0	4,7	12,1	122,3	0,2	3,6	10,5	121,0	0,2	3,6	10,3	122,6	0,0	4,4	10,2
Jun	135,6	-10,5	6,8	-2,4	108,0	0,0	0,8	6,1	127,0	6,0	11,0	17,4	122,0	-0,2	3,4	9,4	121,1	0,1	3,7	9,6	121,9	-0,6	3,8	8,8
Jul	135,3	-0,2	6,5	11,0	108,1	0,1	0,9	6,2	127,2	0,2	11,2	15,5	122,0	0,0	3,4	8,3	121,2	0,1	3,8	8,6	121,9	0,0	3,8	8,7
Ago	147,7	9,2	16,3	20,9	108,2	0,1	1,0	6,3	126,3	-0,7	10,4	14,3	122,8	0,7	4,1	7,9	121,8	0,5	4,3	8,2	123,1	1,0	4,9	8,8
Set	152,4	3,2	20,0	45,0	108,3	0,1	1,1	6,4	126,3	0,0	10,4	16,1	122,6	-0,2	3,9	7,1	121,7	-0,1	4,2	7,6	123,3	0,2	5,0	9,4
Oct	138,1	-9,4	8,7	8,8	108,3	0,0	1,1	6,4	127,3	0,8	11,3	17,4	122,3	-0,2	3,6	5,2	121,5	-0,2	4,0	6,0	122,3	-0,8	4,2	6,2
Nov	139,4	0,9	9,8	21,0	108,8	0,5	1,6	4,2	129,5	1,7	13,2	15,7	121,9	-0,3	3,3	4,1	121,3	-0,2	3,9	4,8	122,2	-0,1	4,1	5,6
Dic	150,8	8,2	18,7	18,7	109,1	0,3	1,9	1,9	132,2	2,1	15,6	15,6	122,2	0,2	3,6	3,6	121,7	0,3	4,2	4,2	123,2	0,8	4,9	4,9
<b>2012</b>	<b>164,2</b>				<b>110,5</b>				<b>138,0</b>				<b>125,0</b>				<b>124,6</b>				<b>126,7</b>			
Ene	169,5	12,4	12,4	14,4	109,5	0,4	0,4	1,4	133,5	1,0	1,0	15,1	122,4	0,2	0,2	3,1	122,0	0,2	0,2	3,7	124,5	1,1	1,1	4,4
Feb	175,5	3,5	16,4	8,9	109,7	0,2	0,5	1,6	138,7	3,9	4,9	19,3	124,0	1,3	1,5	3,2	123,7	1,4	1,6	4,1	126,4	1,5	2,6	4,5
Mar	185,1	5,5	22,7	11,1	110,0	0,3	0,8	1,9	139,3	0,4	5,4	16,4	124,1	0,1	1,6	1,8	123,8	0,1	1,7	2,7	127,0	0,5	3,1	3,3
Abr	173,5	-6,3	15,1	11,1	110,0	0,0	0,8	1,9	140,2	0,6	6,1	18,2	124,4	0,2	1,8	1,9	124,2	0,3	2,1	2,9	126,7	-0,2	2,8	3,3
May	176,5	1,7	17,0	16,5	110,4	0,4	1,2	2,2	140,2	0,0	6,1	17,0	124,7	0,2	2,0	2,0	124,4	0,2	2,2	2,8	127,2	0,4	3,2	3,8
Jun	166,1	-5,9	10,1	22,5	110,8	0,4	1,6	2,6	137,8	-1,7	4,2	8,5	124,9	0,2	2,2	2,4	124,5	0,1	2,3	2,8	126,7	-0,4	2,8	3,9
Jul	166,4	0,2	10,3	23,0	110,8	0,0	1,6	2,5	137,6	-0,1	4,1	8,2	125,0	0,1	2,3	2,5	124,6	0,1	2,4	2,8	126,8	0,1	2,9	4,0
Ago	155,6	-6,5	3,2	5,3	110,8	0,0	1,6	2,4	137,6	0,0	4,1	8,9	125,3	0,2	2,5	2,0	124,8	0,2	2,5	2,5	126,5	-0,2	2,7	2,8
Set	154,9	-0,4	2,7	1,6	110,8	0,0	1,6	2,3	137,5	-0,1	4,0	8,9	125,7	0,3	2,9	2,5	125,2	0,3	2,9	2,9	126,7	0,2	2,8	2,8
Oct	141,7	-8,5	-6,0	2,6	111,0	0,2	1,7	2,5	138,4	0,7	4,7	8,7	126,0	0,2	3,1	3,0	125,5	0,2	3,1	3,3	126,4	-0,2	2,6	3,4
Nov	146,9	3,7	-2,6	5,4	111,0	0,0	1,7	2,0	137,6	-0,6	4,1	6,3	126,7	0,6	3,7	3,9	126,1	0,5	3,6	4,0	127,2	0,6	3,2	4,1
Dic	159,2	8,4	5,6	5,6	111,0	0,0	1,7	1,7	137,6	0,0	4,1	4,1	127,1	0,3	4,0	4,0	126,4	0,2	3,9	3,9	128,1	0,7	4,0	4,0
<b>2013</b>	<b>169,2</b>				<b>105,5</b>				<b>132,6</b>				<b>129,8</b>				<b>127,9</b>				<b>130,1</b>			
Ene	187,0	17,5	17,5	10,3	108,9	-1,9	-1,9	-0,5	136,2	-1,0	-1,0	2,0	127,4	0,2	0,2	4,1	126,4	0,0	0,0	3,6	129,6	1,2	1,2	4,1
Feb	174,2	-6,8	9,4	-0,7	106,9	-1,8	-3,7	-2,6	134,1	-1,5	-2,5	-3,3	127,4	0,0	0,2	2,7	126,1	-0,2	-0,2	1,9	128,6	-0,8	0,4	1,7
Mar	169,0	-3,0	6,2	-8,7	106,9	0,0	-3,7	-2,8	130,9	-2,4	-4,9	-6,0	127,8	0,3	0,6	3,0	126,3	0,2	-0,1	2,0	128,5	-0,1	0,3	1,2
Abr	172,8	2,2	8,5	-0,4	104,7	-2,1	-5,7	-4,8	130,3	-0,5	-5,3	-7,1	128,0	0,2	0,7	2,9	126,2	-0,1	-0,2	1,6	128,7	0,2	0,5	1,6
May	161,0	-6,8	1,1	-8,8	104,7	0,0	-5,7	-5,2	130,1	-0,2	-5,5	-7,2	128,4	0,3	1,0	3,0	126,5	0,2	0,1	1,7	128,3	-0,3	0,2	0,9
Jun	161,8	0,5	1,6	-2,6	104,7	0,0	-5,7	-5,5	130,0	-0,1	-5,5	-5,7	129,1	0,5	1,6	3,4	127,1	0,5	0,6	2,1	128,9	0,5	0,6	1,7
Jul	158,8	-1,9	-0,3	-4,6	104,8	0,1	-5,6	-5,4	132,9	2,2	-3,4	-3,4	129,9	0,6	2,2	3,9	128,0	0,7	1,3	2,7	129,6	0,5	1,2	2,2
Ago	170,5	7,4	7,1	9,6	104,8	0,0	-5,6	-5,4	133,2	0,2	-3,2	-3,2	130,1	0,2	2,4	3,8	128,2	0,2	1,4	2,7	130,4	0,6	1,8	3,1
Sep	165,5	-2,9	4,0	6,8	104,8	0,0	-5,6	-5,4	133,3	0,1	-3,1	-3,1	130,9	0,6	3,0	4,1	128,9	0,5	2,0	3,0	130,8	0,3	2,1	3,2
Oct	167,6	1,3	5,3	18,3	104,8	0,0	-5,6	-5,6	133,3	0,0	-3,1	-3,7	132,1	0,9	3,9	4,8	129,9	0,8	2,8	3,5	131,9	0,8	3,0	4,4
Nov	171,8	2,5	7,9	17,0	104,8	0,0	-5,6	-5,6	133,3	0,0	-3,1	-3,1	133,0	0,7	4,6	5,0	130,7	0,6	3,4	3,6	132,8	0,7	3,7	4,4
Dic	170,8	-0,6	7,3	7,3	104,8	0,0	-5,6	-5,6	133,3	0,0	-3,1	-3,1	133,2	0,2	4,8	4,8	130,8	0,1	3,5	3,5	132,9	0,1	3,7	3,7
<b>2014</b>	<b>193,8</b>				<b>114,7</b>				<b>133,5</b>				<b>134,4</b>				<b>132,7</b>				<b>135,9</b>			
Ene	183,3	7,3	7,3	-2,0	114,5	9,3	9,3	5,1	133,3	0,0	0,0	-2,1	133,6	0,3	0,3	4,9	132,0	0,9	0,9	4,4	134,7	1,4	1,4	3,9
Feb	191,2	4,3	11,9	9,8	114,8	0,3	9,5	7,4	133,3	0,0	0,0	-0,6	134,3	0,5	0,8	5,4	132,6	0,5	1,4	5,2	135,6	0,7	2,0	5,4
Mar	201,4	5,3	17,9	19,2	114,8	0,0	9,5	7,4	133,4	0,1	0,1	1,9	134,5	0,1	1,0	5,2	132,8	0,2	1,5	5,1	136,3	0,5	2,6	6,1
Abr	199,3	-1,0	16,7	15,3	114,8	0,0	9,5	9,6	133,8	0,3	0,4	2,7	135,2	0,5	1,5	5,6	133,4	0,5	2,0	5,7	136,9	0,4	3,0	6,4

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

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 = 100.

Año	Alimentación				Vestido			Vivienda		
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y en conserva	Azúcar, dulces y helados	Prendas de vestir y calzado p/ caballeros	Prendas de vestir y calzado p/ damas	Confección de ropas	Alquiler y mantenimiento de vivienda	Servicios básicos y combustibles
<b>2011</b>	<b>116,5</b>	<b>137,6</b>	<b>119,5</b>	<b>146,8</b>	<b>188,8</b>	<b>108,8</b>	<b>109,2</b>	<b>112,8</b>	<b>123,2</b>	<b>117,4</b>
Ene	110,1	135,4	111,3	146,4	196,9	106,4	107,1	110,8	119,4	113,4
Feb	111,1	138,0	111,6	158,9	199,4	106,7	107,6	110,8	120,4	113,6
Mar	116,2	144,3	115,1	164,1	195,8	107,4	107,7	112,9	121,5	114,5
Abr	117,1	144,1	120,0	154,1	190,7	108,1	108,3	112,9	121,6	114,1
May	117,2	144,7	120,9	149,7	186,7	108,3	108,6	113,2	121,9	114,9
Jun	117,8	137,6	123,8	134,5	185,2	108,5	108,8	113,2	123,2	118,3
Jul	117,9	135,1	125,3	134,2	184,9	109,1	110,0	113,2	124,0	119,2
Ago	118,0	140,9	125,1	146,0	184,6	109,4	109,9	113,2	124,5	119,6
Set	118,0	138,6	124,1	150,4	185,1	109,4	109,9	113,2	124,8	119,9
Oct	118,2	134,6	121,4	136,8	186,8	110,0	110,6	113,2	125,6	120,0
Nov	118,3	129,3	118,7	138,0	185,8	110,7	110,8	113,2	125,7	120,5
Dic	118,2	129,2	117,1	148,9	183,9	111,4	111,3	113,2	126,2	120,6
<b>2012</b>	<b>120,3</b>	<b>120,3</b>	<b>115,8</b>	<b>162,0</b>	<b>174,9</b>	<b>113,9</b>	<b>113,3</b>	<b>118,0</b>	<b>137,7</b>	<b>125,1</b>
Ene	118,3	126,3	115,8	166,8	183,4	111,6	111,4	114,0	127,3	120,6
Feb	118,8	125,6	115,2	172,5	185,1	112,0	111,9	114,0	131,1	123,4
Mar	119,4	120,4	116,6	181,8	185,2	112,6	112,4	115,4	134,4	124,5
Abr	119,7	120,7	117,3	170,8	181,6	113,2	112,5	115,4	135,2	124,6
May	120,2	119,2	117,5	173,6	175,8	113,6	112,9	115,4	137,6	125,6
Jun	120,2	116,5	117,8	163,7	172,5	114,3	113,3	115,5	139,8	125,8
Jul	119,7	115,8	118,3	164,1	170,4	114,4	113,4	119,0	140,3	125,9
Ago	120,2	116,0	117,8	153,8	170,1	114,4	113,4	119,0	140,6	125,8
Set	120,6	116,7	116,7	153,2	169,8	114,8	114,4	119,0	141,0	126,2
Oct	121,3	118,7	114,0	140,5	169,4	114,8	114,4	119,5	141,7	126,2
Nov	122,1	122,2	112,3	145,6	168,5	115,2	114,7	125,1	141,8	126,3
Dic	123,1	125,2	109,9	157,3	167,3	115,7	114,6	125,1	141,9	126,8
<b>2013</b>	<b>131,0</b>	<b>123,4</b>	<b>117,6</b>	<b>167,0</b>	<b>150,1</b>	<b>116,4</b>	<b>115,8</b>	<b>144,0</b>	<b>150,7</b>	<b>126,0</b>
Ene	123,9	125,6	108,0	183,8	165,3	115,9	114,9	125,1	142,6	126,7
Feb	124,6	120,6	108,1	171,7	161,8	115,8	114,9	131,8	147,5	126,3
Mar	125,3	120,2	112,8	166,8	158,4	115,9	115,1	137,0	148,3	125,4
Abr	125,9	119,3	114,5	170,4	157,2	115,8	115,2	144,4	149,4	124,8
May	126,4	119,1	115,8	159,2	153,9	116,1	115,6	144,4	151,1	124,7
Jun	126,1	119,0	119,9	159,9	151,0	116,4	115,8	144,4	151,7	124,7
Jul	127,2	121,2	122,2	157,1	147,4	116,7	116,0	146,0	151,9	125,4
Ago	129,7	120,3	122,3	168,2	145,9	116,7	116,3	146,0	151,9	125,6
Sep	135,7	121,7	122,2	163,5	143,3	116,7	116,3	146,0	152,4	127,0
Oct	141,4	128,3	122,0	165,5	141,8	116,6	116,3	148,2	153,6	127,0
Nov	143,0	132,7	121,7	169,6	139,4	117,0	116,6	157,2	153,7	127,0
Dic	143,0	132,4	121,2	168,6	136,2	117,2	116,6	157,2	153,7	127,0
<b>2014</b>	<b>143,3</b>	<b>131,0</b>	<b>122,2</b>	<b>190,6</b>	<b>136,4</b>	<b>117,7</b>	<b>117,2</b>	<b>161,5</b>	<b>158,4</b>	<b>127,5</b>
Ene	142,7	134,1	120,8	180,6	131,7	117,6	116,9	158,9	154,4	126,8
Feb	143,0	131,4	120,3	188,1	134,9	117,6	117,0	159,8	156,6	127,2
Mar	143,5	128,5	122,2	197,9	139,3	117,7	117,2	162,3	160,7	127,6
Abr	143,9	130,0	125,6	195,9	139,6	118,0	117,5	165,1	162,0	128,3

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
<b>2011</b>	<b>115,0</b>	<b>107,6</b>	<b>114,5</b>	<b>112,0</b>	<b>126,0</b>	<b>116,6</b>	<b>121,0</b>	<b>114,3</b>	<b>133,0</b>	<b>140,5</b>
Ene	113,4	106,7	113,2	111,8	118,8	114,0	118,6	111,7	130,1	139,3
Feb	113,8	106,9	113,3	111,7	126,4	115,2	119,2	112,9	130,6	139,8
Mar	114,8	107,0	113,6	111,6	126,7	116,1	120,7	113,6	130,6	139,9
Abr	115,1	106,9	111,4	111,4	126,7	116,1	120,8	113,8	130,6	139,9
May	115,2	107,2	111,2	111,1	126,7	116,5	121,5	114,0	130,6	139,9
Jun	115,3	107,6	114,5	111,5	126,7	116,6	121,6	115,0	135,4	140,0
Jul	115,1	107,6	114,3	111,8	126,7	117,0	121,7	115,7	134,9	140,0
Ago	115,2	107,6	113,5	111,9	126,7	117,3	121,1	114,9	135,0	140,4
Set	115,2	107,7	114,2	112,1	126,7	117,2	121,4	114,9	135,0	140,8
Oct	115,5	108,2	115,6	112,3	126,7	117,4	121,0	115,0	134,7	140,9
Nov	115,7	108,5	118,0	113,0	126,7	117,8	121,6	114,9	134,4	142,3
Dic	115,7	108,9	120,9	113,3	126,7	118,1	122,7	114,9	134,2	142,3
<b>2012</b>	<b>120,4</b>	<b>110,5</b>	<b>124,7</b>	<b>114,2</b>	<b>139,0</b>	<b>121,2</b>	<b>127,8</b>	<b>121,2</b>	<b>139,2</b>	<b>144,1</b>
Ene	116,4	109,4	123,4	113,9	126,7	118,9	123,7	115,1	134,6	143,0
Feb	118,2	109,7	125,5	114,3	139,3	119,6	126,7	116,5	134,9	143,1
Mar	118,4	109,9	124,2	113,7	140,2	120,0	126,9	118,6	135,2	143,3
Abr	118,5	110,1	124,7	113,7	140,2	120,2	126,8	120,0	135,1	143,3
May	119,9	110,4	125,1	113,9	140,2	120,4	126,3	120,8	135,4	143,3
Jun	120,7	110,7	125,6	114,1	140,2	121,0	128,1	121,2	137,4	143,3
Jul	122,0	110,7	124,9	114,3	140,2	121,2	126,8	122,6	139,0	143,3
Ago	122,0	110,9	124,5	114,2	140,2	121,8	128,2	122,7	142,2	143,6
Set	122,0	110,9	124,2	114,2	140,2	122,2	130,0	124,0	143,1	145,1
Oct	122,0	111,1	125,2	114,3	140,2	122,8	129,7	124,0	143,5	145,6
Nov	122,4	111,1	125,2	114,4	140,2	123,0	130,1	124,2	143,7	145,9
Dic	122,4	111,1	124,2	114,9	140,2	122,9	130,2	124,2	145,9	146,2
<b>2013</b>	<b>125,0</b>	<b>111,5</b>	<b>121,9</b>	<b>104,4</b>	<b>150,4</b>	<b>125,0</b>	<b>132,6</b>	<b>125,7</b>	<b>148,0</b>	<b>151,1</b>
Ene	122,5	111,2	123,0	111,1	140,2	124,1	130,9	124,3	147,5	146,6
Feb	122,7	111,3	120,6	106,8	150,7	123,8	132,7	124,6	148,0	150,3
Mar	123,4	111,3	119,0	106,6	151,4	124,1	131,7	125,1	147,8	150,7
Abr	124,7	111,3	118,6	102,5	151,4	124,3	132,0	125,9	147,6	151,8
May	124,5	111,3	119,5	102,6	151,4	124,6	132,9	125,9	148,0	151,6
Jun	124,7	111,4	121,1	102,6	151,4	125,3	132,9	125,6	148,3	151,6
Jul	124,7	111,4	123,1	102,8	151,4	125,7	133,0	125,7	148,3	151,6
Ago	125,1	111,5	123,1	103,5	151,4	125,7	133,4	126,2	148,4	151,6
Sep	126,1	111,7	123,6	103,4	151,4	125,7	132,6	126,2	148,6	151,9
Oct	126,3	111,7	123,3	103,4	151,4	125,5	132,5	126,2	148,3	152,0
Nov	127,7	111,9	123,3	103,4	151,4	125,5	133,6	126,2	147,3	152,0
Dic	127,7	111,9	124,6	103,5	151,4	125,8	132,4	126,2	147,6	152,0
<b>2014</b>	<b>130,8</b>	<b>112,4</b>	<b>124,4</b>	<b>119,2</b>	<b>159,3</b>	<b>126,5</b>	<b>133,2</b>	<b>127,2</b>	<b>148,0</b>	<b>154,4</b>
Ene	128,7	112,1	125,0	119,6	151,4	125,9	132,5	126,3	146,8	152,5
Feb	131,3	112,3	124,3	119,2	161,8	126,2	133,5	126,7	148,1	154,0
Mar	131,5	112,5	124,0	119,0	162,0	126,8	133,2	127,8	148,3	155,3
Abr	131,5	112,6	124,1	119,1	162,0	127,0	133,5	127,8	148,6	155,9

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								
	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y extracción de madera	Productos de la Pesca	Minerales	Alimentos, bebidas textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y Extracción de madera	Minerales	Alimentos, bebidas textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados	Índice general
<b>2011</b>	<b>102,6</b>	<b>99,8</b>	<b>95,2</b>	<b>101,5</b>	<b>97,6</b>	<b>100,1</b>	<b>99,9</b>	<b>105,0</b>	<b>100,3</b>	<b>105,9</b>	<b>102,0</b>	<b>102,5</b>	<b>100,7</b>	<b>102,4</b>	<b>99,8</b>	<b>102,1</b>	<b>101,0</b>	<b>100,6</b>
Ene	100,1	100,8	82,9	100,0	88,2	99,3	96,3	116,8	98,2	100,0	100,0	100,0	100,2	106,7	95,4	107,7	100,1	98,7
Feb	97,9	103,3	83,4	100,3	89,8	100,7	96,6	106,7	98,5	98,9	99,7	100,0	102,7	106,5	96,2	106,4	100,6	99,1
Mar	105,4	107,0	83,4	100,0	90,9	101,7	96,9	102,6	101,1	100,0	100,0	100,0	110,2	104,2	97,0	103,6	101,5	101,2
Abr	107,5	104,3	85,4	100,0	91,0	99,4	97,7	101,9	100,8	100,0	100,0	100,0	111,5	103,4	96,3	101,7	100,8	100,7
May	103,6	101,8	99,2	100,0	97,2	99,1	99,6	100,9	100,6	100,0	100,0	100,0	100,9	102,1	100,0	99,8	100,2	100,5
Jun	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Jul	99,3	99,0	99,6	100,3	103,0	100,3	100,6	99,8	99,9	98,9	99,7	100,0	92,0	100,6	99,2	97,8	98,6	99,3
Ago	100,9	101,5	100,3	108,6	103,3	101,4	101,6	105,2	101,7	98,8	98,2	100,0	92,0	100,7	99,2	96,6	98,0	100,0
Set	104,1	100,6	100,1	113,8	101,0	102,1	101,7	106,0	102,4	101,9	102,2	100,0	97,6	100,6	100,9	99,1	100,0	101,3
Oct	103,4	94,6	102,0	95,3	102,1	100,4	102,0	106,3	100,7	110,8	104,5	105,5	99,0	100,2	101,7	101,0	101,4	101,0
Nov	104,6	92,6	102,2	95,8	102,0	99,0	102,3	106,3	100,0	114,7	104,5	105,6	104,1	101,3	105,8	105,3	105,4	102,4
Dic	104,8	91,8	103,6	96,8	103,0	98,3	103,1	107,1	99,8	116,5	105,0	106,4	98,2	102,1	106,1	105,8	105,9	102,5
<b>2012</b>	<b>116,0</b>	<b>88,5</b>	<b>106,8</b>	<b>100,6</b>	<b>105,3</b>	<b>97,0</b>	<b>106,9</b>	<b>109,5</b>	<b>101,1</b>	<b>121,0</b>	<b>108,0</b>	<b>106,3</b>	<b>101,6</b>	<b>104,7</b>	<b>109,4</b>	<b>105,4</b>	<b>107,3</b>	<b>103,9</b>
Ene	110,9	89,5	104,3	98,9	103,1	97,2	103,3	107,5	99,9	125,4	108,4	106,5	99,9	103,2	110,7	109,5	109,8	104,4
Feb	117,0	91,1	104,3	100,2	103,9	96,3	103,6	109,0	100,8	119,3	108,0	107,7	95,4	103,8	108,7	107,5	107,9	104,0
Mar	114,6	89,5	105,0	109,2	103,9	95,7	104,9	109,3	100,1	118,8	107,4	106,0	97,9	104,2	108,5	105,7	107,0	103,2
Abr	108,6	89,5	105,6	115,6	104,3	96,0	105,2	109,2	99,4	116,2	107,4	105,2	100,1	104,2	109,1	105,6	107,1	102,9
May	109,9	88,2	106,6	111,4	103,5	96,0	106,5	109,2	99,6	118,7	108,2	106,8	99,4	104,1	110,1	105,9	107,7	103,2
Jun	112,3	86,5	106,0	107,7	105,7	95,7	107,6	109,3	99,7	119,5	109,3	106,8	99,6	105,3	109,4	105,7	107,4	103,2
Jul	116,1	85,0	109,8	102,7	106,6	95,5	107,9	109,7	100,1	118,5	108,7	106,4	103,1	105,1	109,0	104,5	106,6	103,0
Ago	117,1	87,6	106,7	102,2	106,3	96,9	108,7	109,6	101,3	119,0	109,1	106,5	103,1	105,1	109,0	104,2	106,5	103,6
Set	122,5	89,2	108,0	93,9	106,3	97,8	108,6	109,8	102,8	121,5	108,3	106,1	103,4	104,9	109,1	104,1	106,5	104,5
Oct	118,4	88,7	107,8	88,5	106,4	98,6	108,8	109,9	102,5	124,8	108,5	106,4	105,2	105,2	109,8	104,6	107,1	104,6
Nov	121,8	88,6	107,9	88,5	106,6	98,9	108,5	110,6	103,2	125,9	107,3	105,8	106,3	105,7	110,1	104,7	107,4	105,1
Dic	122,3	89,1	109,3	88,3	107,2	99,1	108,7	110,4	103,5	124,7	105,9	105,2	105,3	105,4	109,5	103,2	106,3	104,8
<b>2013</b>	<b>117,5</b>	<b>90,1</b>	<b>112,0</b>	<b>101,0</b>	<b>109,6</b>	<b>99,7</b>	<b>109,6</b>	<b>111,5</b>	<b>103,4</b>	<b>121,6</b>	<b>110,4</b>	<b>118,3</b>	<b>108,8</b>	<b>106,5</b>	<b>108,1</b>	<b>102,7</b>	<b>105,6</b>	<b>104,4</b>
Ene	121,8	88,3	110,1	89,2	107,6	98,6	108,7	110,4	103,1	121,7	105,8	105,8	104,8	105,3	108,0	101,1	104,6	103,8
Feb	118,8	87,0	112,2	95,5	107,7	98,3	108,8	110,8	102,3	119,0	103,1	105,2	104,8	105,7	106,9	98,0	102,6	102,4
Mar	113,5	87,3	111,3	102,7	108,7	98,1	109,3	111,5	101,6	117,0	104,4	102,4	104,8	105,5	105,6	97,7	101,9	101,7
Abr	112,5	86,6	111,6	106,9	109,5	97,8	109,2	111,6	101,3	119,3	102,8	102,9	103,5	105,3	106,4	99,4	103,0	102,1
May	111,9	86,6	111,4	110,0	109,6	97,6	109,1	111,7	101,0	119,7	108,1	105,2	104,7	106,3	107,5	100,6	104,2	102,5
Jun	109,0	88,1	111,4	112,9	109,5	98,1	109,5	111,7	101,1	122,6	112,7	118,9	104,7	107,1	108,1	103,1	105,8	103,2
Jul	109,7	89,3	111,7	110,8	109,6	98,6	110,0	111,1	101,7	126,0	113,2	120,5	112,8	107,0	109,6	104,7	107,3	104,2
Ago	115,3	90,7	112,2	108,8	110,3	99,6	110,0	111,3	103,2	123,4	113,9	131,2	112,7	107,0	109,0	105,4	107,3	105,1
Sep	116,9	92,0	112,9	101,8	110,4	100,5	110,2	111,5	104,1	124,9	115,4	131,8	113,0	107,0	109,2	105,4	107,4	105,6
Oct	122,4	93,8	112,7	91,7	110,5	102,0	110,0	111,5	105,9	123,9	115,3	131,8	113,0	107,1	109,4	105,9	107,8	106,7
Nov	129,1	95,5	113,4	91,7	111,0	103,2	110,2	112,3	107,8	120,7	115,1	131,0	113,0	107,0	109,0	105,0	107,1	107,5
Dic	129,2	95,6	113,4	90,4	111,0	103,6	110,2	112,3	108,0	120,8	115,4	132,3	113,5	107,1	109,0	105,9	107,6	107,8
<b>2014</b>	<b>129,1</b>	<b>96,5</b>	<b>113,5</b>	<b>97,7</b>	<b>112,1</b>	<b>102,9</b>	<b>110,6</b>	<b>113,1</b>	<b>108,0</b>	<b>120,3</b>	<b>116,0</b>	<b>179,7</b>	<b>113,5</b>	<b>107,7</b>	<b>109,6</b>	<b>106,7</b>	<b>108,2</b>	<b>108,1</b>
Ene	128,6	95,7	113,4	85,7	111,7	103,2	110,3	112,5	107,8	122,3	116,8	172,9	113,5	107,7	110,1	107,5	108,9	108,3
Feb	133,5	96,3	113,4	93,5	111,7	103,1	110,6	113,2	108,7	120,9	116,6	170,1	113,5	107,6	109,9	106,7	108,4	108,5
Mar	129,6	97,4	113,5	103,0	112,4	102,6	110,8	113,2	108,1	119,3	115,2	196,4	113,5	107,7	109,2	106,3	107,8	108,0
Abr	124,7	96,5	113,7	108,6	112,4	102,6	110,8	113,3	107,2	118,8	115,3	179,3	113,4	107,8	109,0	106,1	107,7	107,4

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

Cuadro N° 18

## Balance monetario del Banco Central del Paraguay.

En millones de guaraníes.

Año	Activos internacionales netos	Activos internos netos							Billetes y monedas en circulación (MO) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) c = (a+b)			
		Crédito 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									
				IR M I/	Call VLI									
<b>2011</b>														
Ene	19.651.752	2.158.667	5.860.880	366.748	26.946	1.114.241	3.653.977	3.204.525	3.929.260	0	-694.133	5.921.687	3.704.449	9.626.136
Feb	19.635.406	2.135.437	6.133.702	365.076	12.859	1.112.794	3.388.546	3.176.957	4.401.460	0	-387.318	5.747.871	3.439.350	9.187.221
Mar	17.807.614	1.933.687	5.661.045	352.666	10.123	1.101.981	3.312.553	2.971.605	4.748.460	0	1.395.798	5.887.960	3.363.127	9.251.087
Abr	18.452.446	1.894.469	5.841.784	353.460	10.124	1.147.381	3.337.912	3.370.437	4.971.240	0	1.645.114	5.961.373	3.388.169	9.349.542
May	19.559.859	1.942.410	5.971.492	352.597	5.018	1.103.544	3.600.880	3.909.706	5.023.140	0	1.396.721	5.844.895	3.660.676	9.505.571
Jun	19.608.924	1.927.370	6.115.426	350.309	2.951	1.147.450	3.575.350	3.933.423	5.291.140	0	1.668.580	5.784.343	3.635.903	9.420.246
Jul	18.899.524	1.849.108	6.453.553	342.981	14.598	1.156.958	3.680.280	3.668.102	4.953.300	0	2.380.913	5.859.651	3.740.591	9.600.242
Ago	19.460.079	1.903.020	6.109.918	346.163	6.427	1.099.597	3.476.916	3.549.157	5.730.800	0	1.969.473	5.905.114	3.536.881	9.441.995
Set	20.305.803	2.023.110	6.545.688	346.133	5.995	1.103.330	3.692.687	3.745.881	5.144.600	0	1.312.559	5.956.084	3.752.803	9.708.887
Oct	21.168.564	2.054.227	6.726.833	351.159	7.428	1.104.083	3.661.518	3.886.790	5.255.800	0	821.870	5.961.534	3.720.442	9.681.976
Nov	22.220.564	2.173.239	6.983.612	354.176	3.827	1.107.730	3.720.203	4.247.188	4.630.000	0	-136.062	6.134.817	3.778.984	9.913.801
Dic	22.359.753	2.192.365	6.155.725	348.673	1.884	1.172.898	4.214.886	4.241.020	4.168.000	0	32.092	7.324.266	4.274.519	11.598.785
<b>2012</b>														
Ene	23.358.636	2.311.161	6.328.061	357.083	825	1.111.099	4.011.812	4.361.080	4.525.600	0	-1.246.330	6.664.271	4.072.904	10.737.175
Feb	20.560.207	2.109.398	5.513.906	345.351	5.650	1.104.225	3.839.999	3.991.394	4.869.800	0	637.818	6.536.250	3.901.958	10.438.208
Mar	20.852.193	2.154.139	5.930.811	346.294	1.482	1.105.382	3.924.117	4.035.067	4.515.800	0	480.838	6.531.569	3.985.542	10.517.111
Abr	21.204.788	2.158.234	5.958.715	344.585	7.115	1.105.223	3.889.934	4.205.970	4.780.300	0	510.357	6.481.153	3.952.094	10.433.247
May	21.643.959	2.251.147	6.001.176	342.269	10.270	1.145.888	4.394.762	4.326.825	4.294.500	37.963	138.404	6.456.171	4.453.248	10.909.419
Jun	21.769.670	2.268.715	5.907.129	343.843	11.917	1.163.171	3.919.990	4.388.247	4.581.700	54.997	-48.569	6.632.850	3.978.883	10.611.733
Jul	21.333.314	2.223.385	6.267.612	337.264	14.212	1.260.486	3.819.630	4.286.507	4.374.530	154.059	434.297	6.672.196	3.877.520	10.549.716
Ago	21.491.846	2.237.839	6.022.189	339.267	32.397	1.161.642	3.746.060	4.224.126	4.841.906	55.014	353.745	6.662.647	3.804.270	10.466.917
Set	21.583.598	2.261.822	6.454.404	341.711	16.827	1.157.149	3.537.902	3.907.435	4.708.912	50.027	112.173	6.780.946	3.596.537	10.377.483
Oct	21.742.872	2.278.301	6.316.632	342.387	16.922	1.157.363	3.925.929	3.969.395	4.576.445	50.010	87.259	6.752.849	3.984.918	10.737.767
Nov	21.961.363	2.267.937	6.696.982	340.794	13.567	1.287.734	3.528.315	4.116.770	4.722.943	181.047	468.921	7.067.125	3.588.307	10.655.432
Dic	21.156.118	3.927.460	5.171.248	0	11.269	968.522	4.925.914	3.835.168	3.618.850	0	116.539	8.606.190	4.985.529	13.591.719
<b>2013</b>														
Ene	23.079.914	4.927.460	7.488.819	0	19.226	966.988	3.733.114	3.901.396	6.933.658	0	469.507	7.367.656	3.795.436	11.163.092
Feb	22.759.407	4.927.460	6.934.987	0	22.483	965.107	4.004.145	3.802.452	7.554.497	0	1.215.879	7.549.289	4.070.413	11.619.702
Mar	23.280.029	5.177.460	7.328.224	0	10.791	965.381	3.916.335	3.917.244	7.917.311	0	1.383.926	7.716.891	3.985.302	11.702.193
Abr	24.345.698	4.927.460	7.110.242	0	11.934	966.901	3.311.984	4.300.209	8.794.753	0	1.045.326	7.756.263	3.384.463	11.140.726
May	25.510.595	4.927.460	7.427.818	0	6.036	1.199.486	3.331.033	4.872.640	8.692.482	230.086	591.188	7.668.634	3.403.953	11.072.587
Jun	25.911.670	4.677.460	7.336.698	0	1.756	1.177.551	3.353.755	5.027.316	8.297.469	205.276	95.968	7.640.379	3.427.139	11.067.518
Jul	25.985.323	4.427.460	7.219.273	0	1.185	1.045.295	3.274.665	5.258.579	8.047.753	73.933	146.520	7.729.210	3.349.175	11.078.385
Ago	25.979.921	4.427.460	7.361.069	0	2.190	1.155.848	3.239.897	5.122.865	7.859.256	183.879	-68.940	7.725.133	3.313.568	11.038.701
Sep	26.273.700	4.328.124	8.140.407	0	535	986.676	3.235.815	5.025.900	7.479.480	15.017	57.878	7.749.224	3.310.891	11.060.115
Oct	25.916.284	4.128.145	7.805.758	0	535	1.104.101	3.263.847	4.828.404	7.520.428	20.336	123.798	7.833.020	3.339.274	11.172.294
Nov	25.680.491	4.178.145	8.016.932	0	535	1.152.749	3.288.418	4.862.411	7.389.245	0	504.214	7.958.058	3.363.068	11.321.126
Dic 2/	26.999.210	138.588	5.956.623	0	535	1.243.694	3.342.902	5.245.685	7.732.789	0	3.640.991	9.743.949	3.420.147	13.164.096
<b>2014</b>														
Ene	26.867.440	588.588	6.385.504	0	535	1.020.101	3.550.663	5.346.676	8.120.043	0	3.201.136	8.273.844	3.627.908	11.901.752
Feb	25.634.460	1.073.618	6.340.155	0	535	971.455	3.621.186	5.380.684	8.236.803	0	4.171.978	8.272.148	3.699.060	11.971.208
Mar	26.799.571	973.618	6.465.013	0	535	971.542	3.605.745	6.288.163	8.308.404	0	4.344.322	8.421.193	3.682.453	12.103.646
Abr	27.551.521	623.618	6.414.181	0	535	970.913	3.649.173	6.876.178	8.060.465	0	4.169.239	8.314.759	3.727.476	12.042.235

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

I/ IRM: Incluye a partir de julio del 2012, las Letras de Regulación Monetaria y Facilidad de Depósito de 1 día.

2/ A partir de diciembre del 2012 el BCP recibió un bono perpetuo del MH en compensación de las deudas del Sector Público con el BCP. Así también dicho bono a partir de diciembre del 2013 se registra a su valor estimado de mercado.

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 19 a

Instrumentos de regulación monetaria.  
En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728			7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728	
<b>2011</b>	<b>3.814.092</b>	<b>216.420</b>	<b>87.212</b>	<b>163.000</b>		<b>4.135.987</b>	<b>4.853.933</b>	<b>7,7</b>	<b>8,8</b>	<b>9,3</b>	<b>8,5</b>		<b>8,0</b>
Ene	1.127.000	399.500	15.140	525.000	s/m	2.066.640	3.929.260	4,8	5,7	6,5	8,0	s/m	5,8
Feb	1.580.100	162.600	2.000	22.000	s/m	1.766.700	4.401.460	5,9	6,4	7,0	7,9	s/m	6,0
Mar	2.280.800	50.500	12.000	95.000	s/m	2.438.300	4.748.460	7,2	7,7	8,3	9,0	s/m	7,3
Abr	3.081.400	282.500	25.000	10.000	s/m	3.398.900	4.971.240	7,9	10,1	11,5	9,0	s/m	8,1
May	2.359.200	430.400	340.000	s/m	s/m	3.129.600	5.023.140	8,5	10,7	12,0	s/m	s/m	9,2
Jun	2.265.000	449.700	413.900	s/m	s/m	3.128.600	5.291.140	8,5	10,8	11,9	s/m	s/m	9,3
Jul	1.935.800	176.000	105.500	s/m	s/m	2.217.300	4.953.300	8,5	10,3	11,6	s/m	s/m	8,8
Ago	4.117.500	73.000	28.000	s/m	s/m	4.218.500	5.730.800	8,5	9,0	9,7	s/m	s/m	8,5
Set	6.450.600	80.000	45.000	s/m	s/m	6.575.600	5.144.600	8,5	8,8	9,0	s/m	s/m	8,5
Oct	6.286.300	60.000	30.000	s/m	s/m	6.376.300	5.255.800	8,5	8,6	8,7	s/m	s/m	8,5
Nov	7.089.700	s/m	10.000	s/m	s/m	7.099.700	4.630.000	8,1	s/m	8,8	s/m	s/m	8,1
Dic	7.195.700	s/m	20.000	s/m	s/m	7.215.700	4.168.000	7,4	s/m	7,0	s/m	s/m	7,4
<b>2012</b>	<b>8.539.583</b>	<b>69.167</b>	<b>34.818</b>	<b>51.667</b>	<b>30.950</b>	<b>8.639.654</b>	<b>4.336.454</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>6,8</b>	<b>7,2</b>	<b>6,0</b>
Ene	8.855.500	s/m	40.000	20.000	s/m	8.915.500	4.545.600	6,6	s/m	6,3	6,5	s/m	6,6
Feb	9.283.800	s/m	68.000	55.000	s/m	9.406.800	4.869.800	6,5	s/m	6,1	6,1	s/m	6,5
Mar	9.579.500	s/m	10.000	s/m	s/m	9.589.500	4.515.800	6,5	s/m	6,0	s/m	s/m	6,5
Abr	9.307.400	s/m	5.000	s/m	s/m	9.312.400	4.780.300	6,5	s/m	6,0	s/m	s/m	6,5
May	9.365.100	s/m	35.000	175.000	s/m	9.575.100	4.294.500	6,3	s/m	6,3	6,1	s/m	6,3
Jun	9.244.700	15.000	5.000	s/m	s/m	9.264.700	4.581.700	6,3	6,3	6,3	s/m	s/m	6,3
Jul	7.015.400	140.000	40.000	s/m	s/m	7.195.400	4.183.500	6,1	6,0	6,0	s/m	s/m	6,1
Ago	9.440.600	s/m	s/m	s/m	37.850	9.478.450	4.441.850	5,7	s/m	s/m	s/m	6,0	5,7
Set	8.021.000	30.000	25.000	s/m	s/m	8.076.000	4.258.850	5,5	6,0	6,5	s/m	s/m	5,5
Oct	8.947.000	90.000	30.000	5.000	s/m	9.072.000	3.885.850	5,5	5,9	6,5	7,0	s/m	5,5
Nov	7.188.000	0	65.000	35.000	15.000	7.303.000	4.060.850	5,5	s/m	6,4	7,3	7,8	5,5
Dic	6.227.000	140.000	60.000	20.000	40.000	6.487.000	3.618.850	5,5	6,4	7,0	7,5	7,8	5,6
<b>2013</b>	<b>1.651.000</b>	<b>881.000</b>	<b>543.000</b>	<b>743.005</b>	<b>30.000</b>	<b>3.007.505</b>	<b>4.708.527</b>	<b>5,5</b>	<b>6,3</b>	<b>7,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,5</b>	<b>6,8</b>
Ene	1.651.000	1522000,0	881.000	1.271.010	30000,0	5.355.010	4.291.860	5,5	6,3	7,1	7,9	8,5	6,6
Feb	s/m	240000,0	205.000	215.000	s/m	660.000	4.916.860	s/m	6,3	7,1	7,9	s/m	7,0
Mar	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	4.916.860	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m

**OBS.: Este cuadro se encuentra discontinuado debido a un cambio de metodología. Se consignan los datos, a partir de marzo, en el cuadro 19 b.**

**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° 19 b

Instrumentos de regulación monetaria.

En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos						Total Colocaciones	Tasas según Plazos (%)						Rendimiento promedio ponderado	Facilidad de depósitos				
	Inmediato	Corto	Corto Mediano	Mediano	Mediano Largo	Largo		Inmediato	Corto	Corto Mediano	Mediano	Mediano Largo	Largo		Monto	Tasas			
	14 días	de 15 a 100	de 101 a 200	de 201 a 280	de 281 a 350	mas de 350 días		14 días	de 15 a 100	de 101 a 200	de 201 a 280	de 281 a 350	mas de 350 días						
<b>2011</b>	<b>3.093.067</b>	<b>1.081.650</b>	<b>87.212</b>	<b>3.500</b>		<b>161.250</b>	<b>4.135.987</b>	<b>4.853.933</b>	<b>7,5</b>	<b>8,1</b>	<b>9,2</b>	<b>7,9</b>			<b>8,5</b>	<b>8,0</b>			
Ene	537.000	989.500	15.140	s/m	s/m	525.000	2.066.640	3.929.260	4,5	5,3	6,5	s/m	s/m		8,0	5,8			
Feb	592.000	1.150.700	2.000	2.000	s/m	20.000	1.766.700	4.401.460	5,6	6,2	7,0	7,3	s/m		8,0	6,0			
Mar	974.300	1.357.000	12.000	5.000	s/m	90.000	2.438.300	4.748.460	6,9	7,4	8,3	8,5	s/m		9,0	7,3			
Abr	1.632.200	1.731.700	25.000	s/m	s/m	10.000	3.398.900	4.971.240	7,7	8,5	11,5	s/m	s/m		9,0	8,1			
May	1.183.000	1.606.600	340.000	s/m	s/m	s/m	3.129.600	5.023.140	8,2	9,2	12,0	s/m	s/m	s/m	9,2	9,2			
Jun	945.500	1.769.200	413.900	s/m	s/m	s/m	3.128.600	5.291.140	8,3	9,3	11,9	s/m	s/m	s/m	9,3	9,3			
Jul	915.000	1.196.800	105.500	s/m	s/m	s/m	2.217.300	4.953.300	8,3	9,0	11,6	s/m	s/m	s/m	8,8	8,8			
Ago	3.430.500	760.000	28.000	s/m	s/m	s/m	4.218.500	5.730.800	8,5	8,8	9,7	s/m	s/m	s/m	8,5	8,5			
Set	6.370.600	160.000	45.000	s/m	s/m	s/m	6.575.600	5.144.600	8,5	8,7	9,0	s/m	s/m	s/m	8,5	8,5			
Oct	6.251.300	95.000	30.000	s/m	s/m	s/m	6.376.300	5.255.800	8,5	8,5	8,7	s/m	s/m	s/m	8,5	8,5			
Nov	7.089.700	s/m	10.000	s/m	s/m	s/m	7.099.700	4.630.000	8,1	s/m	7,8	s/m	s/m	s/m	8,1	8,1			
Dic	7.195.700	s/m	20.000	s/m	s/m	s/m	7.215.700	4.168.000	7,4	s/m	7,0	s/m	s/m	s/m	7,4	7,4			
<b>2012</b>	<b>8.806.358</b>	<b>83.000</b>	<b>34.818</b>	<b>37.500</b>	<b>42.500</b>	<b>33.570</b>	<b>8.906.429</b>	<b>4.336.454</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>478.699</b>	<b>526,68%</b>		
Ene	12.037.500	s/m	40.000	s/m	s/m	20.000	12.097.500	4.545.600	6,6	s/m	6,3	s/m	s/m	6,5	6,6	s/m	s/m		
Feb	9.283.800	s/m	68.000	s/m	s/m	55.000	9.406.800	4.869.800	6,5	s/m	6,1	s/m	s/m	6,1	6,5	s/m	s/m		
Mar	9.575.800	s/m	10.000	s/m	s/m	s/m	9.585.800	4.515.800	6,5	s/m	6,0	s/m	s/m	s/m	6,5	s/m	s/m		
Abr	9.307.400	s/m	5.000	s/m	s/m	s/m	9.312.400	4.780.300	6,5	s/m	6,0	s/m	s/m	s/m	6,5	s/m	s/m		
May	9.365.100	s/m	35.000	95.000	80.000	s/m	9.575.100	4.294.500	6,3	s/m	6,3	6,1	6,1	s/m	6,3	s/m	s/m		
Jun	9.264.700	15.000	5.000	s/m	s/m	s/m	9.284.700	4.581.700	6,3	6,3	6,3	s/m	s/m	s/m	6,3	s/m	s/m		
Jul	7.015.400	140.000	40.000	s/m	s/m	s/m	7.195.400	4.183.500	6,1	6,0	6,0	s/m	s/m	s/m	6,1	191.000	5,8		
Ago	9.443.600	s/m	s/m	s/m	s/m	37.850	9.481.450	4.441.850	5,7	s/m	s/m	s/m	s/m	6,0	5,7	400.000	5,3		
Set	8.021.000	30.000	25.000	s/m	s/m	s/m	8.076.000	4.258.850	5,5	6,0	6,5	s/m	s/m	s/m	5,5	450.000	5,0		
Oct	8.947.000	90.000	30.000	5.000	s/m	s/m	9.072.000	3.885.850	5,5	5,9	6,5	7,0	s/m	s/m	5,5	690.497	5,1		
Nov	7.188.000	s/m	65.000	30.000	5.000	15.000	7.303.000	4.060.850	5,5	s/m	6,4	7,0	7,7	7,8	5,5	662.000	5,0		
Dic	6.227.000	140.000	60.000	20.000	s/m	40.000	6.487.000	3.618.850	5,5	6,4	7,0	7,5	s/m	7,8	5,6	s/m	s/m		
<b>2013</b>	<b>925.500</b>	<b>801.740</b>	<b>307.250</b>	<b>289.335</b>	<b>126.583</b>	<b>194.535</b>	<b>1.653.045</b>	<b>5.499.060</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>6,0</b>	<b>6,7</b>	<b>7,1</b>	<b>7,0</b>	<b>5,9</b>	<b>2.249.866</b>	<b>480,56%</b>		
Ene	1.651.000	1.522.000	881.000	906.010	282.000	113.000	5.355.010	4.291.860	5,5	6,3	7,1	7,7	8,2	6,6	2.461.400	5,5			
Feb	s/m	240.000	205.000	110.000	105.000	s/m	660.000	4.916.860	s/m	6,3	7,1	7,6	8,2	s/m	7,0	2.637.240	5,5		
Mar	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	4.916.860	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	3.000.000	5,5		
Abr	200.000	2.131.990	405.000	375.000	2.500	395.000	3.509.490	6.324.350	5,2	5,5	5,9	6,4	6,7	6,9	5,8	2.469.794	4,9		
May	s/m	1.425.000	300.000	50.000	170.000	100.000	2.045.000	7.240.360	s/m	5,2	5,5	6,0	6,6	6,8	5,4	1.451.585	4,5		
Jun	s/m	1.140.000	377.500	220.000	20.000	150.000	1.907.500	6.078.860	s/m	5,2	5,8	6,4	6,4	6,8	5,6	1.567.618	4,5		
Jul	s/m	405.000	120.000	75.000	180.000	290.000	1.070.000	6.388.860	s/m	5,3	5,8	6,4	6,7	6,9	6,1	1.658.689	4,5		
Ago	s/m	250.000	140.000	s/m	s/m	48.000	438.000	6.206.860	s/m	5,1	5,8	s/m	s/m	6,8	5,5	1.651.785	4,5		
Sep	s/m	395.150	334.000	s/m	s/m	480.000	1.209.150	4.915.000	s/m	5,0	5,6	s/m	s/m	6,8	5,9	2.564.164	4,5		
Oct	s/m	250.000	80.000	s/m	s/m	80.000	410.000	5.085.000	s/m	5,1	5,7	s/m	s/m	6,7	5,5	2.435.128	4,5		
Nov	s/m	350.000	s/m	s/m	s/m	85.000	435.000	5.080.000	s/m	5,0	s/m	s/m	s/m	6,9	5,4	2.183.383	4,5		
Dic	s/m	710.000	230.000	s/m	s/m	204.350	1.144.350	4.543.850	s/m	5,4	6,2	s/m	s/m	7,1	5,9	2.917.610	4,8		
<b>2014</b>	<b>s/m</b>	<b>507.500</b>	<b>351.250</b>	<b>s/m</b>	<b>150.000</b>	<b>226.667</b>	<b>1.066.250</b>	<b>4.892.600</b>	<b>s/m</b>	<b>5,8</b>	<b>6,3</b>	<b>s/m</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>6,2</b>	<b>3.276.425</b>	<b>559,60%</b>		
Ene	s/m	400.000	70.000	s/m	s/m	s/m	470.000	4.583.850	s/m	5,4	6,2	s/m	s/m	s/m	5,6	3.489.595	5,3		
Feb	s/m	750.000	300.000	s/m	s/m	100.000	1.150.000	4.996.850	s/m	5,7	6,2	s/m	s/m	7,8	6,0	3.238.422	5,6		
Mar	s/m	560.000	735.000	s/m	s/m	530.000	1.825.000	4.992.350	s/m	6,0	6,6	s/m	s/m	7,9	6,8	3.315.531	5,8		
Abr	s/m	320.000	300.000	s/m	150.000	50.000	820.000	4.997.350	s/m	5,8	6,1	s/m	7,6	8,1	6,4	3.062.151	5,8		

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



Cuadro N° 20

## Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.

En millones de dólares.

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones I/			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	
<b>2012</b>	<b>9,6</b>	<b>-706,5</b>	<b>-697,0</b>	<b>855,9</b>	<b>-96,6</b>	<b>759,3</b>	<b>5,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,3</b>	<b>65,6</b>
Ene	0,0	-162,5	-162,5	39,7	-0,2	39,6	0,0	0,0	0,0	-122,9
Feb	0,0	-174,7	-174,7	63,5	0,0	63,5	0,0	-0,7	-0,7	-111,9
Mar	9,4	-54,7	-45,3	27,9	-1,4	26,5	0,0	0,0	0,0	-18,8
<b>T1</b>	<b>9,4</b>	<b>-391,8</b>	<b>-382,4</b>	<b>131,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>129,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-253,6</b>
Abr	0,0	-0,1	-0,1	58,7	0,0	58,7	0,0	0,0	0,0	58,6
May	0,0	-66,4	-66,4	61,3	-0,1	61,2	0,0	0,0	0,0	-5,3
Jun	0,0	-90,9	-90,9	29,8	0,0	29,7	0,0	0,0	0,0	-61,2
<b>T2</b>	<b>0,0</b>	<b>-157,5</b>	<b>-157,5</b>	<b>149,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>149,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,8</b>
Jul	0,0	-7,2	-7,2	33,3	0,0	33,3	0,0	0,0	0,0	26,1
Ago	0,0	-20,3	-20,3	43,5	-34,5	9,0	0,1	-0,7	-0,6	-11,9
Set	0,1	-11,5	-11,5	30,8	0,0	30,8	0,0	-0,2	-0,2	19,2
<b>T3</b>	<b>0,1</b>	<b>-38,9</b>	<b>-38,9</b>	<b>107,6</b>	<b>-34,5</b>	<b>73,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>33,4</b>
Oct	0,1	-27,0	-27,0	220,4	0,0	220,4	5,0	-0,1	4,9	198,4
Nov	0,1	-67,2	-67,2	131,7	-30,2	101,5	0,0	-0,1	-0,1	34,3
Dic	0,0	-24,1	-24,1	115,1	-30,1	85,0	0,0	-0,1	-0,1	60,9
<b>T4</b>	<b>0,1</b>	<b>-118,3</b>	<b>-118,2</b>	<b>467,3</b>	<b>-60,3</b>	<b>407,0</b>	<b>5,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,8</b>	<b>293,6</b>
<b>2013</b>	<b>122,7</b>	<b>-517,2</b>	<b>-394,5</b>	<b>993,7</b>	<b>-190,1</b>	<b>803,6</b>	<b>10,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>7,6</b>	<b>416,7</b>
Ene	0,0	0,0	0,0	82,6	0,0	82,6	0,0	-0,1	-0,1	82,5
Feb	98,2	-0,1	98,1	64,9	-16,6	48,2	0,1	-0,8	-0,7	145,6
Mar	23,9	-0,1	23,8	82,0	-10,9	71,0	10,0	-0,1	9,9	104,8
<b>T1</b>	<b>122,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>122,0</b>	<b>229,4</b>	<b>-27,6</b>	<b>201,8</b>	<b>10,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>9,1</b>	<b>332,9</b>
Abr	0,1	-18,7	-18,7	74,8	-12,3	62,5	0,0	-0,1	-0,1	43,8
May	0,0	-87,1	-87,1	63,8	-6,7	57,1	0,0	0,0	0,0	-30,0
Jun	0,0	-134,4	-134,4	64,5	-41,1	23,4	0,0	-0,1	-0,1	-111,1
<b>T2</b>	<b>0,1</b>	<b>-240,2</b>	<b>-240,2</b>	<b>203,1</b>	<b>-60,1</b>	<b>143,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-97,3</b>
Jul	0,5	-40,8	-40,3	75,2	-0,3	74,9	0,0	0,0	0,0	34,7
Ago	0,0	-80,7	-80,7	77,9	-20,7	57,2	0,0	-0,9	-0,9	-24,5
Sep	0,0	-29,6	-29,6	47,6	-15,6	32,0	0,0	-0,2	-0,2	2,2
<b>T3</b>	<b>0,5</b>	<b>-151,1</b>	<b>-150,6</b>	<b>200,7</b>	<b>-36,6</b>	<b>164,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>12,4</b>
Oct	0,0	-64,1	-64,1	72,5	-12,6	59,9	0,0	-0,1	-0,1	-4,4
Nov	0,0	-61,6	-61,6	93,8	-23,5	70,3	0,0	0,0	0,0	8,7
Dic	0,0	0,0	0,0	194,2	-29,7	164,5	0,0	0,0	0,0	164,5
<b>T4</b>	<b>0,0</b>	<b>-125,7</b>	<b>-125,7</b>	<b>360,5</b>	<b>-65,9</b>	<b>294,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>168,8</b>
<b>2014</b>	<b>0,1</b>	<b>-248,5</b>	<b>-248,4</b>	<b>313,5</b>	<b>-49,0</b>	<b>264,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>16,1</b>
Ene	0,0	-179,5	-179,5	77,7	-11,7	66,0	0,0	0,0	0,0	-113,5
Feb	0,0	-69,0	-69,0	59,5	-13,4	46,1	0,0	0,0	0,0	-22,9
Mar	0,0	0,0	0,0	15,6	-11,3	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3
<b>T1</b>	<b>0,0</b>	<b>-248,5</b>	<b>-248,5</b>	<b>152,8</b>	<b>-36,4</b>	<b>116,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-132,1</b>
Abr	0,0	0,0	0,0	160,8	-12,6	148,2	0,0	0,0	0,0	148,3

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

Cuadro N° 21

Agregados monetarios.

En millones de guaraníes.

Año	BM Base Monetaria	M0		Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
		Billetes y monedas en circulación	MI (a)	Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
<b>2011</b>									
Ene	9.626.135	5.921.687	13.675.407	2.401.150	27.201	4.327.757	20.431.515	13.549.411	33.980.926
Feb	9.187.222	5.747.872	13.576.196	2.498.308	27.451	4.426.242	20.528.197	13.593.408	34.121.605
Mar	9.251.086	5.887.959	13.697.836	2.275.559	24.775	4.659.939	20.658.109	13.568.503	34.226.612
Abr	9.349.544	5.961.374	13.812.316	2.269.900	23.255	4.765.019	20.870.490	13.951.219	34.821.709
May	9.505.572	5.844.896	13.692.028	2.346.928	24.905	4.918.303	20.982.164	13.970.668	34.952.832
Jun	9.420.245	5.784.342	13.632.970	2.445.011	30.995	5.188.252	21.297.228	13.687.562	34.984.790
Jul	9.600.243	5.859.652	13.758.062	2.394.100	31.720	5.309.819	21.493.701	12.925.930	34.419.631
Ago	9.441.995	5.905.114	14.062.055	2.367.146	32.215	5.459.585	21.921.001	13.322.243	35.243.244
Set	9.708.886	5.956.083	14.014.305	2.440.851	33.327	5.604.655	22.093.138	14.316.009	36.409.147
Oct	9.681.975	5.961.533	14.108.925	2.450.330	34.146	5.688.531	22.281.932	14.200.490	36.482.422
Nov	9.913.801	6.134.817	14.139.059	2.460.889	51.083	5.721.863	22.372.894	14.415.281	36.788.175
Dic	11.598.787	7.324.268	16.170.404	2.601.236	50.432	5.877.426	24.699.498	14.277.286	38.976.784
<b>2012</b>									
Ene	10.737.177	6.664.273	15.023.454	2.773.046	54.100	6.059.295	23.909.895	15.229.881	39.139.776
Feb	10.438.208	6.536.250	14.692.214	2.756.325	35.378	6.155.740	23.639.657	14.317.824	37.957.481
Mar	10.517.111	6.531.569	15.026.112	2.742.886	32.139	6.226.048	24.027.185	15.266.632	39.293.817
Abr	10.433.248	6.481.155	14.814.661	2.747.495	36.965	6.353.243	23.952.364	15.899.268	39.851.632
May	10.909.418	6.456.170	14.881.541	2.678.958	34.717	6.318.503	23.913.719	16.355.819	40.269.538
Jun	10.611.734	6.632.851	14.808.173	2.822.198	34.778	6.376.540	24.041.689	16.222.517	40.264.206
Jul	10.549.717	6.672.196	14.707.710	2.745.985	35.139	6.477.867	23.966.701	16.030.831	39.997.532
Ago	10.466.917	6.662.646	15.098.232	2.732.421	43.668	6.681.475	24.555.796	15.952.900	40.508.696
Set	10.377.484	6.780.948	15.160.857	2.956.306	49.424	6.719.610	24.886.197	15.999.827	40.886.024
Oct	10.737.766	6.752.849	15.311.977	2.859.362	49.446	6.902.917	25.123.702	16.682.829	41.806.531
Nov	10.655.431	7.067.124	15.516.462	2.903.886	43.321	6.995.899	25.459.568	16.595.073	42.054.641
Dic	13.591.719	8.606.190	17.736.133	3.059.664	29.869	6.976.828	27.802.494	15.921.479	43.723.973
<b>2013</b>									
Ene	11.163.094	7.367.657	16.970.634	3.216.700	26.497	7.163.613	27.377.444	15.624.940	43.002.384
Feb	11.619.703	7.549.290	17.326.249	3.219.411	26.976	7.395.605	27.968.241	16.071.150	44.039.391
Mar	11.702.192	7.716.890	17.680.877	3.198.893	27.880	7.490.428	28.398.078	16.742.929	45.141.007
Abr	11.140.727	7.756.264	17.993.227	3.401.581	21.511	7.668.530	29.084.849	17.315.995	46.400.844
May	11.072.587	7.668.634	17.861.695	3.251.906	22.300	7.871.083	29.006.984	17.832.342	46.839.326
Jun	11.067.517	7.640.378	17.270.362	3.387.397	23.949	7.932.983	28.614.691	18.900.777	47.515.468
Jul	11.078.385	7.729.210	17.304.747	3.333.548	25.033	8.021.221	28.684.549	18.786.384	47.470.933
Ago	11.038.701	7.725.134	17.161.096	3.402.929	24.988	8.157.543	28.746.556	19.315.848	48.062.404
Sep	11.060.115	7.749.225	16.851.280	3.467.640	25.680	8.167.739	28.512.339	19.748.542	48.260.881
Oct	11.172.295	7.833.021	17.146.182	3.287.537	25.011	7.899.790	28.358.520	19.858.483	48.217.003
Nov	11.321.127	7.958.059	17.381.505	3.438.639	25.750	8.485.799	29.331.693	19.885.832	49.217.525
Dic	13.164.096	9.743.950	20.359.527	3.693.646	28.596	8.592.701	32.674.470	20.550.396	53.224.866
<b>2014</b>									
Ene	11.901.751	8.273.843	18.959.199	3.669.590	33.379	8.681.799	31.343.967	21.158.378	52.502.345
Feb	11.971.208	8.272.148	18.479.854	3.749.774	29.514	8.653.202	30.912.344	21.839.665	52.752.009
Mar	12.103.646	8.421.194	18.681.396	3.715.358	30.681	8.625.459	31.052.894	22.915.264	53.968.158
Abr	12.042.235	8.314.759	18.670.137	3.780.514	31.654	8.583.447	31.065.752	23.817.383	54.883.135

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

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N° 22

Agregados monetarios.  
Tasas de variación, (%).

Año	BM		M0		M1		M2		M3	
	Base monetaria		Billetes y monedas en circulación							
	Variación		Variación		Variación		Variación		Variación	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
<b>2011</b>										
Ene	-6,3	1,0	-9,8	18,0	-5,7	10,6	-2,8	14,6	-1,0	21,7
Feb	-4,6	1,7	-2,9	15,5	-0,7	10,5	0,5	12,4	0,4	17,9
Mar	0,7	3,9	2,4	15,5	0,9	5,9	0,6	11,2	0,3	14,5
Abr	1,1	2,6	1,2	16,5	0,8	6,1	1,0	11,6	1,7	13,7
May	1,7	4,8	-2,0	14,6	-0,9	6,1	0,5	12,1	0,4	14,9
Jun	-0,9	1,8	-1,0	14,0	-0,4	7,1	1,5	14,4	0,1	14,7
Jul	1,9	4,8	1,3	10,9	0,9	6,0	0,9	13,4	-1,6	9,1
Ago	-1,6	0,6	0,8	12,8	2,2	8,4	2,0	15,7	2,4	11,3
Set	2,8	5,1	0,9	12,5	-0,3	7,4	0,8	15,1	3,3	13,1
Oct	-0,3	8,6	0,1	9,4	0,7	5,7	0,9	13,8	0,2	10,1
Nov	2,4	11,4	2,9	8,9	0,2	7,8	0,4	15,1	0,8	12,5
Dic	17,0	12,9	19,4	11,6	14,4	11,6	10,4	17,5	5,9	13,5
<b>2012</b>										
Ene	-7,4	11,5	-9,0	12,5	-7,1	9,9	-3,2	17,0	0,4	15,2
Feb	-2,8	13,6	-1,9	13,7	-2,2	8,2	-1,1	15,2	-3,0	11,2
Mar	0,8	13,7	-0,1	10,9	2,3	9,7	1,6	16,3	3,5	14,8
Abr	-0,8	11,6	-0,8	8,7	-1,4	7,3	-0,3	14,8	1,4	14,4
May	4,6	14,8	-0,4	10,5	0,5	8,7	-0,2	14,0	1,0	15,2
Jun	-2,7	12,6	2,7	14,7	-0,5	8,6	0,5	12,9	0,0	15,1
Jul	-0,6	9,9	0,6	13,9	-0,7	6,9	-0,3	11,5	-0,7	16,2
Ago	-0,8	10,9	-0,1	12,8	2,7	7,4	2,5	12,0	1,3	14,9
Set	-0,9	6,9	1,8	13,8	0,4	8,2	1,3	12,6	0,9	12,3
Oct	3,5	10,9	-0,4	13,3	1,0	8,5	1,0	12,8	2,3	14,6
Nov	-0,8	7,5	4,7	15,2	1,3	9,7	1,3	13,8	0,6	14,3
Dic	27,6	17,2	21,8	17,5	14,3	9,7	9,2	12,6	4,0	12,2
<b>2013</b>										
Ene	-17,9	4,0	-14,4	10,6	-4,3	13,0	-1,5	14,5	-1,7	9,9
Feb	4,1	11,3	2,5	15,5	2,1	17,9	2,2	18,3	2,4	16,0
Mar	0,7	11,3	2,2	18,1	2,0	17,7	1,5	18,2	2,5	14,9
Abr	-4,8	6,8	0,5	19,7	1,8	21,5	2,4	21,4	2,8	16,4
May	-0,6	1,5	-1,1	18,8	-0,7	20,0	-0,3	21,3	0,9	16,3
Jun	0,0	4,3	-0,4	15,2	-3,3	16,6	-1,4	19,0	1,4	18,0
Jul	0,1	5,0	1,2	15,8	0,2	17,7	0,2	19,7	-0,1	18,7
Ago	-0,4	5,5	-0,1	15,9	-0,8	13,7	0,2	17,1	1,2	18,6
Sep	0,2	6,6	0,3	14,3	-1,8	11,1	-0,8	14,6	0,4	18,0
Oct	1,0	4,0	1,1	16,0	1,8	12,0	-0,5	12,9	-0,1	15,3
Nov	1,3	6,2	1,6	12,6	1,4	12,0	3,4	15,2	2,1	17,0
Dic	16,3	-3,1	22,4	13,2	17,1	14,8	11,4	17,5	8,1	21,7
<b>2014</b>										
Ene	-9,6	6,6	-15,1	12,3	-6,9	11,7	-4,1	14,5	-1,4	22,1
Feb	0,6	3,0	0,0	9,6	-2,5	6,7	-1,4	10,5	0,5	19,8
Mar	1,1	3,4	1,8	9,1	1,1	5,7	0,5	9,3	2,3	19,6
Abr	-0,5	8,1	-1,3	7,2	-0,1	3,8	0,0	6,8	1,7	18,3

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

Cuadro N° 23

## Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En Moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
<b>2011</b>											
Ene	9.126.046	2.401.150	27.201	4.327.757	15.882.154	54	2.925,81	4.631	13.549.411	46	29.431.565
Feb	8.986.566	2.498.308	27.451	4.426.242	15.938.567	54	2.984,28	4.555	13.593.408	46	29.531.975
Mar	8.976.548	2.275.559	24.775	4.659.939	15.936.821	54	3.343,64	4.058	13.568.503	46	29.505.324
Abr	9.005.638	2.269.900	23.255	4.765.019	16.063.812	54	3.534,64	3.947	13.951.219	46	30.015.031
May	8.997.301	2.346.928	24.905	4.918.303	16.287.437	54	3.458,09	4.040	13.970.668	46	30.258.105
Jun	8.934.095	2.445.011	30.995	5.188.252	16.598.353	55	3.433,91	3.986	13.687.562	45	30.285.915
Jul	8.977.895	2.394.100	31.720	5.309.819	16.713.534	56	3.413,24	3.787	12.925.930	44	29.639.464
Ago	9.315.497	2.367.146	32.215	5.459.585	17.174.443	56	3.422,10	3.893	13.322.243	44	30.496.686
Set	9.164.452	2.440.851	33.327	5.604.655	17.243.285	55	3.448,81	4.151	14.316.009	45	31.559.294
Oct	9.303.408	2.450.330	34.146	5.688.531	17.476.415	55	3.378,66	4.203	14.200.490	45	31.676.905
Nov	9.304.384	2.460.889	51.083	5.721.863	17.538.219	55	3.235,75	4.455	14.415.281	45	31.953.500
Dic	10.247.092	2.601.236	50.432	5.877.426	18.776.186	57	3.188,32	4.478	14.277.286	43	33.053.472
<b>2012</b>											
Ene	9.938.442	2.773.046	54.100	6.059.295	18.824.883	55	3.223,26	4.725	15.229.881	45	34.054.764
Feb	9.598.968	2.756.325	35.378	6.155.740	18.546.411	56	3.368,90	4.250	14.317.824	44	32.864.235
Mar	9.750.886	2.742.886	32.139	6.226.048	18.751.959	55	3.525,78	4.330	15.266.632	45	34.018.591
Abr	9.567.722	2.747.495	36.965	6.353.243	18.705.425	54	3.681,24	4.319	15.899.268	46	34.604.693
May	9.751.627	2.678.958	34.717	6.318.503	18.783.805	53	3.629,79	4.506	16.355.819	47	35.139.624
Jun	9.592.729	2.822.198	34.778	6.376.540	18.826.245	54	3.585,88	4.524	16.222.517	46	35.048.762
Jul	9.535.757	2.745.985	35.139	6.477.867	18.794.748	54	3.640,06	4.404	16.030.831	46	34.825.579
Ago	9.777.541	2.732.421	43.668	6.681.475	19.235.105	55	3.612,52	4.416	15.952.900	45	35.188.005
Set	9.853.420	2.956.306	49.424	6.719.610	19.578.760	55	3.596,27	4.449	15.999.827	45	35.578.587
Oct	9.985.331	2.859.362	49.446	6.902.917	19.797.056	54	3.736,36	4.465	16.682.829	46	36.479.885
Nov	9.944.794	2.903.886	43.321	6.995.899	19.887.900	55	3.751,99	4.423	16.595.073	45	36.482.973
Dic	11.103.913	3.059.664	29.869	6.976.828	21.170.274	57	3.769,29	4.224	15.921.479	43	37.091.753
<b>2013</b>											
Ene	11.270.038	3.216.700	26.497	7.163.613	21.676.848	58	3.794,30	4.118	15.624.940	42	37.301.788
Feb	11.527.431	3.219.411	26.976	7.395.605	22.169.423	58	4.029,88	3.988	16.071.150	42	38.240.573
Mar	11.583.615	3.198.893	27.880	7.490.428	22.300.816	57	4.178,42	4.007	16.742.929	43	39.043.745
Abr	11.982.373	3.401.581	21.511	7.668.530	23.073.995	57	4.211,09	4.112	17.315.995	43	40.389.990
May	11.785.323	3.251.906	22.300	7.871.083	22.930.612	56	4.155,75	4.291	17.832.342	44	40.762.954
Jun	11.323.644	3.387.397	23.949	7.932.983	22.667.973	55	4.211,40	4.488	18.900.777	45	41.568.750
Jul	11.340.241	3.333.548	25.033	8.021.221	22.720.043	55	4.249,35	4.421	18.786.384	45	41.506.427
Ago	11.138.399	3.402.929	24.988	8.157.543	22.723.859	54	4.325,09	4.466	19.315.848	46	42.039.707
Sep	10.907.748	3.467.640	25.680	8.167.739	22.568.807	53	4.446,87	4.441	19.748.542	47	42.317.349
Oct	11.188.342	3.287.537	25.011	7.899.790	22.400.680	53	4.481,72	4.431	19.858.483	47	42.259.163
Nov	11.241.464	3.438.639	25.750	8.485.799	23.191.652	54	4.498,04	4.421	19.885.832	46	43.077.484
Dic	13.047.710	3.693.646	28.596	8.592.701	25.362.653	55	4.482,09	4.585	20.550.396	45	45.913.049
<b>2014</b>											
Ene	12.512.363	3.669.590	33.379	8.681.799	24.897.131	54	4.516,20	4.685	21.158.378	46	46.055.509
Feb	12.089.630	3.749.774	29.514	8.653.202	24.522.120	53	4.926,61	4.433	21.839.665	47	46.361.785
Mar	12.197.169	3.715.358	30.681	8.625.459	24.568.667	52	5.162,26	4.439	22.915.264	48	47.483.931
Abr	12.261.791	3.780.514	31.654	8.583.447	24.657.406	51	5.375,17	4.431	23.817.383	49	48.474.789

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				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	Part. %	
<b>2011</b>											
Ene	11.169.466	2.749.310	27.201	6.389.625	20.335.602	58	3.171,02	4.631	14.684.996	42	35.020.598
Feb	11.045.305	2.968.644	27.451	6.437.253	20.478.653	58	3.273,12	4.555	14.909.065	42	35.387.718
Mar	10.922.437	2.801.037	24.775	6.707.779	20.456.028	58	3.678,72	4.058	14.928.244	42	35.384.272
Abr	10.831.023	2.785.149	23.255	7.019.408	20.658.835	57	3.900,82	3.947	15.396.519	43	36.055.354
May	11.113.565	2.825.888	24.905	7.156.366	21.120.724	57	3.886,46	4.040	15.701.299	43	36.822.023
Jun	10.957.334	2.873.708	30.995	7.417.295	21.279.332	59	3.704,86	3.986	14.767.572	41	36.046.904
Jul	11.038.704	2.705.930	31.720	7.707.362	21.483.716	60	3.708,53	3.787	14.044.207	40	35.527.923
Ago	11.629.886	2.666.033	32.215	7.839.622	22.167.756	61	3.702,39	3.893	14.413.418	39	36.581.174
Set	11.514.556	2.766.735	33.327	8.022.980	22.337.598	59	3.708,16	4.151	15.392.573	41	37.730.171
Oct	11.574.271	2.800.050	34.146	8.294.198	22.702.665	60	3.658,07	4.203	15.374.860	40	38.077.525
Nov	11.450.616	2.916.094	51.083	8.321.991	22.739.784	59	3.483,70	4.455	15.519.868	41	38.259.652
Dic	12.142.358	2.764.149	50.432	8.918.615	23.875.554	61	3.430,30	4.478	15.360.877	39	39.236.431
<b>2012</b>											
Ene	11.929.622	3.001.714	54.100	9.040.288	24.025.724	60	3.445,48	4.725	16.279.891	40	40.305.615
Feb	11.673.082	3.109.865	35.378	9.186.483	24.004.808	61	3.610,00	4.250	15.342.518	39	39.347.326
Mar	11.808.547	3.119.583	32.139	9.226.153	24.186.422	60	3.746,01	4.330	16.220.211	40	40.406.633
Abr	11.735.574	3.026.194	36.965	9.427.315	24.226.048	59	3.927,06	4.319	16.960.987	41	41.187.035
May	11.864.953	3.007.104	34.717	9.458.559	24.365.333	59	3.835,35	4.506	17.282.071	41	41.647.404
Jun	11.655.036	3.098.413	34.778	9.685.523	24.473.750	59	3.788,86	4.524	17.140.814	41	41.614.564
Jul	11.632.213	3.095.259	35.139	9.887.029	24.649.640	59	3.837,99	4.404	16.902.524	41	41.552.164
Ago	11.848.402	3.104.400	43.668	10.139.363	25.135.833	60	3.799,70	4.416	16.779.460	40	41.915.293
Set	11.908.108	3.254.584	49.424	10.194.762	25.406.878	60	3.786,57	4.449	16.846.444	40	42.253.322
Oct	12.047.978	3.088.106	49.446	10.345.949	25.531.479	59	3.920,66	4.465	17.505.765	41	43.037.244
Nov	12.163.644	3.187.732	43.321	10.395.466	25.790.163	60	3.949,60	4.423	17.469.084	40	43.259.247
Dic	13.054.423	3.251.365	29.869	10.419.680	26.755.337	61	3.972,72	4.224	16.780.752	39	43.536.089
<b>2013</b>											
Ene	13.432.738	3.478.895	26.497	10.556.254	27.494.384	62	4.007,08	4.118	16.501.141	38	43.995.525
Feb	13.729.958	3.537.890	26.976	10.805.514	28.100.338	62	4.264,27	3.988	17.005.926	38	45.106.264
Mar	13.792.204	3.515.371	27.880	11.047.360	28.382.815	62	4.376,85	4.007	17.538.045	38	45.920.860
Abr	14.185.714	3.764.416	21.511	11.140.995	29.112.636	61	4.436,48	4.112	18.242.825	39	47.355.461
May	13.996.457	3.599.399	22.300	11.363.547	28.981.703	61	4.352,40	4.291	18.676.168	39	47.657.871
Jun	13.390.789	3.702.853	23.949	11.540.046	28.657.637	59	4.403,50	4.488	19.762.921	41	48.420.558
Jul	13.423.248	3.694.777	25.033	11.633.284	28.776.342	59	4.432,80	4.421	19.597.400	41	48.373.742
Ago	13.377.580	3.860.965	24.988	11.778.867	29.042.400	59	4.498,10	4.466	20.088.531	41	49.130.931
Sep	13.120.267	4.077.951	25.680	11.799.006	29.022.904	59	4.629,57	4.441	20.559.922	41	49.582.826
Oct	13.424.831	3.948.332	25.011	11.458.757	28.856.931	58	4.675,46	4.431	20.716.968	42	49.573.899
Nov	13.545.590	4.000.670	25.750	12.208.502	29.780.512	59	4.684,19	4.421	20.708.805	41	50.489.317
Dic	14.952.272	4.159.058	28.596	12.508.539	31.648.465	60	4.676,02	4.585	21.439.570	40	53.088.035
<b>2014</b>											
Ene	14.710.674	4.285.051	33.379	12.510.206	31.539.310	59	4.725,45	4.685	22.138.756	41	53.678.066
Feb	14.595.458	4.694.507	29.514	12.313.880	31.633.359	58	5.145,05	4.433	22.808.005	42	54.441.364
Mar	14.876.129	4.552.459	30.681	12.366.785	31.826.054	57	5.358,53	4.439	23.786.502	43	55.612.556
Abr	14.855.603	4.491.114	31.654	12.560.234	31.938.605	56	5.632,10	4.431	24.955.826	44	56.894.431

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 guaraníes
	En millones de guaraníes	En millones de guaraníes	En millones USD	Tipo de cambio	
<b>2011</b>					
Ene	15.431.864	10.984.908	2.372,0	4.631	26.416.772
Feb	15.658.709	11.106.886	2.438,4	4.555	26.765.595
Mar	15.720.495	10.464.680	2.578,8	4.058	26.185.175
Abr	15.766.560	10.610.227	2.688,2	3.947	26.376.787
May	15.949.544	11.110.206	2.750,1	4.040	27.059.750
Jun	16.057.928	11.330.609	2.842,6	3.986	27.388.537
Jul	16.248.689	11.032.801	2.913,3	3.787	27.281.490
Ago	16.519.419	11.559.018	2.969,2	3.893	28.078.437
Set	16.981.775	12.510.038	3.013,7	4.151	29.491.813
Oct	17.112.112	12.782.279	3.041,2	4.203	29.894.391
Nov	17.709.564	13.891.833	3.118,3	4.455	31.601.397
Dic	18.330.520	13.922.520	3.109,1	4.478	32.253.040
<b>2012</b>					
Ene	18.546.673	14.678.764	3.106,6	4.725	33.225.437
Feb	18.692.370	13.190.904	3.103,7	4.250	31.883.274
Mar	18.974.106	13.569.883	3.133,9	4.330	32.543.989
Abr	19.021.949	13.570.767	3.142,1	4.319	32.592.716
May	19.178.016	14.259.957	3.164,7	4.506	33.437.973
Jun	19.399.442	14.404.636	3.184,0	4.524	33.804.078
Jul	19.655.580	14.247.999	3.235,2	4.404	33.903.579
Ago	19.937.870	14.650.047	3.317,5	4.416	34.587.917
Set	20.284.132	14.855.459	3.339,1	4.449	35.139.591
Oct	20.651.826	15.219.328	3.408,6	4.465	35.871.154
Nov	20.939.507	15.570.929	3.520,4	4.423	36.510.436
Dic	21.104.871	15.220.945	3.603,4	4.224	36.325.816
<b>2013</b>					
Ene	20.919.132	15.244.347	3.701,9	4.118	36.163.479
Feb	20.927.955	15.088.160	3.783,4	3.988	36.016.115
Mar	20.930.686	15.315.439	3.822,2	4.007	36.246.125
Abr	20.987.059	15.543.496	3.780,0	4.112	36.530.555
May	21.047.302	16.258.807	3.789,0	4.291	37.306.109
Jun	21.307.730	17.195.630	3.831,5	4.488	38.503.360
Jul	21.669.773	17.145.495	3.878,2	4.421	38.815.268
Ago	22.023.359	17.788.586	3.983,1	4.466	39.811.945
Sep	22.483.340	18.153.160	4.087,6	4.441	40.636.500
Oct	22.962.777	18.914.644	4.268,7	4.431	41.877.421
Nov	23.576.279	19.515.338	4.414,2	4.421	43.091.617
Dic	24.165.757	20.829.274	4.542,9	4.585	44.995.031
<b>2014</b>					
Ene	24.113.012	21.498.306	4.588,8	4.685	45.611.318
Feb	24.265.723	20.523.742	4.629,8	4.433	44.789.465
Mar	24.349.182	20.672.030	4.656,9	4.439	45.021.212
Abr	24.553.400	20.731.472	4.678,7	4.431	45.284.872

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

Cuadro N° 26

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

Tasas de variación en porcentaje. \*

Año	Depósitos del sector privado en el sistema bancario						Créditos del sistema bancario al sector privado					
	Guaraníes		Dólares		Totales		Guaraníes		Dólares		Totales	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
<b>2011</b>												
Ene	1,1	14,0	1,7	34,2	1,4	22,5	-0,3	37,1	5,9	47,9	2,2	41,4
Feb	0,4	11,9	0,3	27,3	0,3	18,5	1,5	35,7	1,1	47,4	1,3	40,3
Mar	0,0	11,8	-0,2	20,0	-0,1	15,4	0,4	32,4	-5,8	33,9	-2,2	33,0
Abr	0,8	11,2	2,8	16,9	1,7	13,8	0,3	29,7	1,4	32,6	0,7	30,8
May	1,4	11,6	0,1	19,5	0,8	15,1	1,2	27,3	4,7	34,4	2,6	30,1
Jun	1,9	14,5	-2,0	15,1	0,1	14,8	0,7	26,2	2,0	33,0	1,2	28,9
Jul	0,7	14,3	-5,6	2,6	-2,1	8,9	1,2	22,7	-2,6	24,1	-0,4	23,3
Ago	2,8	17,1	3,1	4,6	2,9	11,3	1,7	21,5	4,8	25,2	2,9	23,0
Set	0,4	16,0	7,5	10,0	3,5	13,2	2,8	20,3	8,2	29,3	5,0	24,0
Oct	1,4	15,8	-0,8	4,8	0,4	10,6	0,8	17,0	2,2	24,8	1,4	20,2
Nov	0,4	17,3	1,5	8,5	0,9	13,2	3,5	17,8	8,7	38,5	5,7	26,1
Dic	7,1	19,5	-1,0	7,2	3,4	13,9	3,5	18,5	0,2	34,2	2,1	24,8
<b>2012</b>												
Ene	0,3	18,5	6,7	12,4	3,0	15,7	1,2	20,2	5,4	33,6	3,0	25,8
Feb	-1,5	16,4	-6,0	5,3	-3,5	11,3	0,8	19,4	-10,1	18,8	-4,0	19,1
Mar	1,1	17,7	6,6	12,5	3,5	15,3	1,5	20,7	2,9	29,7	2,1	24,3
Abr	-0,2	16,4	4,1	14,0	1,7	15,3	0,3	20,6	0,0	27,9	0,1	23,6
May	0,4	15,3	2,9	17,1	1,5	16,1	0,8	20,2	5,1	28,4	2,6	23,6
Jun	0,2	13,4	-0,8	18,5	-0,3	15,7	1,2	20,8	1,0	27,1	1,1	23,4
Jul	-0,2	12,5	-1,2	24,0	-0,6	17,5	1,3	21,0	-1,1	29,1	0,3	24,3
Ago	2,3	12,0	-0,5	19,7	1,0	15,4	1,4	20,7	2,8	26,7	2,0	23,2
Set	1,8	13,5	0,3	11,8	1,1	12,7	1,7	19,4	1,4	18,7	1,6	19,2
Oct	1,1	13,3	4,3	17,5	2,5	15,2	1,8	20,7	2,4	19,1	2,1	20,0
Nov	0,5	13,4	-0,5	15,1	0,0	14,2	1,4	18,2	2,3	12,1	1,8	15,5
Dic	6,4	12,8	-4,1	11,5	1,7	12,2	0,8	15,1	-2,2	9,3	-0,5	12,6
<b>2013</b>												
Ene	2,4	15,1	-1,9	2,6	0,6	9,5	-0,9	12,8	0,2	3,9	-0,4	8,8
Feb	2,3	19,5	2,9	12,2	2,5	16,4	0,0	12,0	-1,0	14,4	-0,4	13,0
Mar	0,6	18,9	4,2	9,7	2,1	14,8	0,0	10,3	1,5	12,9	0,6	11,4
Abr	3,5	23,4	3,4	8,9	3,4	16,7	0,3	10,3	1,5	14,5	0,8	12,1
May	-0,6	22,1	3,0	9,0	0,9	16,0	0,3	9,7	4,6	14,0	2,1	11,6
Jun	-1,1	20,4	6,0	16,5	2,0	18,6	1,2	9,8	5,8	19,4	3,2	13,9
Jul	0,2	20,9	-0,6	17,2	-0,1	19,2	1,7	10,2	-0,3	20,3	0,8	14,5
Ago	0,0	18,1	2,8	21,1	1,3	19,5	1,6	10,5	3,8	21,4	2,6	15,1
Sep	-0,7	15,3	2,2	23,4	0,7	18,9	2,1	10,8	2,0	22,2	2,1	15,6
Oct	-0,7	13,2	0,6	19,0	-0,1	15,8	2,1	11,2	4,2	24,3	3,1	16,7
Nov	3,5	16,6	0,1	19,8	1,9	18,1	2,7	12,6	3,2	25,3	2,9	18,0
Dic	9,4	19,8	3,3	29,1	6,6	23,8	2,5	14,5	6,7	36,8	4,4	23,9
<b>2014</b>												
Ene	-1,8	14,9	3,0	35,4	0,3	23,5	-0,2	15,3	3,2	41,0	1,4	26,1
Feb	-1,5	10,6	3,2	35,9	0,7	21,2	0,6	15,9	-4,5	36,0	-1,8	24,4
Mar	0,2	10,2	4,9	36,9	2,4	21,6	0,3	16,3	0,7	35,0	0,5	24,2
Abr	0,4	6,9	3,9	37,5	2,1	20,0	0,8	17,0	0,3	33,4	0,6	24,0

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

**Gastos de la Política Monetaria del BCP**  
En millones de guaraníes.

Año	Remuneración por IRM 1/	Remuneración de Encaje Legal		Otros Gastos Financieros	Producción de Instrum. de Política 2/	Total de gastos
		MN	ME			
<b>2011</b>	<b>366.660</b>	<b>40.511</b>	<b>4.137</b>	<b>3.837</b>	<b>17.554</b>	<b>432.700</b>
Ene	14.619	2.150	301	0	0	17.070
Feb	17.566	2.266	29	0	0	19.861
Mar	23.653	2.262	304	0	34	26.253
Abr	27.092	2.049	224	0	155	29.520
May	30.755	2.952	62	0	159	33.927
Jun	34.139	5.030	447	0	61	39.677
Jul	37.809	3.991	337	351	160	42.648
Ago	39.479	4.155	293	2.827	80	46.833
Set	38.501	3.989	44	510	911	43.955
Oct	38.072	3.740	389	0	76	42.276
Nov	35.328	5.111	463	0	84	40.986
Dic	29.647	2.817	1.245	150	15.834	49.692
<b>2012</b>	<b>280.004</b>	<b>57.111</b>	<b>4.586</b>	<b>270</b>	<b>57.729</b>	<b>399.700</b>
Ene	26.356	4.150	475	0	0	30.982
Feb	25.141	4.273	386	0	21	29.821
Mar	26.668	4.218	380	0	290	31.557
Abr	23.923	4.353	368	0	25.613	54.258
May	25.180	5.259	391	0	132	30.962
Jun	24.098	4.809	405	0	238	29.550
Jul	22.514	5.024	393	0	33	27.965
Ago	21.997	4.758	395	257	7.091	34.498
Set	21.672	5.397	395	0	84	27.548
Oct	21.014	4.626	344	1	221	26.207
Nov	20.785	4.890	327	5	22.989	48.996
Dic	20.654	5.352	328	7	1.017	27.357
<b>2013</b>	<b>440.564</b>	<b>67.104</b>	<b>3.937</b>	<b>229</b>	<b>21.736</b>	<b>533.570</b>
Ene	26.021	5.820	320	8	12	32.181
Feb	31.958	5.080	266	7	22	37.332
Mar	35.595	5.039	314	11	370	41.328
Abr	39.028	5.302	326	18	85	44.759
May	43.363	5.514	338	19	88	49.322
Jun	42.187	5.930	368	19	77	48.582
Jul	40.316	5.838	346	20	8.574	55.095
Ago	39.445	5.748	351	21	265	45.829
Sep	37.343	5.697	321	20	1.565	44.946
Oct	34.709	5.871	339	20	279	41.218
Nov	33.350	5.329	311	20	216	39.226
Dic	37.250	5.936	337	46	10.183	53.752
<b>2014</b>	<b>158.307</b>	<b>25.101</b>	<b>1.204</b>	<b>91</b>	<b>679</b>	<b>185.383</b>
Ene	38.101	6.277	318	23	140	44.859
Feb	36.296	5.965	273	21	62	42.617
Mar	42.286	6.093	299	24	376	49.078
Abr	41.624	6.766	314	23	101	48.828

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

**Nota:**

1/ Los IRM incluyen las Letras de Regulación Monetaria (LRM) y Facilidad de Depósitos a 1 día.

2/ Incluye: Transp. de Caudales de Trib. Aduaneros, Serv.de Informac.Financ. y Econ., Impresión de Bill. y LRM y Comis.y Otros Gtos Externos



Cuadro N° 28

## Posición del BCP ante el sistema financiero.

En millones de guaraníes.

Año	Crédito al sist. 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 I/	
<b>2011</b>										
Ene	1.114.241	191.696	2.111.030	1.542.947	2.651.831	552.694	50.472	31.319	168.349	-5.802.705
Feb	1.112.794	191.842	2.134.888	1.253.658	2.594.143	582.813	50.804	32.588	142.443	-5.486.701
Mar	1.101.981	191.836	2.146.411	1.166.142	2.342.500	629.105	50.574	30.228	133.517	-5.204.660
Abr	1.147.381	191.970	2.137.097	1.200.816	2.466.236	904.201	50.257	29.915	120.977	-5.570.148
May	1.103.544	191.977	2.551.101	1.049.779	3.253.583	656.123	59.796	32.420	126.378	-6.433.659
Jun	1.147.450	192.144	2.581.758	993.592	3.287.779	645.644	60.553	32.295	126.116	-6.388.143
Jul	1.156.958	192.197	2.594.686	1.085.594	3.027.104	640.998	60.311	31.275	162.880	-6.253.693
Ago	1.099.597	192.197	2.588.284	888.632	3.055.232	493.925	59.965	32.609	168.303	-5.995.156
Set	1.103.330	191.921	2.652.172	1.040.515	3.231.101	514.781	60.116	35.483	174.432	-6.413.349
Oct	1.104.083	191.954	2.405.247	1.256.271	3.273.227	613.563	58.924	36.090	172.020	-6.519.305
Nov	1.107.730	192.114	2.430.605	1.289.597	3.399.535	847.653	58.781	39.396	141.049	-6.906.772
Dic	1.172.898	192.130	2.446.293	1.768.594	3.268.451	972.569	59.633	40.310	310.908	-7.501.730
<b>2012</b>										
Ene	1.111.099	192.137	2.537.913	1.473.900	3.284.618	1.076.462	61.092	44.003	321.569	-7.496.321
Feb	1.104.225	192.137	2.536.528	1.303.470	2.910.013	1.081.380	61.959	39.695	301.729	-6.938.412
Mar	1.105.382	191.819	2.544.105	1.380.012	3.090.559	944.508	61.425	40.757	293.931	-7.058.096
Abr	1.105.223	191.819	2.524.952	1.364.982	3.203.455	1.002.515	62.160	40.948	283.104	-7.185.074
May	1.145.888	191.819	2.522.243	1.872.519	3.493.486	833.339	58.486	40.423	273.268	-7.756.057
Jun	1.163.171	191.844	2.551.658	1.368.332	3.578.061	810.186	58.893	41.810	253.963	-7.307.888
Jul	1.260.486	191.819	2.505.567	1.314.063	3.364.523	921.983	57.890	40.360	242.739	-6.994.820
Ago	1.161.642	191.819	2.480.118	1.265.942	3.390.102	834.024	58.210	41.578	232.842	-6.949.355
Set	1.157.149	191.374	2.491.287	1.046.615	3.437.614	469.821	58.635	42.379	223.899	-6.421.727
Oct	1.157.363	191.374	2.527.418	1.398.511	3.339.978	629.417	58.989	42.558	228.912	-6.877.046
Nov	1.287.734	191.374	2.856.816	671.499	3.409.926	706.844	59.992	41.403	159.772	-6.427.144
Dic	968.522	13.689	2.872.678	2.053.236	3.267.031	568.138	59.615	39.108	177.714	-8.055.309
<b>2013</b>										
Ene	966.988	13.689	2.990.520	742.594	3.246.104	655.291	62.322	39.935	336.149	-7.092.238
Feb	965.107	13.689	3.084.940	919.205	3.136.409	666.042	66.268	39.784	313.067	-7.246.919
Mar	965.381	13.226	3.179.250	737.085	3.309.526	607.718	68.967	41.490	313.218	-7.278.647
Abr	966.901	13.394	3.237.385	74.599	3.564.488	735.721	72.479	42.575	333.585	-7.080.537
May	1.199.486	13.403	3.288.632	42.402	3.740.835	1.131.806	72.920	44.741	333.688	-7.442.135
Jun	1.177.551	13.433	3.308.089	45.666	3.890.364	1.136.953	73.384	47.752	369.760	-7.680.984
Jul	1.045.295	13.433	3.236.726	37.938	3.853.488	1.405.091	74.510	46.852	369.455	-7.965.332
Ago	1.155.848	13.433	3.201.001	38.895	3.907.069	1.215.796	73.671	50.302	377.071	-7.694.524
Sep	986.676	12.952	3.200.979	34.836	3.949.408	1.076.491	75.076	52.164	366.200	-7.755.526
Oct	1.104.101	12.959	3.230.696	33.151	4.021.160	807.244	75.427	55.155	343.143	-7.448.916
Nov	1.152.749	12.959	3.238.140	50.278	4.048.441	813.970	74.650	65.386	305.344	-7.430.501
Dic	1.243.694	12.959	3.285.289	57.613	4.126.703	1.118.983	77.245	94.453	394.462	-7.898.095
<b>2014</b>										
Ene	1.020.101	12.960	3.388.580	162.084	4.164.821	1.181.854	77.245	85.385	427.491	-8.454.399
Feb	971.455	12.959	3.591.086	30.100	3.938.915	1.441.769	77.874	99.723	407.184	-8.602.237
Mar	971.542	12.458	3.575.291	30.454	4.148.473	2.139.691	76.708	93.084	327.254	-9.406.955
Abr	970.913	12.458	3.618.806	30.367	4.481.229	2.394.949	78.303	96.253	515.664	-10.232.200

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

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

\* Cifras Provisorias

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

## Panorama Monetario - Activos I/

En millones de guaraníes.

Año	Activos Externos Netos (AEN)	Activos Internos Netos (AIN)				Total AIN	Total Activos
		Crédito Neto - Gobierno Central	Crédito Neto - Resto Sector Público	Crédito Neto - Sector Privado	Crédito Neto - Resto Sistema Financiero		
<b>2010</b>							
Ene	19.483.856	-3.669.596	-1.970.191	20.520.587	-523.639	14.357.161	33.841.018
Feb	19.390.542	-3.526.201	-1.635.174	21.049.279	-529.142	15.358.761	34.749.304
Mar	20.150.904	-3.424.594	-1.861.447	21.568.983	-528.664	15.754.277	35.905.182
Abr	21.130.480	-3.864.228	-2.205.705	22.041.487	-506.022	15.465.533	36.596.013
May	20.758.158	-4.366.681	-2.216.100	22.680.638	-511.970	15.585.888	36.344.046
Jun	20.510.171	-4.757.977	-2.044.361	23.169.989	-513.496	15.854.155	36.364.325
Jul	20.950.202	-4.870.376	-1.953.562	24.124.544	-539.119	16.761.488	37.711.689
Ago	20.478.870	-4.881.621	-1.902.794	24.927.371	-536.381	17.606.576	38.085.446
Set	20.753.696	-5.043.653	-1.796.510	25.966.849	-528.109	18.598.577	39.352.272
Oct	21.192.008	-5.304.923	-1.791.424	27.093.371	-532.015	19.465.009	40.657.016
Nov	20.265.139	-5.618.975	-1.843.700	27.256.271	-515.959	19.277.637	39.542.776
Dic	19.914.263	-5.400.622	-1.301.141	27.693.133	-545.104	20.446.266	40.360.529
<b>2011</b>							
Ene	20.066.014	-5.503.298	-1.445.688	28.326.578	-552.317	20.825.276	40.891.290
Feb	20.541.387	-5.822.573	-1.616.646	28.799.837	-541.614	20.819.003	41.360.390
Mar	20.061.160	-5.686.372	-1.744.078	28.208.394	-513.814	20.264.129	40.325.289
Abr	20.724.304	-6.067.282	-1.899.192	28.504.918	-490.904	20.047.540	40.771.844
May	21.207.891	-6.462.469	-2.232.902	29.133.943	-524.471	19.914.102	41.121.993
Jun	20.443.434	-6.584.692	-1.496.395	29.385.169	-520.172	20.783.910	41.227.344
Jul	20.084.704	-7.040.574	-1.603.128	29.319.202	-551.608	20.123.893	40.208.597
Ago	20.106.849	-7.116.976	-1.644.656	30.159.926	-548.784	20.839.510	40.946.359
Set	21.105.598	-7.622.401	-1.638.396	31.641.870	-565.043	21.816.031	42.921.629
Oct	21.789.189	-7.947.525	-1.758.572	32.274.461	-565.432	22.002.931	43.792.120
Nov	22.048.337	-8.133.001	-1.622.174	34.082.664	-544.851	23.782.639	45.830.975
Dic	22.001.130	-7.224.781	-1.256.407	34.672.566	-770.377	25.421.000	47.422.130
<b>2012</b>							
Ene	23.522.831	-7.508.520	-1.304.078	35.721.633	-672.726	26.236.307	49.759.138
Feb	20.479.068	-7.078.759	-1.300.387	34.396.974	-640.754	25.377.073	45.856.141
Mar	21.184.321	-7.172.494	-1.295.487	35.003.132	-647.316	25.887.835	47.072.156
Abr	21.926.041	-7.280.832	-1.469.605	35.005.879	-643.863	25.611.579	47.537.620
May	21.766.787	-7.413.961	-1.383.440	35.833.166	-652.784	26.382.980	48.149.768
Jun	21.602.696	-7.354.508	-1.367.695	36.204.658	-653.420	26.829.034	48.431.730
Jul	21.206.225	-7.657.607	-1.436.115	36.361.601	-652.743	26.615.135	47.821.360
Ago	20.842.395	-7.483.050	-1.359.722	37.135.261	-658.447	27.634.042	48.476.437
Set	20.865.679	-7.818.627	-1.204.318	37.703.009	-662.992	28.017.072	48.882.751
Oct	22.132.783	-7.685.421	-991.966	38.571.811	-682.533	29.211.892	51.344.675
Nov	21.725.906	-7.999.316	-1.148.642	39.282.135	-621.713	29.512.463	51.238.369
Dic	20.823.491	-4.763.262	-1.319.260	39.093.196	-725.988	32.284.686	53.108.177
<b>2013</b>							
Ene	21.846.213	-6.217.510	-1.498.272	39.015.785	-869.509	30.430.494	52.276.707
Feb	21.579.967	-5.740.574	-1.532.461	38.868.394	-847.274	30.748.085	52.328.052
Mar	22.246.966	-5.679.254	-1.482.728	39.105.822	-897.845	31.045.995	53.292.961
Abr	23.698.402	-5.685.508	-1.642.240	39.454.163	-912.972	31.213.443	54.911.845
May	24.949.409	-6.189.813	-1.465.871	40.282.319	-922.615	31.704.020	56.653.429
Jun	25.724.818	-6.285.951	-1.393.257	41.548.204	-959.672	32.909.323	58.634.141
Jul	25.563.313	-6.427.703	-1.222.521	41.940.602	-972.478	33.317.900	58.881.213
Ago	25.264.952	-6.750.698	-1.267.068	42.990.709	-969.190	34.003.753	59.268.706
Sep	25.795.162	-7.509.437	-1.341.582	43.911.413	-951.425	34.108.968	59.904.130
Oct	24.867.881	-7.618.172	-1.270.712	45.222.078	-954.345	35.378.849	60.246.730
Nov	23.406.961	-7.748.188	-1.243.258	46.581.424	-969.166	36.620.812	60.027.773
Dic	24.429.139	-9.506.740	-1.139.772	48.421.136	-1.176.243	36.598.382	61.027.520
<b>2014</b>							
Ene	25.731.635	-9.662.450	-1.372.714	49.173.517	-1.215.772	36.922.580	62.654.215
Feb	25.698.527	-9.410.764	-1.564.543	48.209.295	-1.171.236	36.062.751	61.761.278
Mar	26.909.010	-9.426.152	-1.590.136	48.547.718	-1.193.217	36.338.213	63.247.224
Abr	28.203.602	-9.490.544	-1.773.656	48.786.648	-1.383.521	36.138.927	64.342.529

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

I/: Incluye BCP + Bancos + Empresas Financieras

\*/: Cifras preliminares sujetas a variación.

## Panorama Monetario - Pasivos 1/

En millones de guaraníes.

Año	Billetes y Monedas en Circulación - M0	Efectivo en Bancos y Financieras	Billetes y Monedas en Poder del Público	Depósitos en Cuenta Corriente	M1	Cuasidinerio 2/	M2
<b>2010</b>							
Ene	5.016.879	1.165.995	<b>3.850.884</b>	7.954.693	<b>11.805.577</b>	6.027.404	<b>17.832.981</b>
Feb	4.978.284	1.008.726	<b>3.969.557</b>	7.770.403	<b>11.739.960</b>	6.457.164	<b>18.197.124</b>
Mar	5.097.012	820.442	<b>4.276.570</b>	8.100.266	<b>12.376.837</b>	6.141.762	<b>18.518.599</b>
Abr	5.117.397	895.481	<b>4.221.916</b>	8.219.218	<b>12.441.134</b>	6.216.093	<b>18.657.227</b>
May	5.098.122	1.021.759	<b>4.076.363</b>	8.209.955	<b>12.286.318</b>	6.285.058	<b>18.571.375</b>
Jun	5.072.613	991.923	<b>4.080.689</b>	8.028.810	<b>12.109.499</b>	6.426.884	<b>18.536.382</b>
Jul	5.282.453	980.925	<b>4.301.528</b>	8.040.599	<b>12.342.127</b>	6.498.876	<b>18.841.003</b>
Ago	5.233.851	991.020	<b>4.242.832</b>	8.104.190	<b>12.347.022</b>	6.542.833	<b>18.889.855</b>
Set	5.292.301	1.011.013	<b>4.281.288</b>	8.118.439	<b>12.399.727</b>	6.716.659	<b>19.116.386</b>
Oct	5.447.123	1.006.699	<b>4.440.424</b>	8.297.008	<b>12.737.432</b>	6.913.478	<b>19.650.910</b>
Nov	5.635.441	1.197.198	<b>4.438.243</b>	8.132.287	<b>12.570.531</b>	6.924.313	<b>19.494.844</b>
Dic	6.563.534	1.285.607	<b>5.277.927</b>	8.666.626	<b>13.944.553</b>	7.175.441	<b>21.119.994</b>
<b>2011</b>							
Ene	5.921.687	1.400.099	<b>4.521.588</b>	8.673.072	<b>13.194.660</b>	7.286.494	<b>20.481.154</b>
Feb	5.747.872	1.192.123	<b>4.555.749</b>	8.573.371	<b>13.129.120</b>	7.548.735	<b>20.677.854</b>
Mar	5.887.959	1.205.584	<b>4.682.375</b>	8.524.144	<b>13.206.519</b>	7.654.823	<b>20.861.342</b>
Abr	5.961.374	1.195.435	<b>4.765.939</b>	8.588.818	<b>13.354.757</b>	7.772.092	<b>21.126.849</b>
May	5.844.896	1.189.901	<b>4.654.994</b>	8.615.614	<b>13.270.608</b>	8.001.612	<b>21.272.220</b>
Jun	5.784.342	1.122.349	<b>4.661.993</b>	8.519.364	<b>13.181.357</b>	8.397.116	<b>21.578.472</b>
Jul	5.859.652	1.118.614	<b>4.741.038</b>	8.530.118	<b>13.271.156</b>	8.554.358	<b>21.825.514</b>
Ago	5.905.114	1.199.571	<b>4.705.543</b>	8.775.199	<b>13.480.743</b>	8.638.071	<b>22.118.814</b>
Set	5.956.083	1.147.919	<b>4.808.164</b>	8.647.646	<b>13.455.811</b>	8.848.848	<b>22.304.659</b>
Oct	5.961.533	1.196.668	<b>4.764.865</b>	8.846.711	<b>13.611.577</b>	8.923.354	<b>22.534.931</b>
Nov	6.134.817	1.342.935	<b>4.791.883</b>	8.789.739	<b>13.581.622</b>	9.078.311	<b>22.659.933</b>
Dic	7.324.268	1.443.724	<b>5.880.544</b>	9.600.325	<b>15.480.869</b>	9.579.290	<b>25.060.159</b>
<b>2012</b>							
Ene	6.664.273	1.627.586	<b>5.036.687</b>	9.416.130	<b>14.452.817</b>	9.703.544	<b>24.156.361</b>
Feb	6.536.250	1.486.675	<b>5.049.575</b>	9.078.540	<b>14.128.115</b>	9.862.582	<b>23.990.697</b>
Mar	6.531.569	1.304.518	<b>5.227.050</b>	9.202.579	<b>14.429.629</b>	9.969.960	<b>24.399.588</b>
Abr	6.481.155	1.278.881	<b>5.202.274</b>	8.976.818	<b>14.179.092</b>	10.056.988	<b>24.236.080</b>
May	6.456.170	1.378.814	<b>5.077.356</b>	9.171.976	<b>14.249.332</b>	9.969.912	<b>24.219.244</b>
Jun	6.632.851	1.463.210	<b>5.169.641</b>	9.041.029	<b>14.210.670</b>	10.182.348	<b>24.393.018</b>
Jul	6.672.196	1.547.718	<b>5.124.479</b>	8.921.900	<b>14.046.379</b>	10.205.659	<b>24.252.038</b>
Ago	6.662.646	1.384.014	<b>5.278.632</b>	9.165.630	<b>14.444.262</b>	10.470.396	<b>24.914.658</b>
Set	6.780.948	1.516.493	<b>5.264.455</b>	9.266.321	<b>14.530.776</b>	10.664.942	<b>25.195.718</b>
Oct	6.752.849	1.479.037	<b>5.273.812</b>	9.403.341	<b>14.677.152</b>	10.807.269	<b>25.484.421</b>
Nov	7.067.124	1.543.054	<b>5.524.070</b>	9.358.542	<b>14.882.612</b>	10.912.301	<b>25.794.913</b>
Dic	8.606.190	2.030.446	<b>6.575.745</b>	10.379.898	<b>16.955.643</b>	11.276.409	<b>28.232.052</b>
<b>2013</b>							
Ene	7.367.657	1.712.483	<b>5.655.174</b>	10.582.535	<b>16.237.708</b>	11.507.358	<b>27.745.066</b>
Feb	7.549.290	1.799.042	<b>5.750.247</b>	10.814.708	<b>16.564.956</b>	11.768.192	<b>28.333.147</b>
Mar	7.716.890	1.663.014	<b>6.053.876</b>	10.874.317	<b>16.928.194</b>	11.931.336	<b>28.859.530</b>
Abr	7.756.264	1.804.626	<b>5.951.638</b>	11.168.095	<b>17.119.732</b>	12.284.783	<b>29.404.515</b>
May	7.668.634	1.647.780	<b>6.020.853</b>	10.919.207	<b>16.940.060</b>	12.384.896	<b>29.324.956</b>
Jun	7.640.378	1.747.399	<b>5.892.979</b>	10.410.031	<b>16.303.010</b>	12.561.699	<b>28.864.709</b>
Jul	7.729.210	1.816.242	<b>5.912.968</b>	10.366.725	<b>16.279.693</b>	12.671.670	<b>28.951.363</b>
Ago	7.725.134	1.758.025	<b>5.967.109</b>	10.177.099	<b>16.144.208</b>	12.859.428	<b>29.003.636</b>
Sep	7.749.225	1.866.753	<b>5.882.472</b>	9.981.343	<b>15.863.814</b>	12.879.609	<b>28.743.423</b>
Oct	7.833.021	1.930.212	<b>5.902.809</b>	10.290.430	<b>16.193.239</b>	12.642.600	<b>28.835.839</b>
Nov	7.958.059	1.873.519	<b>6.084.540</b>	10.398.497	<b>16.483.038</b>	13.286.173	<b>29.769.211</b>
Dic	9.743.950	2.497.483	<b>7.246.467</b>	12.016.469	<b>19.262.936</b>	13.785.105	<b>33.048.040</b>
<b>2014</b>							
Ene	8.273.843	1.883.455	<b>6.390.388</b>	11.575.258	<b>17.965.646</b>	13.731.415	<b>31.697.061</b>
Feb	8.272.148	1.947.385	<b>6.324.763</b>	11.218.211	<b>17.542.974</b>	13.680.552	<b>31.223.526</b>
Mar	8.421.194	2.010.460	<b>6.410.733</b>	11.326.356	<b>17.737.090</b>	13.667.334	<b>31.404.424</b>
Abr	8.314.759	1.973.802	<b>6.340.957</b>	11.322.425	<b>17.663.382</b>	13.771.204	<b>31.434.586</b>

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

1/: Incluye BCP + Bancos + Empresas Financieras

2/: Cuasidinerio incluye : Depósitos de Ahorro MN+Depósitos a Plazo MN+Certificados de Depósitos MN

\*): Cifras preliminares sujetas a variación.

Cuadro N° 30 (continuación)

## Panorama Monetario - Pasivos 1/

En millones de guaraníes.

Año	M2	Depósitos en Moneda Extranjera	M3	Otras Obligaciones 2/	Préstamos Externos M/L plazos	Activos y Pasivos No Clasificados	Capital y Reservas	Total Pasivos
<b>2010</b>								
Ene	17.832.981	8.935.286	<b>26.768.267</b>	1.157.691	156.541	1.511.980	4.246.539	<b>33.841.018</b>
Feb	18.197.124	9.405.711	<b>27.602.836</b>	1.224.068	158.756	1.793.614	3.970.029	<b>34.749.304</b>
Mar	18.518.599	9.997.199	<b>28.515.797</b>	1.275.284	152.980	1.933.930	4.027.190	<b>35.905.182</b>
Abr	18.657.227	10.469.545	<b>29.126.772</b>	1.219.681	139.428	1.990.183	4.119.948	<b>36.596.013</b>
May	18.571.375	10.325.524	<b>28.896.899</b>	1.279.040	140.686	2.150.687	3.876.734	<b>36.344.046</b>
Jun	18.536.382	10.586.880	<b>29.123.262</b>	1.276.929	141.397	1.764.172	4.058.565	<b>36.364.325</b>
Jul	18.841.003	11.165.853	<b>30.006.856</b>	1.279.588	141.569	1.921.558	4.362.118	<b>37.711.689</b>
Ago	18.889.855	11.282.866	<b>30.172.721</b>	1.287.377	140.417	1.956.894	4.528.037	<b>38.085.446</b>
Set	19.116.386	11.569.877	<b>30.686.263</b>	1.284.797	119.103	2.120.843	5.141.267	<b>39.352.272</b>
Oct	19.650.910	11.953.277	<b>31.604.188</b>	1.243.764	120.709	2.043.359	5.644.997	<b>40.657.016</b>
Nov	19.494.844	11.724.605	<b>31.219.448</b>	1.234.182	176.277	2.325.715	4.587.154	<b>39.542.776</b>
Dic	21.119.994	11.775.975	<b>32.895.969</b>	1.071.611	162.370	1.815.203	4.415.376	<b>40.360.529</b>
<b>2011</b>								
Ene	20.481.154	12.017.217	<b>32.498.370</b>	1.314.540	163.570	2.015.098	4.899.712	<b>40.891.290</b>
Feb	20.677.854	12.091.223	<b>32.769.077</b>	1.764.522	160.950	1.836.955	4.828.886	<b>41.360.390</b>
Mar	20.861.342	12.262.784	<b>33.124.125</b>	1.665.017	150.958	2.165.183	3.220.005	<b>40.325.289</b>
Abr	21.126.849	12.631.678	<b>33.758.527</b>	1.757.508	154.306	2.061.360	3.040.143	<b>40.771.844</b>
May	21.272.220	12.615.873	<b>33.888.094</b>	1.820.606	104.586	2.159.649	3.149.057	<b>41.121.993</b>
Jun	21.578.472	12.517.011	<b>34.095.484</b>	1.763.312	104.390	2.240.982	3.023.177	<b>41.227.344</b>
Jul	21.825.514	11.942.123	<b>33.767.636</b>	1.779.321	103.468	2.226.981	2.331.191	<b>40.208.597</b>
Ago	22.118.814	12.170.385	<b>34.289.199</b>	1.237.918	109.391	2.618.333	2.691.518	<b>40.946.359</b>
Set	22.304.659	13.120.025	<b>35.424.683</b>	1.278.650	131.964	2.630.614	3.455.718	<b>42.921.629</b>
Oct	22.534.931	13.055.536	<b>35.590.467</b>	1.333.188	129.253	2.819.858	3.919.354	<b>43.792.120</b>
Nov	22.659.933	13.562.379	<b>36.222.312</b>	1.505.223	132.955	3.076.386	4.894.099	<b>45.830.975</b>
Dic	25.060.159	13.482.480	<b>38.542.638</b>	1.475.034	131.795	2.490.700	4.781.963	<b>47.422.130</b>
<b>2012</b>								
Ene	24.156.361	14.397.553	<b>38.553.914</b>	1.442.731	139.589	3.536.764	6.086.140	<b>49.759.138</b>
Feb	23.990.697	13.580.822	<b>37.571.519</b>	1.338.274	130.852	2.471.272	4.344.223	<b>45.856.141</b>
Mar	24.399.588	14.343.110	<b>38.742.698</b>	1.293.311	124.881	2.273.797	4.637.469	<b>47.072.156</b>
Abr	24.236.080	14.839.155	<b>39.075.234</b>	1.245.018	121.166	2.542.693	4.553.509	<b>47.537.620</b>
May	24.219.244	15.256.506	<b>39.475.750</b>	1.254.206	122.893	2.403.860	4.893.058	<b>48.149.768</b>
Jun	24.393.018	15.117.000	<b>39.510.019</b>	1.273.268	120.934	2.299.744	5.227.766	<b>48.431.730</b>
Jul	24.252.038	14.975.265	<b>39.227.303</b>	1.415.916	119.895	2.177.190	4.881.056	<b>47.821.360</b>
Ago	24.914.658	14.910.122	<b>39.824.780</b>	1.534.498	96.282	1.918.907	5.101.970	<b>48.476.437</b>
Set	25.195.718	15.055.827	<b>40.251.545</b>	1.626.493	94.711	1.413.914	5.496.087	<b>48.882.751</b>
Oct	25.484.421	15.849.707	<b>41.334.128</b>	1.689.335	990.628	1.745.780	5.584.803	<b>51.344.675</b>
Nov	25.794.913	15.714.083	<b>41.508.997</b>	1.725.441	994.187	1.493.987	5.515.756	<b>51.238.369</b>
Dic	28.232.052	15.174.240	<b>43.406.292</b>	1.249.233	955.641	1.703.213	5.793.798	<b>53.108.177</b>
<b>2013</b>								
Ene	27.745.066	14.892.118	<b>42.637.184</b>	2.886.192	901.271	316.642	5.535.418	<b>52.276.707</b>
Feb	28.333.147	15.178.330	<b>43.511.477</b>	2.636.235	878.749	386.097	4.915.494	<b>52.328.052</b>
Mar	28.859.530	15.620.054	<b>44.479.584</b>	3.058.626	888.789	-200.442	5.066.404	<b>53.292.961</b>
Abr	29.404.515	16.183.739	<b>45.588.254</b>	1.881.357	878.850	1.588.559	4.974.825	<b>54.911.845</b>
May	29.324.956	16.985.818	<b>46.310.774</b>	2.096.403	921.461	1.891.462	5.433.328	<b>56.653.429</b>
Jun	28.864.709	18.003.918	<b>46.868.627</b>	1.967.499	966.858	2.777.469	6.053.687	<b>58.634.141</b>
Jul	28.951.363	18.064.974	<b>47.016.337</b>	1.902.681	959.196	2.966.024	6.036.975	<b>58.881.213</b>
Ago	29.003.636	18.383.417	<b>47.387.053</b>	1.862.667	979.395	2.651.186	6.388.404	<b>59.268.706</b>
Sep	28.743.423	18.946.650	<b>47.690.074</b>	1.836.639	980.350	2.959.927	6.437.142	<b>59.904.130</b>
Oct	28.835.839	18.986.807	<b>47.822.646</b>	1.829.643	939.607	3.168.771	6.486.062	<b>60.246.730</b>
Nov	29.769.211	19.079.906	<b>48.849.117</b>	1.896.009	942.865	1.924.276	6.415.506	<b>60.027.773</b>
Dic	33.048.040	19.776.719	<b>52.824.760</b>	2.268.850	993.967	1.779.426	3.160.517	<b>61.027.520</b>
<b>2014</b>								
Ene	31.697.061	20.477.184	<b>52.174.245</b>	2.093.000	2.428.129	2.269.277	3.689.565	<b>62.654.215</b>
Feb	31.223.526	20.826.795	<b>52.050.321</b>	2.068.036	2.303.690	2.382.589	2.956.641	<b>61.761.278</b>
Mar	31.404.424	21.692.998	<b>53.097.422</b>	2.074.931	2.313.448	2.724.255	3.037.168	<b>63.247.224</b>
Abr	31.434.586	22.521.653	<b>53.956.239</b>	2.115.600	2.275.420	2.890.883	3.104.387	<b>64.342.529</b>

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

1/: Incluye BCP + Bancos + Empresas Financieras

2/: Otras Obligaciones incluye : Títulos y Valores Emitidos, Otras Obligaciones por Intermed.Financ., Bonos y Valores emitidos, Depósitos Restringidos.

\*/: Cifras preliminares sujetas a variación.

Cuadro N° 31

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Moneda extranjera (dólares)

Tasas de variación en porcentaje.

Año	Depósitos		Créditos	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
<b>2011</b>				
Ene	0,1	37,4	4,2	51,3
Feb	2,0	31,7	2,8	52,3
Mar	12,0	38,7	5,8	54,8
Abr	5,7	39,9	4,2	58,6
May	-2,2	40,2	2,3	57,7
Jun	-0,7	37,3	3,4	58,7
Jul	-0,6	28,6	2,5	55,6
Ago	0,3	28,4	1,9	53,6
Set	0,8	28,3	1,5	50,9
Oct	-2,0	23,1	0,9	46,7
Nov	-4,2	13,7	2,5	45,0
Dic	-1,5	9,1	-0,3	36,6
<b>2012</b>				
Ene	1,1	10,2	-0,1	31,0
Feb	4,5	12,9	-0,1	27,3
Mar	4,7	5,4	1,0	21,5
Abr	4,4	4,1	0,3	16,9
May	-1,4	5,0	0,7	15,1
Jun	-1,2	4,4	0,6	12,0
Jul	1,5	6,6	1,6	11,0
Ago	-0,8	5,6	2,5	11,7
Set	-0,4	4,3	0,6	10,8
Oct	3,9	10,6	2,1	12,1
Nov	0,4	16,0	3,3	12,9
Dic	0,5	18,2	2,4	15,9
<b>2013</b>				
Ene	0,7	17,7	2,7	19,2
Feb	6,2	19,6	2,2	21,9
Mar	3,7	18,5	1,0	22,0
Abr	0,8	14,4	-1,1	20,3
May	-1,3	14,5	0,2	19,7
Jun	1,3	17,4	1,1	20,3
Jul	0,9	16,7	1,2	19,9
Ago	1,8	19,7	2,7	20,1
Sep	2,8	23,7	2,6	22,4
Oct	0,8	19,9	4,4	25,2
Nov	0,4	19,9	3,4	25,4
Dic	-0,4	18,9	2,9	26,1
<b>2014</b>				
Ene	0,8	19,0	1,0	24,0
Feb	9,1	22,3	0,9	22,4
Mar	4,8	23,5	0,6	21,8
Abr	4,1	27,6	0,5	23,8

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

Cuadro N° 32

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

Año	Pasivas			Call	
	A la vista	A plazo	CDA	Interbancario	BCP
<b>2011</b>					
Ene	0,54	1,02	10,51	5,00	s/m
Feb	0,56	1,21	11,18	5,96	s/m
Mar	0,61	3,79	11,54	7,11	s/m
Abr	0,57	7,54	12,64	7,76	s/m
May	0,61	7,28	13,38	8,21	s/m
Jun	0,60	5,50	13,07	8,22	s/m
Jul	0,65	3,40	12,84	8,16	s/m
Ago	0,72	3,91	12,00	8,19	s/m
Set	0,69	3,55	12,06	8,27	s/m
Oct	0,67	4,05	12,39	8,16	s/m
Nov	0,76	3,93	12,48	7,77	s/m
Dic	0,65	4,83	12,82	7,29	s/m
<b>2012</b>					
Ene	0,62	7,67	12,21	6,21	s/m
Feb	0,81	4,92	11,88	5,98	s/m
Mar	0,68	5,27	11,78	6,26	s/m
Abr	0,72	5,32	12,23	6,20	s/m
May	0,70	4,92	12,44	6,04	s/m
Jun	0,72	6,05	12,57	6,04	s/m
Jul	0,70	5,02	12,65	5,57	s/m
Ago	0,69	6,30	13,04	5,62	s/m
Set	0,69	5,32	12,63	5,08	s/m
Oct	0,80	5,18	12,77	5,23	s/m
Nov	0,82	5,21	12,53	4,90	s/m
Dic	0,72	5,37	12,10	5,00	s/m
<b>2013</b>					
Ene	0,75	11,04	12,52	s/m	s/m
Feb	0,82	10,69	12,73	5,40	s/m
Mar	0,81	6,56	12,28	5,50	s/m
Abr	0,74	10,87	11,42	4,96	s/m
May	0,82	9,78	11,23	4,81	s/m
Jun	0,85	8,27	11,16	4,84	s/m
Jul	0,77	9,13	11,27	4,86	s/m
Ago	0,78	8,94	11,12	4,76	s/m
Sep	0,80	7,48	10,84	4,68	s/m
Oct	0,80	7,87	10,91	4,60	s/m
Nov	0,79	10,79	11,31	4,90	s/m
Dic	0,77	8,77	11,49	s/m	s/m
<b>2014</b>					
Ene	0,79	4,89	10,62	s/m	s/m
Feb	0,81	5,54	10,60	s/m	s/m
Mar	0,82	5,69	11,07	s/m	s/m
Abr	0,86	5,73	10,65	5,85	s/m

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

Cuadro N° 32 (continuación)

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

Año	Activas	Pasivas		
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA
<b>2011</b>				
Ene	7,37	0,15	1,99	5,50
Feb	7,85	0,15	5,92	5,29
Mar	7,97	0,18	3,03	5,64
Abr	7,62	0,21	1,76	5,68
May	8,20	0,26	4,71	5,47
Jun	7,91	0,17	4,15	5,58
Jul	7,70	0,20	1,82	5,35
Ago	7,72	0,19	3,47	5,47
Set	7,95	0,17	2,55	5,64
Oct	8,27	0,21	1,71	5,67
Nov	8,23	0,19	1,33	5,58
Dic	8,92	0,15	2,57	6,22
<b>2012</b>				
Ene	9,76	0,17	1,59	6,38
Feb	9,78	0,23	2,22	6,42
Mar	9,22	0,16	1,93	6,45
Abr	9,22	0,17	1,67	6,60
May	9,33	0,16	1,70	5,78
Jun	9,18	0,16	1,98	6,04
Jul	9,35	0,15	2,04	6,25
Ago	8,99	0,15	2,05	7,42
Set	9,01	0,16	2,00	6,45
Oct	9,90	0,18	2,22	6,81
Nov	8,93	0,18	2,30	6,53
Dic	8,96	0,19	2,34	6,17
<b>2013</b>				
Ene	8,17	0,22	4,56	6,24
Feb	7,99	0,22	1,93	6,21
Mar	8,43	0,18	2,41	5,86
Abr	8,61	0,21	2,58	5,84
May	8,28	0,22	4,47	5,98
Jun	8,45	0,23	5,30	6,40
Jul	8,89	0,23	3,60	5,94
Ago	8,60	0,23	4,72	6,18
Sep	8,89	0,24	3,60	5,88
Oct	8,30	0,25	3,39	6,16
Nov	8,54	0,23	3,86	5,41
Dic	8,54	0,21	4,04	5,39
<b>2014</b>				
Ene	8,38	0,21	2,42	6,25
Feb	8,03	0,30	2,07	5,86
Mar	8,26	0,30	1,09	5,36
Abr	8,35	0,29	1,36	5,50

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

Cuadro N° 33

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

Año	Acciones	Bonos	Bonos USD	CDA USD	CDA	Cupones USD	Pagarés	Pagarés USD	Certificado bursátil	Certificado de call interfinanciero	Divisas	Títulos de Inversión	Títulos de Inversión USD	Títulos de Crédito	Títulos de Crédito USD	Total operación
<b>2011</b>																
Ene	0	3.514	1.128	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	239	0	7.564
Mar	1.997	13.765	4.841	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	282	0	7.607
May	15.063	60.570	41	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	1.019	0	118.015
Jul	2.896	15.664	991	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	80	41	16.338
Set	159	25.266	3.301	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	6	41	19.405
Nov	23.634	10.151	5.062	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	1.000	0	77.133
<b>2012</b>																
Ene	200	60.223	10.725	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	290	78	15.315
Mar	460	10.371	2.738	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	387	13.956
Abr	300	7.210	1.250	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.760
May	1.025	43.583	7.479	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	52.087
Jun	7.339	33.237	6.602	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	47.178
Jul	1.297	91.240	6.001	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	98.538
Ago	337	86.729	7.602	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.030	0	95.698
Set	1.190	22.734	6.996	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.119	622	34.661
Oct	95	20.918	12.110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.406	34.529
Nov	10	34.117	20.156	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	4.847	59.135
Dic	31.611	14.419	9.117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	279	55.426
<b>2013</b>																
Ene	2.859	9.784	7.915	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.033	12.684	36.275
Feb	2.644	7.729	7.954	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.745	4.727	24.799
Mar	14	42.339	6.967	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.021	104	50.445
Abr	2.043	18.994	2.834	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.089	85	25.045
May	2.347	51.247	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	862	0	54.456
Jun	4.345	18.133	2.026	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.333	132	25.969
Jul	2.780	20.731	6.779	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	756	78	31.124
Ago	4.479	22.117	7.225	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.021	216	40.058
Sep	4.899	14.992	5.733	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	613	32	26.269
Oct	7.563	19.673	2.168	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.951	0	37.355
Nov	3.032	22.348	20.592	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45.972
Dic	477	40.225	129.419	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.680	1.241	189.042
<b>2014</b>																
Ene	5.346	39.643	4.318	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.111	234	50.652
Feb	518	12.925	1.142	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.585
Mar	1.674	28.178	2.828	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	967	0	33.647
Abr	234	37.949	13.557	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.585	175	55.500

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



## Principales indicadores del sistema bancario nacional.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
<b>2011</b>						
Ene	1,4%	11,8%	38,3%	54,6%	46,7%	79,6%
Feb	1,5%	13,5%	30,5%	48,5%	47,6%	80,9%
Mar	1,5%	13,6%	30,1%	48,6%	47,1%	80,7%
Abr	1,5%	14,9%	30,2%	48,2%	47,8%	79,4%
May	1,5%	14,3%	31,9%	47,9%	48,8%	78,8%
Jun	1,6%	14,2%	31,2%	47,4%	49,0%	80,0%
Jul	1,8%	14,3%	30,9%	47,5%	48,0%	81,5%
Ago	1,8%	14,8%	32,9%	47,9%	48,9%	80,7%
Set	1,8%	14,6%	33,4%	48,0%	47,5%	82,3%
Oct	1,8%	14,2%	34,0%	48,0%	47,7%	82,6%
Nov	1,8%	13,7%	33,8%	48,0%	46,2%	85,5%
Dic	1,7%	14,9%	31,5%	46,8%	44,5%	85,2%
<b>2012</b>						
Ene	1,9%	15,7%	27,2%	49,3%	47,6%	86,0%
Feb	2,1%	17,7%	23,2%	45,0%	47,7%	84,4%
Mar	2,0%	17,3%	25,5%	46,1%	46,3%	84,6%
Abr	2,1%	17,2%	25,7%	46,0%	47,3%	83,1%
May	2,2%	16,9%	27,9%	46,9%	46,7%	82,6%
Jun	2,2%	17,0%	28,1%	46,6%	45,7%	83,7%
Jul	2,3%	16,8%	27,5%	46,2%	46,0%	84,6%
Ago	2,4%	16,7%	27,6%	46,3%	44,1%	85,3%
Set	2,3%	16,5%	27,9%	46,2%	42,7%	86,3%
Oct	2,2%	15,9%	28,2%	46,1%	43,7%	87,6%
Nov	2,3%	16,7%	28,3%	45,9%	42,4%	88,9%
Dic	2,1%	16,8%	28,5%	44,8%	42,7%	86,3%
<b>2013</b>						
Ene	2,2%	15,9%	26,2%	47,7%	40,2%	89,7%
Feb	2,3%	16,7%	22,0%	44,2%	41,4%	87,9%
Mar	2,3%	16,8%	23,4%	45,4%	41,6%	87,9%
Abr	2,3%	17,7%	27,3%	46,2%	44,8%	84,6%
May	2,4%	17,1%	29,0%	46,6%	46,7%	83,1%
Jun	2,4%	16,8%	29,7%	46,9%	47,8%	82,3%
Jul	2,4%	16,6%	29,3%	46,7%	47,7%	82,6%
Ago	2,3%	16,2%	29,5%	46,6%	47,2%	83,1%
Sep	2,3%	16,1%	29,6%	46,4%	46,1%	85,1%
Oct	2,2%	16,0%	29,6%	46,4%	44,6%	86,3%
Nov	2,2%	15,4%	29,3%	46,1%	43,8%	86,5%
Dic	2,0%	14,6%	29,4%	45,7%	44,4%	86,6%
<b>2014</b>						
Ene	2,1%	14,5%	27,7%	50,9%	46,8%	86,4%
Feb	2,2%	17,4%	23,7%	47,4%	48,9%	84,1%
Mar	2,2%	17,4%	25,2%	47,6%	49,9%	82,8%
Abr	2,3%	17,5%	25,8%	47,4%	50,2%	81,6%

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

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

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

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

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

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Principales indicadores de las empresas financieras.  
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
<b>2011</b>						
Ene	4,8%	19,4%	14,3%	35,5%	20,5%	113,7%
Feb	4,7%	20,9%	13,3%	33,6%	21,2%	115,2%
Mar	4,7%	21,0%	16,5%	35,0%	20,6%	115,5%
Abr	5,0%	20,8%	19,4%	35,5%	22,7%	114,9%
May	5,1%	19,9%	19,5%	35,1%	23,5%	113,5%
Jun	4,9%	19,4%	19,1%	34,5%	23,6%	112,9%
Jul	5,1%	19,0%	19,0%	33,9%	24,4%	111,5%
Ago	5,1%	18,6%	18,6%	34,3%	24,7%	111,0%
Set	5,0%	18,8%	17,7%	34,2%	24,5%	111,6%
Oct	5,1%	18,2%	17,6%	34,4%	24,2%	111,5%
Nov	5,0%	17,7%	17,5%	34,3%	22,3%	113,2%
Dic	4,3%	17,5%	17,5%	34,5%	22,3%	113,4%
<b>2012</b>						
Ene	5,1%	18,1%	6,0%	32,3%	25,9%	110,8%
Feb	5,4%	19,1%	7,8%	29,7%	24,2%	110,0%
Mar	5,4%	19,7%	7,3%	29,6%	25,5%	109,0%
Abr	5,5%	19,5%	6,3%	29,3%	28,1%	105,0%
May	5,6%	18,7%	8,4%	30,8%	26,8%	106,8%
Jun	5,7%	18,5%	9,9%	30,6%	27,2%	106,0%
Jul	6,3%	18,1%	9,4%	31,4%	27,3%	106,4%
Ago	6,0%	17,8%	9,7%	30,5%	25,0%	108,8%
Set	6,2%	17,4%	9,7%	30,4%	23,0%	111,3%
Oct	6,1%	17,3%	9,2%	30,3%	24,5%	112,1%
Nov	5,6%	16,6%	9,8%	30,0%	24,0%	113,0%
Dic	4,5%	16,1%	12,7%	30,0%	22,9%	111,6%
<b>2013</b>						
Ene	4,7%	17,1%	10,9%	31,1%	23,0%	110,3%
Feb	6,1%	18,5%	8,3%	28,8%	24,0%	108,1%
Mar	5,4%	18,4%	9,6%	29,8%	23,8%	107,6%
Abr	5,4%	17,7%	13,1%	31,8%	24,4%	105,5%
May	5,3%	17,6%	13,1%	32,3%	25,6%	103,5%
Jun	5,3%	17,4%	11,9%	32,2%	24,6%	103,0%
Jul	5,5%	17,0%	10,3%	31,7%	23,7%	103,7%
Ago	5,5%	16,6%	10,2%	31,4%	24,1%	104,1%
Sep	5,1%	16,5%	11,8%	31,8%	23,7%	104,9%
Oct	5,0%	16,4%	12,1%	31,8%	21,3%	106,7%
Nov	4,7%	16,1%	13,2%	32,2%	21,2%	108,2%
Dic	4,2%	15,6%	15,0%	32,3%	23,6%	107,1%
<b>2014</b>						
Ene	4,5%	15,7%	8,9%	30,9%	21,7%	110,7%
Feb	4,6%	17,0%	11,3%	31,7%	21,9%	109,3%
Mar	4,7%	16,9%	15,2%	32,5%	23,6%	107,4%
Abr	5,2%	16,7%	19,4%	34,3%	25,1%	103,6%

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° 36

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 / I	Empresas públicas			Total
	MN	ME	Total				MN	ME	Total	
<b>2011</b>										
Ene	2.685.966	1.708.632	4.394.598	21	1.438.918	I	534	25.973	26.507	5.860.045
Feb	2.674.874	1.992.873	4.667.747	21	1.465.944	I	534	12.323	12.857	6.146.570
Mar	2.410.362	1.747.471	4.157.833	21	1.503.208	I	534	9.587	10.121	5.671.184
Abr	2.663.850	1.608.696	4.272.546	21	1.569.242	I	534	9.589	10.123	5.851.933
May	2.803.390	1.557.262	4.360.652	21	1.610.853	I	534	4.483	5.017	5.976.545
Jun	2.889.391	1.557.676	4.447.067	21	1.668.379	I	534	2.416	2.950	6.118.418
Jul	3.388.258	1.407.040	4.795.298	21	1.658.240	I	534	14.063	14.597	6.468.157
Ago	3.249.867	1.148.434	4.398.301	21	1.711.617	I	534	5.892	6.426	6.116.366
Set	3.605.064	1.208.716	4.813.780	21	1.731.916	I	534	5.460	5.994	6.551.712
Oct	3.627.562	1.301.031	4.928.593	21	1.798.265	I	534	6.893	7.427	6.734.307
Nov	3.883.683	1.259.801	5.143.484	21	1.840.143	I	534	3.292	3.826	6.987.475
Dic	2.849.697	1.451.943	4.301.640	21	1.854.108	I	534	1.349	1.883	6.157.653
<b>2012</b>										
Ene	2.875.514	1.731.292	4.606.806	21	1.721.252	I	534	290	824	6.328.904
Feb	2.188.355	1.385.805	3.574.160	21	1.939.751	I	534	261	795	5.514.728
Mar	2.386.959	1.545.527	3.932.486	21	1.998.343	I	534	947	1.481	5.932.332
Abr	2.516.829	1.473.851	3.990.680	21	1.968.064	I	534	6.580	7.114	5.965.880
May	2.470.643	1.418.608	3.889.251	21	2.111.943	I	534	9.736	10.270	6.011.486
Jun	2.211.400	1.552.192	3.763.592	21	2.143.567	I	534	11.382	11.916	5.919.097
Jul	2.526.517	1.515.604	4.042.121	21	2.225.476	I	534	13.677	14.211	6.281.830
Ago	2.141.089	1.631.624	3.772.713	21	2.249.568	I	534	31.863	32.397	6.054.700
Set	2.434.715	1.716.641	4.151.356	21	2.302.813	I	534	16.292	16.826	6.471.017
Oct	3.017.235	930.715	3.947.950	21	2.368.135	I	534	16.388	16.922	6.333.029
Nov	3.413.628	1.013.801	4.427.429	21	2.269.778	I	534	13.032	13.566	6.710.795
Dic	1.749.816	1.061.277	2.811.093	21	2.379.750	I	534	10.734	11.268	5.202.133
<b>2013</b>										
Ene	2.189.321	2.864.362	5.053.683	21	2.434.965	I	534	18.692	19.226	7.507.896
Feb	1.698.436	2.755.490	4.453.926	21	2.500.889	I	534	21.948	22.482	6.977.320
Mar	2.097.636	2.701.449	4.799.085	21	2.548.973	I	534	10.257	10.791	7.358.871
Abr	1.743.236	2.796.047	4.539.283	21	2.590.807	I	534	11.400	11.934	7.142.046
May	1.893.514	2.939.767	4.833.281	21	2.614.374	I	534	5.502	6.036	7.453.713
Jun	1.605.635	3.151.093	4.756.728	21	2.599.818	I	534	1.221	1.755	7.358.323
Jul	1.710.570	2.945.100	4.655.670	21	2.583.423	I	534	650	1.184	7.240.299
Ago	1.904.567	2.911.709	4.816.276	21	2.564.623	I	534	1.655	2.189	7.383.110
Sep	2.213.452	3.398.560	5.612.012	21	2.548.234	I	534	-	534	8.160.802
Oct	1.967.692	3.300.637	5.268.329	21	2.557.278	I	534	-	534	7.826.163
Nov	2.398.374	3.159.584	5.557.958	21	2.478.809	I	534	-	534	8.037.323
Dic	593.700	2.756.567	3.350.267	21	2.626.202	I	534	-	534	# 5.977.025
<b>2014</b>										
Ene	1.201.573	2.683.190	3.884.763	21	2.500.730	I	534	-	534	6.386.049
Feb	1.033.008	2.426.024	3.459.031	21	2.881.116	I	534	-	534	6.340.704
Mar	968.873	2.679.341	3.648.214	21	2.816.797	I	534	-	534	6.465.567
Abr	1.640.794	1.976.355	3.617.149	21	2.797.035	I	534	-	534	6.414.740

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

I/ En Moneda Nacional.

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	exterior	Renta	Otros	Total				Personal	Otros	Total			
<b>2011</b>	<b>6.785.717</b>	<b>1.703.955</b>	<b>2.610.609</b>	<b>2.110.508</b>	<b>13.210.790</b>	<b>5.115.071</b>	<b>674.954</b>	<b>19.000.814</b>	<b>8.046.903</b>	<b>5.926.421</b>	<b>13.973.324</b>	<b>4.240.671</b>	<b>18.213.994</b>	<b>786.820</b>
Ene	584.078	148.312	78.722	127.305	938.417	296.657	10.215	1.245.289	515.793	213.590	729.383	49.078	778.462	466.828
Feb	492.168	130.480	56.837	114.799	794.284	645.205	20.184	1.459.673	622.370	358.557	980.927	98.834	1.079.761	379.912
Mar	561.547	160.108	104.464	195.030	1.021.150	357.357	5.154	1.383.661	622.317	523.574	1.145.891	257.987	1.403.878	-20.216
Abr	510.206	122.723	335.897	186.047	1.154.873	374.493	5.097	1.534.462	608.271	524.045	1.132.316	172.946	1.305.262	229.200
May	565.444	141.799	413.806	172.899	1.293.947	425.918	14.210	1.734.074	626.045	479.399	1.105.444	281.522	1.386.966	347.109
Jun	579.059	126.421	168.761	179.574	1.053.816	303.987	47.892	1.405.695	630.862	442.401	1.073.263	228.987	1.302.251	103.444
Jul	536.098	109.916	474.644	137.098	1.257.755	367.183	133.407	1.758.345	617.056	423.755	1.040.811	359.128	1.399.939	358.406
Ago	512.343	134.695	64.925	245.053	957.016	444.292	6.817	1.408.126	613.586	520.065	1.133.651	367.250	1.500.902	-92.776
Set	587.093	144.981	400.959	179.262	1.312.295	288.649	8.638	1.609.582	635.033	444.255	1.079.288	214.419	1.293.707	315.874
Oct	612.256	162.923	77.559	196.843	1.049.581	709.294	9.913	1.768.789	630.629	458.443	1.089.072	492.380	1.581.452	187.337
Nov	614.350	167.771	357.984	164.969	1.305.073	456.681	55.760	1.817.514	633.273	556.126	1.189.399	457.765	1.647.164	170.350
Dic	631.075	153.827	76.051	211.629	1.072.583	445.354	357.666	1.875.603	1.291.668	982.210	2.273.878	1.260.373	3.534.251	-1.658.648
<b>2012</b>	<b>7.078.686</b>	<b>1.642.081</b>	<b>2.903.239</b>	<b>2.246.650</b>	<b>13.870.656</b>	<b>6.289.305</b>	<b>501.439</b>	<b>20.661.400</b>	<b>10.435.563</b>	<b>6.959.566</b>	<b>17.395.129</b>	<b>5.232.497</b>	<b>22.627.626</b>	<b>-1.966.227</b>
Ene	625.295	126.069	87.397	153.849	992.610	499.962	42.020	1.534.592	677.299	256.028	933.327	40.290	973.617	560.975
Feb	528.141	124.744	51.786	180.021	884.692	519.101	16.487	1.420.280	808.659	411.934	1.220.594	226.470	1.447.063	-26.784
Mar	532.788	120.857	104.442	193.748	951.835	610.849	37.193	1.599.877	842.206	613.860	1.456.065	326.158	1.782.224	-182.347
Abr	543.682	126.085	384.414	190.119	1.244.299	464.372	2.192	1.710.863	782.189	644.772	1.426.961	362.336	1.789.296	-78.433
May	592.521	151.916	489.611	231.636	1.465.684	569.156	23.135	2.057.974	791.780	660.611	1.452.391	303.005	1.755.396	302.578
Jun	541.787	128.305	175.054	142.002	987.149	517.708	24.290	1.529.147	790.539	543.191	1.333.731	280.240	1.613.971	-84.824
Jul	582.016	137.284	539.404	206.951	1.465.655	485.295	10.087	1.961.037	818.311	632.586	1.450.897	389.091	1.839.988	121.050
Ago	596.650	147.389	121.817	203.262	1.069.118	501.319	7.866	1.578.303	804.648	564.784	1.369.432	328.192	1.697.623	-119.321
Sep	596.263	149.342	412.432	162.064	1.320.101	537.918	3.770	1.861.790	813.721	496.192	1.309.913	240.107	1.550.021	311.769
Oct	614.037	154.061	82.927	219.122	1.070.148	516.925	25.524	1.612.596	842.199	528.755	1.370.954	364.009	1.734.963	-122.367
Nov	678.930	147.184	372.785	197.079	1.395.978	419.029	124.549	1.939.557	856.984	647.403	1.504.387	1.402.964	2.907.351	-967.794
Dic	646.575	128.845	81.170	166.797	1.023.386	647.672	184.325	1.855.383	1.607.028	959.450	2.566.478	969.636	3.536.113	-1.680.730
<b>2013*</b>	<b>7.883.697</b>	<b>1.631.908</b>	<b>3.097.576</b>	<b>2.177.267</b>	<b>14.790.448</b>	<b>6.450.929</b>	<b>239.513</b>	<b>21.480.889</b>	<b>11.676.700</b>	<b>7.175.218</b>	<b>18.851.917</b>	<b>5.089.458</b>	<b>23.941.376</b>	<b>-2.460.486</b>
Ene	718.822	134.375	106.335	187.007	1.146.538	500.346	37.708	1.684.592	818.414	546.864	1.365.278	576.826	1.942.104	-257.512
Feb	556.484	113.946	61.970	155.862	888.262	657.136	13.774	1.559.172	913.470	615.649	1.529.119	336.018	1.865.137	-305.965
Mar	511.454	103.673	126.728	193.493	935.348	575.105	39.671	1.550.124	946.331	452.597	1.398.927	420.575	1.819.502	-269.378
Abr	657.627	137.403	446.917	185.600	1.427.547	608.377	16.456	2.052.380	906.896	615.727	1.522.622	275.391	1.798.013	254.367
May	645.526	125.146	506.850	233.351	1.510.874	440.165	39.065	1.990.105	886.007	618.255	1.504.262	290.893	1.795.156	194.949
Jun	620.575	118.973	151.906	161.448	1.052.902	443.296	13.322	1.509.521	893.970	507.178	1.401.148	200.561	1.601.709	-92.189
Jul	658.054	128.033	479.721	117.158	1.382.966	523.219	11.800	1.917.985	891.463	591.618	1.483.081	273.016	1.756.097	161.888
Ago	734.785	143.779	94.623	148.946	1.122.133	449.651	9.428	1.581.211	900.815	519.637	1.420.452	164.384	1.584.836	-3.624
Sep	663.947	146.481	401.790	202.430	1.414.647	424.638	1.254	1.840.539	914.265	532.651	1.446.916	313.150	1.760.066	80.473
Oct	685.866	169.428	99.531	199.362	1.154.186	481.082	13.962	1.649.229	896.657	538.383	1.435.040	358.632	1.793.672	-144.443
Nov	652.002	147.364	535.680	205.405	1.540.450	404.910	25.721	1.971.082	906.925	617.443	1.524.368	538.212	2.062.580	-91.499
Dic	778.557	163.307	85.526	187.204	1.214.594	943.003	17.352	2.174.948	1.801.486	1.019.217	2.820.703	1.341.799	4.162.503	-1.987.554
<b>2014*</b>	<b>2.161.387</b>	<b>423.586</b>	<b>409.183</b>	<b>602.861</b>	<b>3.597.017</b>	<b>1.569.213</b>	<b>12.131</b>	<b>5.178.360</b>	<b>2.786.039</b>	<b>1.712.956</b>	<b>4.498.994</b>	<b>720.783</b>	<b>5.219.777</b>	<b>-41.417</b>
Ene	766.352	144.047	178.248	216.502	1.305.149	375.344	525	1.681.018	890.246	449.099	1.339.345	125.615	1.464.960	216.059
Feb	663.110	143.374	67.471	171.744	1.045.699	751.298	3.059	1.800.057	945.412	542.519	1.487.931	298.839	1.786.769	13.287
Mar	731.925	136.165	163.464	214.614	1.246.168	442.570	8.546	1.697.285	950.380	721.338	1.671.719	296.329	1.968.048	-270.763

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

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

	2011					2012*					2013*				
	I	II	III	IV	Total	I*	II*	III*	IV*	Total	I*	II*	III*	IV*	Total
<b>I.- Cuenta corriente</b>	<b>-0,6</b>	<b>129,2</b>	<b>205,9</b>	<b>-225,5</b>	<b>109,0</b>	<b>-56,6</b>	<b>42,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-209,4</b>	<b>-221,7</b>	<b>67,0</b>	<b>452,6</b>	<b>339,1</b>	<b>-238,1</b>	<b>620,6</b>
<b>A. Bienes I/</b>	<b>202,0</b>	<b>392,3</b>	<b>369,6</b>	<b>-109,7</b>	<b>854,2</b>	<b>110,1</b>	<b>363,2</b>	<b>162,9</b>	<b>-65,4</b>	<b>570,8</b>	<b>288,8</b>	<b>862,6</b>	<b>550,7</b>	<b>-39,7</b>	<b>1.662,3</b>
1. Exportaciones (crédito)	2.771,6	3.353,6	3.560,8	2.952,7	12.638,6	2.630,1	3.018,3	3.063,9	2.941,2	11.653,6	3.225,2	3.839,5	3.559,8	2.980,3	13.604,7
2. Importaciones (débito)	-2.569,6	-2.961,3	-3.191,2	-3.062,4	-11.784,5	-2.520,0	-2.655,1	-2.901,0	-3.006,6	-11.082,8	-2.936,4	-2.976,9	-3.009,1	-3.020,0	-11.942,4
<b>B. Servicios</b>	<b>-52,5</b>	<b>-129,4</b>	<b>-10,5</b>	<b>11,7</b>	<b>-180,6</b>	<b>-49,0</b>	<b>-116,0</b>	<b>-29,3</b>	<b>24,1</b>	<b>-170,2</b>	<b>-55,3</b>	<b>-140,1</b>	<b>-26,9</b>	<b>-5,0</b>	<b>-227,4</b>
1. Transportes	-72,0	-137,2	-50,1	-50,1	-309,4	-76,0	-124,2	-55,8	-39,8	-295,9	-75,0	-115,7	-41,5	-51,7	-283,9
2. Viajes	6,5	4,1	25,8	30,6	67,0	12,9	13,7	31,1	57,7	6,9	-10,8	8,2	25,4	29,7	
3. Otros servicios 2/	13,0	3,7	13,8	31,2	61,8	14,1	8,2	12,8	32,8	68,0	12,7	-13,6	6,4	21,3	26,8
<b>C. Renta</b>	<b>-312,1</b>	<b>-309,5</b>	<b>-339,4</b>	<b>-317,1</b>	<b>-1.278,2</b>	<b>-300,4</b>	<b>-379,6</b>	<b>-330,3</b>	<b>-370,7</b>	<b>-1.381,0</b>	<b>-330,7</b>	<b>-417,7</b>	<b>-372,0</b>	<b>-381,7</b>	<b>-1.502,1</b>
1. Remuneración a empleados															
2. Renta de la inversión	-312,1	-309,5	-339,4	-317,1	-1.278,2	-300,4	-379,6	-330,3	-370,7	-1.381,0	-330,7	-417,7	-372,0	-381,7	-1.502,1
2.1 Inver. Extr. Directa	-154,9	-150,4	-171,0	-164,7	-641,0	-148,4	-230,4	-186,5	-234,0	-799,3	-180,4	-260,4	-221,9	-233,1	-895,8
2.2 Inver. de Cartera											-11,9	-16,9	-18,5	-16,9	-64,4
2.3 Otra inversión	-157,2	-159,2	-168,4	-152,4	-637,2	-152,0	-149,2	-143,8	-136,7	-581,7	-138,4	-140,3	-131,5	-131,7	-541,9
<b>D. Transferencias corrientes</b>	<b>161,9</b>	<b>175,8</b>	<b>186,3</b>	<b>189,6</b>	<b>713,6</b>	<b>182,6</b>	<b>175,2</b>	<b>198,2</b>	<b>202,7</b>	<b>758,7</b>	<b>164,3</b>	<b>147,7</b>	<b>187,3</b>	<b>188,3</b>	<b>687,6</b>
<b>II. Cuenta capital y financiera</b>	<b>-353,0</b>	<b>1.023,9</b>	<b>-323,1</b>	<b>121,2</b>	<b>468,9</b>	<b>-378,8</b>	<b>447,7</b>	<b>-27,9</b>	<b>477,1</b>	<b>518,1</b>	<b>438,8</b>	<b>-285,0</b>	<b>-161,7</b>	<b>252,9</b>	<b>244,9</b>
<b>A. Cuenta de capital</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>40,0</b>	<b>12,0</b>	<b>15,0</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>	<b>51,0</b>	<b>14,4</b>	<b>18,0</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>61,2</b>
1. Transferencias de capital	10,0	10,0	10,0	10,0	40,0	12,0	15,0	12,0	12,0	51,0	14,4	18,0	14,4	14,4	61,2
<b>B. Cuenta financiera</b>	<b>-363,0</b>	<b>1.013,9</b>	<b>-333,1</b>	<b>111,2</b>	<b>428,9</b>	<b>-390,8</b>	<b>432,7</b>	<b>-39,9</b>	<b>465,1</b>	<b>467,1</b>	<b>424,4</b>	<b>-303,0</b>	<b>-176,1</b>	<b>238,5</b>	<b>183,7</b>
1. Inversión directa	-113,7	320,4	103,4	246,9	557,0	284,2	205,0	-69,8	60,1	479,5	131,1	-31,5	144,6	138,2	382,4
2. Inversión de cartera				100,0	100,0				500,0	500,0	500,0				500,0
3. <b>Otra inversión</b>	<b>-249,3</b>	<b>693,5</b>	<b>-436,5</b>	<b>-235,7</b>	<b>-228,0</b>	<b>-675,0</b>	<b>227,7</b>	<b>29,9</b>	<b>-95,0</b>	<b>-512,4</b>	<b>-206,7</b>	<b>-271,5</b>	<b>-320,7</b>	<b>100,3</b>	<b>-698,7</b>
<b>3.1 Activos</b>	<b>-126,8</b>	<b>828,5</b>	<b>-381,9</b>	<b>-71,2</b>	<b>248,5</b>	<b>-360,1</b>	<b>313,3</b>	<b>50,7</b>	<b>-277,7</b>	<b>-273,7</b>	<b>67,5</b>	<b>-223,4</b>	<b>-280,6</b>	<b>274,0</b>	<b>-162,4</b>
3.1.1 Créditos comerciales	-14,3	-8,5	-7,7	-14,3	-44,9	-7,2	-22,0	-7,3	-10,7	-47,1	-13,6	-7,1	-7,1	-7,1	-34,8
3.1.2 Préstamos	-215,2	233,8	-8,9	152,4	162,1	-165,0	110,4	-21,6	-9,9	-86,1	-31,5	19,5	-50,9	250,0	187,1
3.1.3 Moneda y depósitos	101,9	617,2	-380,4	-181,5	157,2	-217,6	235,6	72,6	-259,9	-169,3	113,9	-236,5	-205,1	130,5	-197,3
3.1.4 Otros activos	0,8	-14,0	15,1	-27,8	-25,9	29,7	-10,7	7,0	2,8	28,8	-1,3	0,7	-17,5	-99,4	-117,5
<b>3.2 Pasivos</b>	<b>-122,5</b>	<b>-135,0</b>	<b>-54,6</b>	<b>-164,4</b>	<b>-476,6</b>	<b>-314,9</b>	<b>-85,7</b>	<b>-20,8</b>	<b>182,7</b>	<b>-238,7</b>	<b>-274,3</b>	<b>-48,2</b>	<b>-40,1</b>	<b>-173,7</b>	<b>-536,3</b>
3.2.1 Créditos comerciales	9,8	-130,0	14,9	79,4	-25,9	-76,4	31,4	-31,0	279,7	203,7	-33,3	20,4	8,5	-26,8	-31,2
3.2.2 Préstamos	-140,4	-16,4	-109,9	-88,6	-355,3	-240,1	-171,2	14,8	-115,6	-512,1	-296,3	-164,6	-68,9	-122,6	-652,4
3.2.3 Moneda y depósitos	-65,3	-13,5	2,8	-64,0	-140,0	-2,3	39,7	-27,6	-32,1	-22,3	-56,4	-36,4	16,5	12,3	-64,0
3.2.4 Otros pasivos	73,3	24,9	37,6	-91,2	44,6	3,9	14,5	23,0	50,7	92,0	111,8	132,4	3,8	-36,6	211,4
<b>III. Errores y omisiones</b>	<b>524,4</b>	<b>-619,0</b>	<b>132,0</b>	<b>168,8</b>	<b>206,2</b>	<b>221,4</b>	<b>-480,4</b>	<b>-14,6</b>	<b>-47,2</b>	<b>-320,9</b>	<b>359,1</b>	<b>-81,9</b>	<b>-67,4</b>	<b>-39,6</b>	<b>170,2</b>
<b>IV. Activos de reserva</b>	<b>-170,8</b>	<b>-534,0</b>	<b>-14,8</b>	<b>-64,5</b>	<b>-784,1</b>	<b>214,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>41,0</b>	<b>-220,5</b>	<b>24,5</b>	<b>-864,9</b>	<b>-85,6</b>	<b>-110,0</b>	<b>24,8</b>	<b>-1.035,7</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas.

\*Cifras preliminares.

Nota: \*\*Considerando como Residentes a Itaipú y Yacyretá. Presentación adaptada a la 5ta. Versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

**Observación:**

1/ Incluye exportación de energía eléctrica de las entidades binacionales, reexportaciones, comercio exterior registrado en Aduana y otros.

2/ Variación de las reservas internacionales netas; Incremento (-) y Pérdida (+)

La Balanza de Pagos del Paraguay está sujeta a nueva metodología. Link de consulta:

[http://www.bcp.gov.py/attachments/article/434/Cambio\\_de\\_NO\\_RESIDENCIA\\_a\\_RESIDENCIA\\_281212.pdf](http://www.bcp.gov.py/attachments/article/434/Cambio_de_NO_RESIDENCIA_a_RESIDENCIA_281212.pdf)

Cuadro N° 39

## Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.\*\*

En millones de dólares.

Partida	2011					2012*					2013*				
	I	II	III	IV	Total	I*	II*	III*	IV*	Total	I*	II*	III*	IV*	Total
<b>I. Cuenta corriente</b>	<b>-0,6</b>	<b>129,2</b>	<b>205,9</b>	<b>-225,5</b>	<b>109,0</b>	<b>-56,6</b>	<b>42,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-209,4</b>	<b>-221,7</b>	<b>67,0</b>	<b>452,6</b>	<b>339,1</b>	<b>-238,1</b>	<b>620,6</b>
<b>Exportaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>2.921,4</b>	<b>3.528,9</b>	<b>3.780,9</b>	<b>3.165,6</b>	<b>13.396,8</b>	<b>2.792,4</b>	<b>3.199,9</b>	<b>3.271,4</b>	<b>3.188,2</b>	<b>12.452,0</b>	<b>3.421,5</b>	<b>4.043,8</b>	<b>3.798,7</b>	<b>3.224,9</b>	<b>14.489,0</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>2.771,6</b>	<b>3.353,6</b>	<b>3.560,8</b>	<b>2.952,7</b>	<b>12.638,6</b>	<b>2.630,1</b>	<b>3.018,3</b>	<b>3.063,9</b>	<b>2.941,2</b>	<b>11.653,6</b>	<b>3.225,2</b>	<b>3.839,5</b>	<b>3.559,8</b>	<b>2.980,3</b>	<b>13.604,7</b>
1. Mercancías generales	2.738,6	3.316,0	3.523,9	2.913,1	12.491,6	2.594,7	2.982,1	3.026,4	2.903,5	11.506,7	3.191,3	3.796,2	3.511,9	2.936,9	13.436,3
2. Bienes para transformación	31,2	35,2	34,2	37,9	138,5	33,6	33,8	34,9	36,0	138,3	32,1	40,9	45,2	41,7	159,9
3. Reparaciones de bienes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	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	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Servicios</b>	<b>141,0</b>	<b>166,0</b>	<b>211,3</b>	<b>204,0</b>	<b>722,3</b>	<b>153,9</b>	<b>171,8</b>	<b>196,6</b>	<b>234,0</b>	<b>756,3</b>	<b>187,8</b>	<b>193,7</b>	<b>227,7</b>	<b>233,0</b>	<b>842,2</b>
1. Transportes	45,2	76,5	97,6	63,8	283,1	44,3	75,7	90,4	82,6	293,0	64,7	109,3	117,8	82,1	374,0
2. Viajes	51,1	53,3	66,0	70,3	240,7	64,6	56,5	61,0	82,4	264,5	68,1	57,4	62,9	84,3	272,7
3. Servicios de comunicaciones	6,3	3,3	3,3	3,3	16,0	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	6,0	6,0	6,0	6,0	24,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0
6. Servicios financieros	1,4	1,0	2,6	0,4	5,4	0,7	0,5	1,0	0,5	2,7	0,8	0,8	1,1	0,5	3,2
7. Servicios de informática y de información	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4
8. Regalías y derechos de licencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Otros servicios empresariales	0,9	0,8	0,8	0,2	2,7	0,9	0,8	0,8	0,2	2,7	0,9	0,8	0,8	0,2	2,7
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	30,0	25,0	35,0	60,0	150,0	35,0	30,0	35,0	60,0	160,0	45,0	17,0	36,8	57,5	156,3
<b>C. Renta</b>	<b>8,9</b>	<b>9,3</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>	<b>35,9</b>	<b>8,4</b>	<b>9,8</b>	<b>10,9</b>	<b>13,0</b>	<b>42,1</b>	<b>8,5</b>	<b>10,7</b>	<b>11,3</b>	<b>11,6</b>	<b>42,0</b>
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	8,9	9,3	8,8	8,9	35,9	8,4	9,8	10,9	13,0	42,1	8,5	10,7	11,3	11,6	42,0
2.1 Inversión directa	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	8,8	9,2	8,8	8,9	35,7	8,3	9,7	10,9	13,0	41,9	8,4	10,6	11,3	11,6	41,8
<b>Importaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>-3.084,0</b>	<b>-3.575,5</b>	<b>-3.761,2</b>	<b>-3.580,7</b>	<b>-14.001,4</b>	<b>-3.031,7</b>	<b>-3.332,4</b>	<b>-3.468,1</b>	<b>-3.600,3</b>	<b>-13.432,4</b>	<b>-3.518,8</b>	<b>-3.739,0</b>	<b>-3.647,0</b>	<b>-3.651,3</b>	<b>-14.556,1</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>-2.569,6</b>	<b>-2.961,3</b>	<b>-3.191,2</b>	<b>-3.062,4</b>	<b>-11.784,5</b>	<b>-2.520,0</b>	<b>-2.655,1</b>	<b>-2.901,0</b>	<b>-3.006,6</b>	<b>-11.082,8</b>	<b>-2.936,4</b>	<b>-2.976,9</b>	<b>-3.009,1</b>	<b>-3.020,0</b>	<b>-11.942,4</b>
1. Mercancías generales	-2.553,8	-2.945,6	-3.174,2	-3.044,2	-11.717,8	-2.503,0	-2.637,9	-2.880,8	-2.987,2	-11.009,0	-2.917,7	-2.955,5	-2.985,7	-2.997,1	-11.856,0
2. Bienes para transformación	-14,0	-14,8	-16,1	-16,0	-60,9	-15,2	-16,3	-19,3	-17,2	-68,0	-16,9	-20,5	-22,5	-20,7	-80,6
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	-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	-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	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>B. Servicios</b>	<b>-193,4</b>	<b>-295,4</b>	<b>-221,8</b>	<b>-192,3</b>	<b>-902,9</b>	<b>-202,9</b>	<b>-287,9</b>	<b>-225,9</b>	<b>-210,0</b>	<b>-926,5</b>	<b>-243,2</b>	<b>-333,8</b>	<b>-254,7</b>	<b>-238,0</b>	<b>-1.069,6</b>
1. Transportes	-117,2	-213,7	-147,7	-113,9	-592,5	-120,3	-199,9	-146,2	-122,4	-588,9	-139,6	-225,0	-159,4	-133,8	-657,9
2. Viajes	-44,6	-49,2	-40,2	-39,7	-173,7	-51,7	-56,5	-47,3	-51,3	-206,8	-61,2	-68,2	-54,7	-58,9	-243,0
3. Servicios de comunicaciones	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-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	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	-11,2	-11,4	-12,1	-12,3	-47,1
6. Servicios financieros	-6,7	-7,5	-7,9	-12,3	-34,4	-10,9	-11,5	-11,3	-13,8	-47,5	-13,7	-11,9	-10,9	-14,1	-50,6
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	-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	-0,5	-0,5	-0,9	-0,6	-2,5
9. Otros servicios empresariales	-1,8	-1,8	-1,8	-1,2	-6,6	-1,8	-1,8	-1,8	-1,2	-6,6	-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	0,0	0,0	0,0	0,0	
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-10,0	-10,0	-10,0	-10,0	-40,0	-5,0	-5,0	-5,0	-6,0	-21,0	-5,0	-5,0	-5,0	-6,0	-21,0
<b>C. Renta</b>	<b>-321,0</b>	<b>-318,8</b>	<b>-348,2</b>	<b>-326,0</b>	<b>-1.314,1</b>	<b>-308,8</b>	<b>-389,4</b>	<b>-341,3</b>	<b>-383,7</b>	<b>-1.423,1</b>	<b>-339,2</b>	<b>-428,3</b>	<b>-383,2</b>	<b>-393,3</b>	<b>-1.544,1</b>
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-321,0	-318,8	-348,2	-326,0	-1.314,1	-308,8	-389,4	-341,3	-383,7	-1.423,1	-339,2	-428,3	-383,2	-393,3	-1.544,1
2.1 Inversión directa	-155,0	-150,5	-171,0	-164,7	-641,2	-148,5	-230,5	-186,5	-234,0	-799,5	-180,5	-260,5	-221,9	-233,1	-896,0
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	-11,9	-16,9	-18,5	-64,4	
2.3 Otra inversión	-166,0	-168,4	-177,2	-161,3	-672,9	-160,3	-158,9	-154,8	-149,7	-623,6	-146,8	-150,9	-142,8	-143,3	-583,8
<b>Balance de bienes</b>	<b>202,0</b>	<b>392,3</b>	<b>369,6</b>	<b>-109,7</b>	<b>854,2</b>	<b>110,1</b>	<b>363,2</b>	<b>162,9</b>	<b>-65,4</b>	<b>570,8</b>	<b>288,8</b>	<b>862,6</b>	<b>550,7</b>	<b>-39,7</b>	<b>1.662,3</b>
<b>Balance de servicios</b>	<b>-52,5</b>	<b>-129,4</b>	<b>-10,5</b>	<b>11,7</b>	<b>-180,6</b>	<b>-49,0</b>	<b>-116,0</b>	<b>-29,3</b>	<b>24,1</b>	<b>-170,2</b>	<b>-55,3</b>	<b>-140,1</b>	<b>-26,9</b>	<b>-5,0</b>	<b>-227,4</b>
<b>Balance de renta</b>	<b>-312,1</b>	<b>-309,5</b>	<b>-339,4</b>	<b>-317,1</b>	<b>-1.278,2</b>	<b>-300,4</b>	<b>-379,6</b>	<b>-330,3</b>	<b>-370,7</b>	<b>-1.381,0</b>	<b>-330,7</b>	<b>-417,7</b>	<b>-381,7</b>	<b>-1.502,1</b>	
<b>D. Transferencias corrientes</b>	<b>161,9</b>	<b>175,8</b>	<b>186,3</b>	<b>189,6</b>	<b>713,6</b>	<b>182,6</b>	<b>175,2</b>	<b>198,2</b>	<b>202,7</b>	<b>758,7</b>	<b>164,3</b>	<b>147,7</b>	<b>187,3</b>	<b>188,3</b>	<b>687,6</b>
1. Gobierno general	21,7	1,7	1,7	1,5	26,6	3,7	3,7	3,7	3,5	14,6	1,7	1,7	1,7	1,5	6,6
2. Otros sectores	140,2	174,1	184,6	188,1	687,0	178,9	171,5	194,5	199,2	744,1	162,6	146,0	185,6	186,8	681,0

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas.

\*Cifras preliminares.

Nota: \*\*Considerando como Residentes a Itaipú y Yacyretá. Presentación adaptada a la 5ta. Versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro N° 40

Resumen de la Cuenta de Capital y Financiera por componentes normalizados,\*\*  
En millones de dólares.

Partida	2011					2012*					2013*				
	I	II	III	IV	Total	I*	II*	III*	IV*	Total	I*	II*	III*	IV*	Total
<b>II. Cuenta de Capital y Financiera</b>	<b>-523,8</b>	<b>489,9</b>	<b>-337,9</b>	<b>56,7</b>	<b>-315,2</b>	<b>-164,8</b>	<b>437,7</b>	<b>13,1</b>	<b>256,6</b>	<b>542,6</b>	<b>-426,1</b>	<b>-370,7</b>	<b>-271,7</b>	<b>277,7</b>	<b>-790,8</b>
<b>A. Cuenta de Capital</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>40,0</b>	<b>12,0</b>	<b>15,0</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>	<b>51,0</b>	<b>14,4</b>	<b>18,0</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>61,2</b>
<b>B. Cuenta Financiera (1+2+3+4+5)</b>	<b>-533,8</b>	<b>479,9</b>	<b>-347,9</b>	<b>46,7</b>	<b>-355,2</b>	<b>-176,8</b>	<b>422,7</b>	<b>1,1</b>	<b>244,6</b>	<b>491,6</b>	<b>-440,5</b>	<b>-388,7</b>	<b>-286,1</b>	<b>263,3</b>	<b>-852,0</b>
<b>I. Inversión directa</b>	<b>-113,7</b>	<b>320,4</b>	<b>103,4</b>	<b>246,9</b>	<b>557,0</b>	<b>284,2</b>	<b>205,0</b>	<b>-69,8</b>	<b>60,1</b>	<b>479,5</b>	<b>131,1</b>	<b>-31,5</b>	<b>144,6</b>	<b>138,2</b>	<b>382,4</b>
<b>1.1 En el Exterior</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>1.2 En Paraguay</b>	<b>-113,7</b>	<b>320,4</b>	<b>103,4</b>	<b>246,9</b>	<b>557,0</b>	<b>284,2</b>	<b>205,0</b>	<b>-69,8</b>	<b>60,1</b>	<b>479,5</b>	<b>131,1</b>	<b>-31,5</b>	<b>144,6</b>	<b>138,2</b>	<b>382,4</b>
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	77,3	119,1	30,5	139,2	366,1	147,5	51,1	24,3	12,7	235,6	29,1	88,8	38,0	48,1	204,0
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-114,9	-13,0	70,6	-32,2	-89,5	-262,4	77,1	128,5	120,8	64,0	-67,3	-55,7	88,6	93,1	58,7
1.2.3 Otro capital	-76,1	214,3	2,3	139,9	280,4	399,1	76,8	-222,6	-73,4	179,9	169,3	-64,6	18,0	-3,0	119,7
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>500,0</b>	<b>500,0</b>	<b>500,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>500,0</b>
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	500,0	500,0	500,0	0,0	0,0	0,0	500,0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>4. Otra inversión</b>	<b>-249,3</b>	<b>693,5</b>	<b>-436,5</b>	<b>-235,7</b>	<b>-228,0</b>	<b>-675,0</b>	<b>227,7</b>	<b>29,9</b>	<b>-95,0</b>	<b>-512,4</b>	<b>-206,7</b>	<b>-271,5</b>	<b>-320,7</b>	<b>100,3</b>	<b>-698,7</b>
<b>4.1 Activos</b>	<b>-126,8</b>	<b>828,5</b>	<b>-381,9</b>	<b>-71,2</b>	<b>248,5</b>	<b>-360,1</b>	<b>313,3</b>	<b>50,7</b>	<b>-277,7</b>	<b>-273,7</b>	<b>67,5</b>	<b>-223,4</b>	<b>-280,6</b>	<b>274,0</b>	<b>-162,4</b>
4.1.1 Créditos comerciales	-14,3	-8,5	-7,7	-14,3	-44,9	-7,2	-22,0	-7,3	-10,7	-47,1	-13,6	-7,1	-7,1	-7,1	-34,8
4.1.2 Préstamos	-215,2	233,8	-8,9	152,4	162,1	-165,0	110,4	-21,6	-9,9	-86,1	-31,5	19,5	-50,9	250,0	187,1
4.1.3 Moneda y depósitos	101,9	617,2	-380,4	-181,5	157,2	-217,6	235,6	72,6	-259,9	-169,3	113,9	-236,5	-205,1	130,5	-197,3
4.1.4 Otros activos	0,8	-14,0	15,1	-27,8	-25,9	29,7	-10,7	7,0	2,8	28,8	-1,3	0,7	-17,5	-99,4	-117,5
<b>4.2 Pasivos</b>	<b>-122,5</b>	<b>-135,0</b>	<b>-54,6</b>	<b>-164,4</b>	<b>-476,6</b>	<b>-314,9</b>	<b>-85,7</b>	<b>-20,8</b>	<b>182,7</b>	<b>-238,7</b>	<b>-274,3</b>	<b>-48,2</b>	<b>-40,1</b>	<b>-173,7</b>	<b>-536,3</b>
4.2.1 Créditos comerciales	9,8	-130,0	14,9	79,4	-25,9	-76,4	31,4	-31,0	279,7	203,7	-33,3	20,4	8,5	-26,8	-31,2
4.2.2 Préstamos	-140,4	-16,4	-109,9	-88,6	-355,3	-240,1	-171,2	14,8	-115,6	-512,1	-296,3	-164,6	-68,9	-122,6	-652,4
4.2.3 Moneda y depósitos	-65,3	-13,5	2,8	-64,0	-140,0	-2,3	39,7	-27,6	-32,1	-22,3	-56,4	-36,4	16,5	12,3	-64,0
4.2.4 Otros pasivos	73,3	24,9	37,6	-91,2	44,6	3,9	14,5	23,0	50,7	92,0	111,8	132,4	3,8	-36,6	211,4
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>-170,8</b>	<b>-534,0</b>	<b>-14,8</b>	<b>-64,5</b>	<b>-784,1</b>	<b>214,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>41,0</b>	<b>-220,5</b>	<b>24,5</b>	<b>-864,9</b>	<b>-85,6</b>	<b>-110,0</b>	<b>24,8</b>	<b>-1.035,7</b>
<b>III. Errores y omisiones netos</b>	<b>524,4</b>	<b>-619,0</b>	<b>132,0</b>	<b>168,8</b>	<b>206,2</b>	<b>221,4</b>	<b>-480,4</b>	<b>-14,6</b>	<b>-47,2</b>	<b>-320,9</b>	<b>359,1</b>	<b>-81,9</b>	<b>-67,4</b>	<b>-39,6</b>	<b>170,2</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas.

\*Cifras preliminares.

Nota: \*\*Considerando como Residentes a Itaipú y Yacyretá. Presentación adaptada a la 5ta. Versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro N° 41

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

Partida	2011					2012*					2013*				
	I	II	III	IV	Total	I*	II*	III*	IV*	Total	I*	II*	III*	IV*	Total
<b>A. Cuenta corriente</b>	<b>-0,6</b>	<b>129,2</b>	<b>205,9</b>	<b>-225,5</b>	<b>109,0</b>	<b>-56,6</b>	<b>42,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-209,4</b>	<b>-221,7</b>	<b>67,0</b>	<b>452,6</b>	<b>339,1</b>	<b>-238,1</b>	<b>620,6</b>
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	2.771,6	3.353,6	3.560,8	2.952,7	12.638,6	2.630,1	3.018,3	3.063,9	2.941,2	11.653,6	3.225,2	3.839,5	3.559,8	2.980,3	13.604,7
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-2.569,6	-2.961,3	-3.191,2	-3.062,4	-11.784,5	-2.520,0	-2.655,1	-2.901,0	-3.006,6	-11.082,8	-2.936,4	-2.976,9	-3.009,1	-3.020,0	-11.942,4
<b>Balanza de bienes</b>	<b>202,0</b>	<b>392,3</b>	<b>369,6</b>	<b>-109,7</b>	<b>854,2</b>	<b>110,1</b>	<b>363,2</b>	<b>162,9</b>	<b>-65,4</b>	<b>570,8</b>	<b>288,8</b>	<b>862,6</b>	<b>550,7</b>	<b>-39,7</b>	<b>1.662,3</b>
3. Servicios: crédito	141,0	166,0	211,3	204,0	722,3	153,9	171,8	196,6	234,0	756,3	187,8	193,7	227,7	233,0	842,2
4. Servicios: débito	-193,4	-295,4	-211,8	-192,3	-902,9	-202,9	-287,9	-225,9	-210,0	-926,5	-243,2	-333,8	-254,7	-238,0	-1.069,6
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	<b>149,6</b>	<b>263,0</b>	<b>359,1</b>	<b>-98,0</b>	<b>673,6</b>	<b>61,1</b>	<b>247,1</b>	<b>133,6</b>	<b>-41,3</b>	<b>400,6</b>	<b>233,5</b>	<b>722,5</b>	<b>523,7</b>	<b>-44,7</b>	<b>1.435,0</b>
5. Renta: crédito	8,9	9,3	8,8	8,9	35,9	8,4	9,8	10,9	13,0	42,1	8,5	10,7	11,3	11,6	42,0
6. Renta: débito	-321,0	-318,8	-348,2	-326,0	-1.314,1	-308,8	-389,4	-341,3	-383,7	-1.423,1	-339,2	-428,3	-383,2	-393,3	-1.544,1
<b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>	<b>-162,5</b>	<b>-46,6</b>	<b>19,7</b>	<b>-415,1</b>	<b>-604,6</b>	<b>-239,2</b>	<b>-132,5</b>	<b>-196,7</b>	<b>-412,1</b>	<b>-980,4</b>	<b>-97,3</b>	<b>304,8</b>	<b>151,7</b>	<b>-426,4</b>	<b>-67,1</b>
7. Transferencias corrientes: crédito	162,2	176,1	186,6	190,1	715,0	182,9	175,5	198,5	203,2	760,1	164,6	148,0	187,6	188,8	689,0
8. Transferencias corrientes: débito	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-1,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-1,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-1,4
<b>Cuenta de capital y financiera</b>	<b>-353,0</b>	<b>1.023,7</b>	<b>-323,5</b>	<b>119,5</b>	<b>466,6</b>	<b>-378,8</b>	<b>447,7</b>	<b>-27,9</b>	<b>477,5</b>	<b>518,5</b>	<b>438,8</b>	<b>-285,0</b>	<b>-161,7</b>	<b>252,9</b>	<b>244,9</b>
<b>B. Cuenta de capital I/</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>40,0</b>	<b>12,0</b>	<b>15,0</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>	<b>51,0</b>	<b>14,4</b>	<b>18,0</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>61,2</b>
9. Cuenta de capital: crédito	10,0	10,0	10,0	10,0	40,0	12,0	15,0	12,0	12,0	51,0	14,4	18,0	14,4	14,4	61,2
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total, grupos A y B</b>	<b>9,4</b>	<b>139,2</b>	<b>215,9</b>	<b>-215,5</b>	<b>149,0</b>	<b>-44,6</b>	<b>57,7</b>	<b>13,5</b>	<b>-197,4</b>	<b>-170,7</b>	<b>81,4</b>	<b>470,6</b>	<b>353,5</b>	<b>-223,7</b>	<b>681,8</b>
<b>C. Cuenta financiera I/</b>	<b>-363,0</b>	<b>1.013,7</b>	<b>-333,5</b>	<b>109,5</b>	<b>426,6</b>	<b>-390,8</b>	<b>432,7</b>	<b>-39,9</b>	<b>465,5</b>	<b>467,5</b>	<b>424,4</b>	<b>-303,0</b>	<b>-176,1</b>	<b>238,5</b>	<b>183,7</b>
11. Inversión directa en el extranjero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Inversión directa en economía declarante	-113,7	320,4	103,4	246,9	557,0	284,2	205,0	-69,8	60,1	479,5	131,1	-31,5	144,6	138,2	382,4
13. Inversión de cartera - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	500,0	500,0	500,0	0,0	0,0	0,0	500,0
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	500,0	500,0	500,0	0,0	0,0	0,0	500,0
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17. Otra inversión - activos	-126,8	828,5	-381,9	-71,2	248,5	-360,1	313,3	50,7	-277,7	-273,7	67,5	-223,4	-280,6	274,0	-162,4
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.3 Bancos	-334,4	297,5	-34,2	165,0	93,9	-229,3	91,1	107,5	-61,4	-92,1	35,5	-79,1	-48,8	135,4	43,0
17.4 Otros sectores	207,6	531,0	-347,7	-236,2	154,6	-130,8	222,2	-56,8	-216,3	-181,6	32,0	-144,3	-231,8	138,6	-205,4
18. Otra inversión - pasivos	-122,5	-135,2	-55,0	-166,1	-478,9	-314,9	-85,7	-20,8	183,1	-238,3	-274,3	-48,2	-40,1	-173,7	-536,3
18.1 Autoridades monetarias	1,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
18.2 Gobierno general	-42,3	7,7	-42,7	18,1	-59,2	-34,3	-23,4	-32,8	60,1	-30,4	-42,5	-22,8	66,4	11,4	12,5
18.3 Bancos	-38,9	-11,3	45,6	-49,4	-54,0	9,4	5,1	8,0	37,6	60,1	-115,2	93,9	31,0	-4,5	5,2
18.4 Otros sectores	-42,3	-131,5	-57,8	-134,7	-366,3	-290,0	-67,4	4,0	85,4	-268,0	-116,6	-119,3	-137,5	-180,6	-554,0
<b>Total, grupos A a C</b>	<b>-353,6</b>	<b>1.152,8</b>	<b>-117,6</b>	<b>-106,0</b>	<b>575,6</b>	<b>-435,4</b>	<b>490,4</b>	<b>-26,4</b>	<b>268,1</b>	<b>296,7</b>	<b>505,8</b>	<b>167,6</b>	<b>177,4</b>	<b>14,7</b>	<b>865,5</b>
<b>D. Errores y omisiones netos</b>	<b>524,4</b>	<b>-619,0</b>	<b>132,0</b>	<b>168,8</b>	<b>206,2</b>	<b>221,4</b>	<b>-480,4</b>	<b>-14,6</b>	<b>-47,2</b>	<b>-320,9</b>	<b>359,1</b>	<b>-81,9</b>	<b>-67,4</b>	<b>-39,6</b>	<b>170,2</b>
<b>Total, grupos A a D (Balanza global)</b>	<b>170,8</b>	<b>533,8</b>	<b>14,4</b>	<b>62,8</b>	<b>781,8</b>	<b>-214,0</b>	<b>10,0</b>	<b>-41,0</b>	<b>220,9</b>	<b>-24,1</b>	<b>864,9</b>	<b>85,6</b>	<b>110,0</b>	<b>-24,8</b>	<b>1.035,7</b>
<b>E. Financiamiento</b>	<b>-170,8</b>	<b>-533,8</b>	<b>-14,4</b>	<b>-62,8</b>	<b>-781,8</b>	<b>214,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>41,0</b>	<b>-220,9</b>	<b>24,1</b>	<b>-864,9</b>	<b>-85,6</b>	<b>-110,0</b>	<b>24,8</b>	<b>-1.035,7</b>
19. Activos de reserva	-170,8	-534,0	-14,8	-64,5	-784,1	214,0	-10,0	41,0	-220,5	24,5	-864,9	-85,6	-110,0	24,8	-1.035,7
20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
21. Financiamiento excepcional	0,0	0,2	0,4	1,7	2,3	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas.

\*Cifras preliminares.

Nota: I/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

Nota: \*\*Considerando como Residentes a Itaipú y Yacyretá. Presentación adaptada a la 5ta. Versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.



Cuadro N° 42

Posición de inversión internacional (saldos a fin de periodo).\*\*  
En millones de dólares.

Partida	2011					2012*					2013*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>I. Activos</b>	<b>8.887,3</b>	<b>8.589,5</b>	<b>8.842,3</b>	<b>8.924,2</b>	<b>8.924,2</b>	<b>9.104,6</b>	<b>8.787,0</b>	<b>8.774,6</b>	<b>9.213,8</b>	<b>9.213,8</b>	<b>9.945,2</b>	<b>10.134,2</b>	<b>10.556,1</b>	<b>10.253,3</b>	<b>10.253,3</b>
<b>I. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
I.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>4.506,5</b>	<b>3.678,1</b>	<b>3.977,1</b>	<b>3.936,5</b>	<b>3.936,5</b>	<b>4.296,5</b>	<b>3.983,2</b>	<b>3.932,5</b>	<b>4.215,8</b>	<b>4.215,8</b>	<b>4.148,2</b>	<b>4.371,6</b>	<b>4.652,2</b>	<b>4.378,2</b>	<b>4.378,2</b>
4.1.1 Créditos comerciales	779,0	787,6	769,3	737,5	737,5	744,6	766,6	773,9	784,6	784,6	798,2	805,2	812,3	819,4	819,4
4.1.2 Préstamos	572,0	338,2	345,0	192,6	192,6	357,6	247,2	268,8	278,7	278,7	310,2	290,7	341,6	91,6	91,6
4.1.3 Moneda y depósitos	2.864,5	2.247,3	2.615,4	2.796,9	2.796,9	3.014,5	2.778,9	2.706,3	2.966,2	2.966,2	2.852,3	3.088,8	3.293,9	3.163,5	3.163,5
4.1.4 Otros activos	290,9	304,9	247,4	209,4	209,4	179,7	190,4	183,4	186,2	186,2	187,5	186,8	204,3	303,7	303,7
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>4.376,8</b>	<b>4.907,4</b>	<b>4.861,4</b>	<b>4.983,9</b>	<b>4.983,9</b>	<b>4.804,3</b>	<b>4.800,0</b>	<b>4.838,3</b>	<b>4.994,3</b>	<b>4.994,3</b>	<b>5.793,2</b>	<b>5.758,8</b>	<b>5.900,1</b>	<b>5.871,3</b>	<b>5.871,3</b>
5.1 Oro monetario	30,5	30,5	30,5	32,5	32,5	35,3	32,2	465,9	435,9	435,9	420,6	319,3	350,6	350,6	350,6
5.2 Derechos especiales de giro	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5	169,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	34,1	34,1	34,1	34,1	34,1	34,3	34,3	34,3	34,3	34,3	34,3	34,3	34,3	34,3	34,3
5.4 Divisas	4.142,6	4.673,2	4.627,2	4.747,7	4.747,7	4.565,1	4.563,9	4.168,5	4.354,5	4.354,5	5.168,7	5.235,6	5.345,6	5.316,8	5.316,8
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Pasivos</b>	<b>18.585,8</b>	<b>18.937,9</b>	<b>18.863,4</b>	<b>18.820,6</b>	<b>18.820,6</b>	<b>18.922,0</b>	<b>18.917,6</b>	<b>18.930,1</b>	<b>20.015,4</b>	<b>20.015,4</b>	<b>20.083,5</b>	<b>19.938,9</b>	<b>20.040,2</b>	<b>20.004,6</b>	<b>20.004,6</b>
<b>I. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>3.382,3</b>	<b>3.853,7</b>	<b>3.815,9</b>	<b>3.877,2</b>	<b>3.877,2</b>	<b>4.329,9</b>	<b>4.397,9</b>	<b>4.417,6</b>	<b>4.808,0</b>	<b>4.808,0</b>	<b>4.716,8</b>	<b>4.603,1</b>	<b>4.747,7</b>	<b>4.885,9</b>	<b>4.885,9</b>
I.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	3.056,6	3.313,7	3.273,6	3.195,0	3.195,0	3.248,6	3.239,8	3.482,1	3.945,9	3.945,9	3.685,4	3.636,3	3.762,9	3.904,1	3.904,1
I.2.2 Otro capital	325,7	540,0	542,3	682,2	682,2	1.081,3	1.158,1	935,5	862,1	862,1	1.031,4	966,8	984,8	981,8	981,8
I.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>	<b>1.100,0</b>	<b>1.100,0</b>	<b>1.100,0</b>	<b>1.100,0</b>	<b>1.100,0</b>
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,2	0,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	600,0	600,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>15.203,3</b>	<b>15.083,9</b>	<b>15.047,4</b>	<b>14.843,4</b>	<b>14.843,4</b>	<b>14.492,0</b>	<b>14.419,6</b>	<b>14.412,4</b>	<b>14.607,4</b>	<b>14.607,4</b>	<b>14.266,7</b>	<b>14.235,7</b>	<b>14.192,4</b>	<b>14.018,7</b>	<b>14.018,7</b>
4.2.1 Créditos comerciales	296,7	166,7	181,6	240,7	240,7	164,3	195,7	164,7	444,4	444,4	411,1	431,5	440,0	413,2	413,2
4.2.2 Préstamos	10.764,7	10.751,0	10.646,6	10.528,6	10.528,6	10.248,8	10.087,6	10.112,7	10.005,7	10.005,7	9.643,0	9.495,6	9.423,5	9.300,9	9.300,9
4.2.3 Moneda y depósitos	245,4	231,9	234,7	170,6	170,6	168,3	208,0	180,4	148,3	148,3	91,9	55,5	72,0	84,3	84,3
4.2.4 Otros pasivos	3.896,6	3.934,4	3.984,6	3.903,5	3.903,5	3.910,6	3.928,3	3.954,6	4.009,0	4.009,0	4.120,8	4.253,2	4.257,0	4.220,3	4.220,3
<b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b>	<b>-9.698,5</b>	<b>-10.348,4</b>	<b>-10.021,0</b>	<b>-9.896,5</b>	<b>-9.896,5</b>	<b>-9.817,4</b>	<b>-10.130,6</b>	<b>-10.155,5</b>	<b>-10.801,6</b>	<b>-10.801,6</b>	<b>-10.138,3</b>	<b>-9.804,7</b>	<b>-9.484,1</b>	<b>-9.751,4</b>	<b>-9.751,4</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Departamento de Cuentas Externas.

\*Cifras preliminares.

Nota: \*\*Considerando como Residentes a Itaipú y Yacyretá.

Cuadro N° 43

Posición de inversión internacional de Paraguay (saldos y transacciones).\*\*  
En millones de dólares.

Partida	2011				2012				2013			
	Posición al inicio	Transacciones	Otras Variac.	Posición al final	Posición al inicio	Transacciones	Otras Variac.	Posición al final	Posición al inicio	Transacciones	Otras Variac.	Posición al final
<b>I. Activos</b>	<b>8.552,2</b>	<b>535,6</b>	<b>-163,6</b>	<b>8.924,2</b>	<b>8.924,2</b>	<b>249,2</b>	<b>40,5</b>	<b>9.213,8</b>	<b>9.213,8</b>	<b>1.198,1</b>	<b>-158,7</b>	<b>10.253,3</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	0,0	-0,2	3,8	3,8	0,0	0,0	3,8	3,8	0,0	0,0	3,8
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>4.379,8</b>	<b>-248,5</b>	<b>-194,8</b>	<b>3.936,5</b>	<b>3.936,5</b>	<b>273,7</b>	<b>5,6</b>	<b>4.215,8</b>	<b>4.215,8</b>	<b>162,4</b>	<b>0,0</b>	<b>4.378,2</b>
4.1.1 Créditos comerciales	764,7	44,9	-72,1	737,5	737,5	47,1	0,0	784,6	784,6	34,8	0,0	819,4
4.1.2 Préstamos	356,8	-162,1	-2,1	192,6	192,6	86,1	0,0	278,7	278,7	-187,1	0,0	91,6
4.1.3 Moneda y depósitos	2.966,4	-157,2	-12,3	2.796,9	2.796,9	169,3	0,0	2.966,2	2.966,2	197,3	0,0	3.163,5
4.1.4 Otros activos	291,8	25,9	-108,2	209,4	209,4	-28,8	5,6	186,2	186,2	117,5	0,0	303,7
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>4.168,5</b>	<b>784,1</b>	<b>31,3</b>	<b>4.983,9</b>	<b>4.983,9</b>	<b>-24,5</b>	<b>34,9</b>	<b>4.994,3</b>	<b>4.994,3</b>	<b>1.035,7</b>	<b>-158,7</b>	<b>5.871,3</b>
5.1 Oro monetario	26,4	0,0	6,1	32,5	32,5	433,7	-30,3	435,9	435,9	0,0	-85,3	350,6
5.2 Derechos especiales de giro	163,3	0,0	6,2	169,5	169,5	0,0	0,0	169,5	169,5	0,0	0,0	169,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,6	0,0	2,5	34,1	34,1	0,0	0,2	34,3	34,3	0,0	0,0	34,3
5.4 Divisas	3.947,0	784,1	16,6	4.747,7	4.747,7	-458,2	65,0	4.354,5	4.354,5	1.035,7	-73,4	5.316,8
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Pasivos</b>	<b>18.430,1</b>	<b>180,4</b>	<b>210,1</b>	<b>18.820,6</b>	<b>18.820,6</b>	<b>740,8</b>	<b>454,0</b>	<b>20.015,4</b>	<b>20.015,4</b>	<b>346,1</b>	<b>-356,9</b>	<b>20.004,6</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>3.096,4</b>	<b>557,0</b>	<b>223,9</b>	<b>3.877,2</b>	<b>3.877,2</b>	<b>479,5</b>	<b>451,3</b>	<b>4.808,0</b>	<b>4.808,0</b>	<b>382,4</b>	<b>-304,5</b>	<b>4.885,9</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	2.694,6	276,6	223,9	3.195,0	3.195,0	299,6	451,3	3.945,9	3.945,9	262,7	-304,5	3.904,1
1.2.2 Otro capital	401,8	280,4	0,0	682,2	682,2	179,9	0,0	862,1	862,1	119,7	0,0	981,8
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,2</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>500,0</b>	<b>0,0</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>	<b>500,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.100,0</b>
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	100,0	-0,2	100,0	100,0	500,0	0,0	600,0	600,0	500,0	0,0	1.100,0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>15.333,5</b>	<b>-476,6</b>	<b>-13,6</b>	<b>14.843,4</b>	<b>14.843,4</b>	<b>-238,7</b>	<b>2,7</b>	<b>14.607,4</b>	<b>14.607,4</b>	<b>-536,3</b>	<b>-52,4</b>	<b>14.018,7</b>
4.2.1 Créditos comerciales	286,8	-25,9	-20,3	240,7	240,7	203,7	0,0	444,4	444,4	-31,2	0,0	413,2
4.2.2 Préstamos	10.920,6	-355,3	-36,7	10.528,6	10.528,6	-512,1	-10,8	10.005,7	10.005,7	-652,4	-52,4	9.300,9
4.2.3 Moneda y depósitos	310,7	-140,0	0,0	170,6	170,6	-22,3	0,0	148,3	148,3	-64,0	0,0	84,3
4.2.4 Otros pasivos	3.815,5	44,6	43,4	3.903,5	3.903,5	92,0	13,5	4.009,0	4.009,0	211,4	0,0	4.220,3
<b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b>	<b>-9.877,9</b>	<b>355,2</b>	<b>-373,7</b>	<b>-9.896,5</b>	<b>-9.896,5</b>	<b>-491,6</b>	<b>-413,5</b>	<b>-10.801,6</b>	<b>-10.801,6</b>	<b>852,0</b>	<b>198,2</b>	<b>-9.751,4</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas.

\*Cifras preliminares.

Nota: \*\*Considerando como Residentes a Itaipú y Yacyretá.

Cuadro N° 44

Exportaciones por principales productos.  
En miles de dólares FOB.

Año	Fibras de algodón	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne	Madera	Energía Eléctrica	Otros	Total
<b>2011</b>	<b>17.040</b>	<b>2.294.318</b>	<b>339.199</b>	<b>416.508</b>	<b>603.140</b>	<b>751.212</b>	<b>96.566</b>	<b>2.267.381</b>	<b>991.071</b>	<b>7.776.435</b>
Ene	60	11.657	10.286	20.397	70.213	66.646	6.226	188.371	67.845	441.702
Feb	0	113.127	21.126	37.094	38.318	71.279	9.812	186.612	69.589	546.958
Mar	982	286.252	26.890	38.597	10.517	86.625	10.056	182.773	77.739	720.432
Abr	6.659	290.724	12.041	24.913	13.223	77.276	8.358	188.409	69.270	690.873
May	3.289	299.116	46.589	36.941	17.259	77.632	8.957	192.040	78.290	760.113
Jun	901	226.936	31.626	33.511	21.018	84.585	8.206	191.208	80.365	678.356
Jul	984	286.053	23.549	34.688	28.046	101.580	7.506	194.700	94.982	772.087
Ago	1.377	254.203	36.744	40.126	64.788	82.798	7.734	189.992	101.835	779.598
Set	1.040	191.114	41.948	42.215	71.755	51.648	7.307	188.938	96.285	692.251
Oct	1.004	164.583	24.213	31.117	86.224	0	7.428	189.536	91.139	595.245
Nov	744	107.469	20.521	29.806	135.010	16.875	7.525	186.254	90.168	594.372
Dic	0	63.083	43.665	47.104	46.768	34.266	7.450	188.548	73.564	504.449
<b>2012</b>	<b>44.007</b>	<b>1.582.306</b>	<b>184.213</b>	<b>229.437</b>	<b>1.041.964</b>	<b>795.570</b>	<b>88.917</b>	<b>2.232.181</b>	<b>1.085.280</b>	<b>7.283.874</b>
Ene	0	94.772	24.749	38.696	53.104	48.905	7.775	183.933	66.767	518.701
Feb	305	108.322	28.344	21.380	53.958	34.144	7.170	179.105	56.694	489.422
Mar	1.888	192.868	27.708	14.242	55.274	68.662	9.554	183.713	70.753	624.662
Abr	8.009	194.099	2.932	23.892	38.493	67.746	9.104	186.941	84.215	615.432
May	10.869	271.799	12.816	27.088	29.729	77.891	8.675	191.228	88.230	718.326
Jun	8.705	198.263	21.068	18.808	37.614	68.869	6.218	193.638	86.711	639.893
Jul	3.813	204.589	7.417	11.482	71.198	82.120	7.321	195.714	100.216	683.869
Ago	4.157	119.213	8.813	12.997	91.931	84.586	6.638	188.624	110.782	627.741
Set	2.782	101.594	5.247	11.734	118.230	73.717	5.714	183.240	109.091	611.349
Oct	1.283	33.668	19.065	18.699	177.531	69.791	7.546	185.449	119.152	632.183
Nov	1.155	57.240	3.347	6.589	184.441	52.931	7.293	179.111	107.932	600.040
Dic	1.041	5.881	22.706	23.830	130.460	66.206	5.909	181.486	84.738	522.257
<b>2013*</b>	<b>25.057</b>	<b>2.509.104</b>	<b>507.515</b>	<b>987.826</b>	<b>776.198</b>	<b>1.059.193</b>	<b>83.390</b>	<b>2.236.633</b>	<b>1.247.426</b>	<b>9.432.341</b>
Ene	1.160	162.311	13.953	37.183	93.773	60.941	7.613	182.157	89.798	648.889
Feb	917	267.674	38.282	51.802	56.185	64.382	6.360	180.918	79.482	746.002
Mar	375	361.413	41.270	46.471	36.355	86.308	7.004	182.219	76.252	837.668
Abr	4.025	386.757	22.465	64.587	40.825	93.553	9.262	184.349	112.279	918.102
May	5.034	379.433	71.247	97.794	36.373	88.999	7.332	185.039	104.969	976.220
Jun	4.200	375.072	46.734	91.303	30.837	84.084	5.467	187.206	94.708	919.609
Jul	4.638	291.404	48.974	109.533	45.212	101.852	5.489	185.327	115.234	907.662
Ago	1.358	175.612	54.066	148.684	93.471	121.383	5.270	191.114	133.143	924.102
Sep	585	61.460	32.975	85.390	103.851	90.846	5.623	191.671	124.831	697.232
Oct	999	37.856	36.010	78.989	111.131	83.047	8.354	191.489	110.230	658.105
Nov	1.390	6.546	60.032	121.878	80.117	82.629	7.658	187.962	112.547	660.758
Dic	378	3.565	41.506	54.213	48.067	101.169	7.957	187.183	93.953	537.991
<b>2014*</b>	<b>2.011</b>	<b>1.432.241</b>	<b>153.551</b>	<b>388.323</b>	<b>132.176</b>	<b>357.876</b>	<b>28.769</b>	<b>723.671</b>	<b>421.435</b>	<b>3.640.053</b>
Ene	913	231.865	32.564	85.385	20.042	70.034	7.782	182.801	102.804	734.189
Feb	84	348.516	37.006	67.627	51.404	79.734	6.388	179.510	93.254	863.523
Mar	0	410.128	36.117	73.912	25.960	105.023	7.548	182.523	110.136	951.347
Abr	1.013	441.731	47.865	161.400	34.770	103.085	7.051	178.838	115.241	1.090.994
<b>Var. Nominal Acumulada Abril 2014/2013</b>	<b>-4.465</b>	<b>254.085</b>	<b>37.580</b>	<b>188.281</b>	<b>-94.962</b>	<b>52.691</b>	<b>-1.471</b>	<b>-5.971</b>	<b>63.624</b>	<b>489.392</b>
<b>Var. % Acum. Interanual Abril 2014/2013</b>	<b>-69,0</b>	<b>21,6</b>	<b>32,4</b>	<b>94,1</b>	<b>-41,8</b>	<b>17,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>17,8</b>	<b>15,5</b>
<b>Participación en la Var. Acum. Interanual</b>	<b>-0,1</b>	<b>8,1</b>	<b>1,2</b>	<b>6,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>15,5</b>
<b>Participación sobre el total</b>	<b>0,1</b>	<b>39,3</b>	<b>4,2</b>	<b>10,7</b>	<b>3,6</b>	<b>9,8</b>	<b>0,8</b>	<b>19,9</b>	<b>11,6</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Departamento de Cuentas Externas.

\* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas y Certificado de Origen emitidos por el Ministerio de Industria y Comercio.

Cuadro N° 45

Exportaciones por principales productos.  
En cantidades.

Año	Fibras de algodón	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne	Madera	Otros	Total	1000 KWh
										Energía Eléctrica
<b>2011</b>	<b>4.265</b>	<b>5.093.589</b>	<b>281.266</b>	<b>1.057.014</b>	<b>2.456.374</b>	<b>154.384</b>	<b>313.657</b>	<b>1.331.410</b>	<b>10.691.960</b>	<b>46.119.826</b>
Ene	20	31.913	9.545	53.526	276.504	14.261	26.951	95.318	508.038	4.148.792
Feb	0	284.002	17.741	91.622	132.528	15.656	29.264	90.411	661.224	3.794.171
Mar	227	668.706	23.168	93.408	31.348	17.860	31.044	95.582	961.345	3.592.562
Abr	1.201	651.186	9.616	60.474	42.488	15.695	26.041	89.678	896.378	3.606.179
May	802	650.300	38.834	94.171	53.408	15.340	30.949	106.209	990.014	4.071.293
Jun	52	483.083	25.272	86.141	76.709	17.743	27.778	112.230	829.008	3.897.537
Jul	298	627.243	20.261	90.436	114.071	21.572	23.412	116.236	1.013.529	4.068.888
Ago	627	556.175	30.044	103.407	258.103	15.825	24.814	136.737	1.125.733	3.965.286
Set	366	411.511	33.927	109.690	299.668	9.558	23.593	126.222	1.014.536	3.629.956
Oct	376	350.155	19.691	80.533	377.261	0	22.357	171.331	1.021.704	3.788.485
Nov	296	236.452	16.844	76.098	580.734	3.321	24.944	129.788	1.068.478	3.653.758
Dic	0	142.863	36.324	117.508	213.551	7.553	22.508	61.667	601.973	3.902.918
<b>2012</b>	<b>26.254</b>	<b>3.161.711</b>	<b>161.876</b>	<b>587.716</b>	<b>4.216.035</b>	<b>196.937</b>	<b>246.194</b>	<b>1.127.012</b>	<b>9.723.735</b>	<b>47.664.935</b>
Ene	0	211.008	21.554	106.617	234.944	10.952	24.968	145.554	755.597	3.984.661
Feb	198	237.774	24.786	61.415	226.559	7.950	25.853	45.909	630.445	3.702.391
Mar	1.008	418.473	23.820	40.201	225.015	16.145	29.772	64.562	818.996	3.963.244
Abr	4.305	407.463	2.257	64.989	149.550	16.107	24.782	65.523	734.977	4.027.736
May	5.800	538.067	10.988	70.809	112.887	18.946	23.100	95.483	876.080	4.327.292
Jun	4.796	391.223	18.147	49.528	163.545	17.653	15.566	87.650	748.107	4.354.003
Jul	2.241	390.837	6.488	30.476	323.996	21.336	20.199	107.140	902.714	4.600.330
Ago	4.137	220.216	7.575	31.613	405.755	21.607	16.674	79.882	787.457	4.029.125
Set	1.804	182.182	4.480	27.651	477.091	18.745	15.727	115.076	842.756	3.619.149
Oct	661	60.462	17.543	37.098	703.299	17.724	18.512	124.869	980.169	3.804.406
Nov	705	93.384	2.872	15.828	720.266	13.170	15.722	115.137	977.084	3.549.250
Dic	600	10.622	21.365	51.491	473.127	16.603	15.319	80.226	669.353	3.703.347
<b>2013*</b>	<b>13.492</b>	<b>5.081.996</b>	<b>554.477</b>	<b>2.076.364</b>	<b>3.665.841</b>	<b>257.755</b>	<b>208.738</b>	<b>1.385.224</b>	<b>13.243.888</b>	<b>46.591.607</b>
Ene	626	316.516	13.067	80.874	333.688	15.371	21.745	114.200	896.088	3.685.668
Feb	478	544.125	36.278	105.930	175.563	15.543	17.230	99.870	995.017	3.645.341
Mar	202	720.098	39.520	94.997	112.363	21.587	18.753	73.390	1.080.909	3.707.067
Abr	2.033	778.362	21.665	136.002	120.189	23.373	24.013	132.731	1.238.369	3.881.810
May	2.749	769.149	71.214	213.239	120.119	22.151	17.471	123.474	1.339.566	3.923.357
Jun	2.277	796.889	52.452	201.485	122.775	20.582	13.204	90.597	1.300.262	4.025.138
Jul	2.551	590.997	57.134	234.627	228.270	25.641	12.470	137.398	1.289.088	3.942.489
Ago	759	347.988	64.913	311.376	533.562	29.247	12.883	136.348	1.437.077	4.032.427
Sep	323	121.899	37.616	168.647	570.711	22.559	15.493	129.275	1.066.522	4.060.560
Oct	544	76.014	43.225	160.361	624.246	19.732	18.019	154.065	1.096.206	4.069.730
Nov	744	12.376	70.399	258.123	460.161	18.273	18.225	117.127	955.429	3.822.771
Dic	204	7.582	46.992	110.703	264.195	23.696	19.231	76.750	549.353	3.795.249
<b>2014*</b>	<b>1.049</b>	<b>3.055.352</b>	<b>190.074</b>	<b>806.304</b>	<b>541.953</b>	<b>84.917</b>	<b>76.659</b>	<b>440.076</b>	<b>5.196.384</b>	<b>14.791.812</b>
Ene	455	514.588	38.100	167.035	89.946	16.284	19.709	125.848	971.964	3.786.260
Feb	50	782.147	47.136	143.315	216.116	18.815	18.255	112.048	1.337.882	3.702.497
Mar	0	861.393	43.834	159.435	106.883	25.206	17.792	103.801	1.318.345	3.765.996
Abr	544	897.224	61.003	336.520	129.008	24.613	20.903	98.379	1.568.192	3.537.059
<b>Var. Nominal Acumulada Abril 2014/2013</b>	<b>-2.291</b>	<b>696.252</b>	<b>79.542</b>	<b>388.501</b>	<b>-199.849</b>	<b>9.044</b>	<b>-5.083</b>	<b>19.885</b>	<b>986.000</b>	<b>-128.074</b>
<b>Var. % Acum. Interanual Abril 2014/2013</b>	<b>-68,6</b>	<b>29,5</b>	<b>72,0</b>	<b>93,0</b>	<b>-26,9</b>	<b>11,9</b>	<b>-6,2</b>	<b>4,7</b>	<b>23,4</b>	<b>-0,9</b>
<b>Participación en la Var. Acum. Interanual</b>	<b>-0,1</b>	<b>16,5</b>	<b>1,9</b>	<b>9,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>23,4</b>	<b>-0,9</b>
<b>Participación sobre el total</b>	<b>0,0</b>	<b>58,8</b>	<b>3,7</b>	<b>15,5</b>	<b>10,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>8,5</b>	<b>100,0</b>	<b>284,7</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Departamento de Cuentas Externas.

\* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas y Certificado de Origen emitidos por el Ministerio de Industria y Comercio.

Cuadro N° 46

Exportaciones registradas.  
En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	Resto de Aladi**	Union Europea	Asia	Rusia	Resto del mundo	Total General
<b>2011</b>	<b>692.128</b>	<b>2.500.098</b>	<b>83.950</b>	<b>3.276.176</b>	<b>1.125.330</b>	<b>1.538.809</b>	<b>721.177</b>	<b>405.269</b>	<b>709.673</b>	<b>7.776.435</b>
Ene	53.957	197.094	6.605	257.656	71.200	22.839	24.278	21.404	44.325	441.702
Feb	55.621	190.352	6.803	252.775	78.890	94.276	32.255	47.514	41.249	546.958
Mar	58.316	188.759	4.715	251.789	112.622	198.185	66.321	47.895	43.620	720.432
Abr	60.208	188.117	5.075	253.400	86.150	158.357	45.544	34.274	113.148	690.873
May	59.713	201.970	7.623	269.306	97.934	201.507	73.144	40.002	78.220	760.113
Jun	56.528	205.545	6.682	268.756	85.778	184.414	56.288	26.275	56.846	678.356
Jul	58.679	213.223	6.612	278.513	109.293	184.305	93.677	45.147	61.151	772.087
Ago	56.210	233.410	9.417	299.036	128.016	178.049	60.264	45.462	68.771	779.598
Set	56.364	221.801	8.429	286.594	109.484	96.876	97.723	31.303	70.270	692.251
Oct	60.255	220.459	6.800	287.514	81.385	81.483	94.169	12.089	38.605	595.245
Nov	56.327	234.637	8.658	299.622	100.743	74.197	56.199	23.395	40.216	594.372
Dic	59.949	204.734	6.532	271.215	63.835	64.320	21.316	30.510	53.252	504.449
<b>2012</b>	<b>587.144</b>	<b>2.850.332</b>	<b>99.614</b>	<b>3.537.090</b>	<b>659.862</b>	<b>1.062.027</b>	<b>548.675</b>	<b>708.726</b>	<b>767.494</b>	<b>7.283.874</b>
Ene	53.199	230.139	7.476	290.814	38.377	94.433	17.979	47.298	29.801	518.701
Feb	38.325	207.629	4.835	250.789	45.678	80.971	42.883	38.318	30.784	489.421
Mar	46.315	229.318	6.689	282.323	47.102	86.332	48.194	90.907	69.805	624.662
Abr	44.456	218.825	6.195	269.476	49.073	141.416	24.925	68.917	61.625	615.432
May	49.390	211.111	9.768	270.269	52.547	132.817	73.331	111.942	77.420	718.326
Jun	53.192	221.328	7.181	281.702	47.785	109.566	64.598	73.627	62.615	639.893
Jul	52.324	251.305	7.941	311.570	46.452	125.089	44.006	71.649	85.103	683.869
Ago	50.824	251.751	7.684	310.259	52.176	77.265	60.875	53.597	73.569	627.741
Set	44.363	255.425	10.717	310.504	69.982	73.311	41.347	58.676	57.529	611.349
Oct	52.010	287.713	8.530	348.253	76.171	54.949	32.085	41.777	78.948	632.183
Nov	44.607	264.129	11.910	320.646	69.657	50.681	50.151	18.224	90.681	600.040
Dic	58.138	221.659	10.688	290.485	64.862	35.198	48.301	33.795	49.616	522.257
<b>2013*</b>	<b>717.703</b>	<b>2.833.841</b>	<b>176.242</b>	<b>3.727.786</b>	<b>1.184.696</b>	<b>1.418.135</b>	<b>924.850</b>	<b>946.822</b>	<b>1.230.053</b>	<b>9.432.341</b>
Ene	52.531	243.359	10.879	306.769	74.306	134.217	48.525	59.495	25.578	648.889
Feb	72.595	220.873	8.698	302.167	70.720	115.780	50.356	71.867	135.113	746.002
Mar	50.914	214.156	7.382	272.453	62.307	218.046	43.522	100.020	141.320	837.668
Abr	53.636	234.979	8.643	297.259	103.509	187.075	92.348	117.581	120.330	918.102
May	53.435	243.503	15.761	312.699	113.571	143.148	151.715	96.125	158.962	976.220
Jun	70.167	260.935	11.794	342.896	103.205	187.539	82.791	99.646	103.531	919.609
Jul	60.493	246.350	21.641	328.484	103.894	129.627	107.270	91.888	146.499	907.662
Ago	61.718	234.753	16.916	313.387	169.586	108.529	102.061	90.768	139.771	924.102
Sep	62.935	239.012	17.636	319.584	123.641	41.280	65.784	75.920	71.024	697.232
Oct	52.971	264.803	13.278	331.052	93.788	46.088	60.428	67.850	58.898	658.105
Nov	60.928	222.969	27.751	311.648	111.606	51.871	68.828	34.454	82.351	660.758
Dic	65.380	208.146	15.862	289.388	54.563	54.934	51.222	41.208	46.675	537.991
<b>2014*</b>	<b>558.072</b>	<b>1.001.363</b>	<b>272.662</b>	<b>1.832.097</b>	<b>292.739</b>	<b>566.387</b>	<b>337.311</b>	<b>285.282</b>	<b>326.238</b>	<b>3.640.053</b>
Ene	82.196	235.009	30.602	347.808	84.154	129.966	82.991	44.714	44.555	734.189
Feb	66.300	233.766	38.036	338.103	75.087	189.773	106.301	71.814	82.446	863.523
Mar	131.668	246.098	82.029	459.795	58.604	169.600	93.800	88.003	81.544	951.347
Abr	277.907	286.489	121.995	686.392	74.893	77.048	54.218	80.750	117.692	1.090.994
<b>Var. Nominal Acumulada Abril 2014/2013</b>	<b>328.395</b>	<b>87.995</b>	<b>237.059</b>	<b>653.449</b>	<b>-18.103</b>	<b>-88.730</b>	<b>102.560</b>	<b>-63.681</b>	<b>-96.103</b>	<b>489.392</b>
<b>Var. % Acum. Interanual Abril 2014/2013</b>	<b>143,0</b>	<b>9,6</b>	<b>665,8</b>	<b>55,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>-13,5</b>	<b>43,7</b>	<b>-18,2</b>	<b>-22,8</b>	<b>15,5</b>
<b>Participación en la Var. Acum. Interanual</b>	<b>10,4</b>	<b>2,8</b>	<b>7,5</b>	<b>20,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>15,5</b>
<b>Participación sobre el total</b>	<b>15,3</b>	<b>27,5</b>	<b>7,5</b>	<b>50,3</b>	<b>8,0</b>	<b>15,6</b>	<b>9,3</b>	<b>7,8</b>	<b>9,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas.

\* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas y Certificado de Origen emitidos por el Ministerio de Industria y Comercio.

\*\* Resto de Aladi (Bolivia, Chile, Colombia, Cuba, Ecuador, Mejico, Panama, Peru y Venezuela), para determinar el total de Aladi debe ser incluido el Mercosur

Cuadro N° 47

## Precios Internacionales

Año	Soja	Algodón	Maíz	Trigo	Carne	Girasol	Arroz	Azúcar	Petróleo
	Chicago USD/ton.	New York USD/ton.	Chicago USD/ton.	Chicago USD/ton.	Chicago USD/ton.	Sudáfrica USD/ton.	Chicago USD/ton.	New York USD/ton.	Brent USD/barril
<b>2013</b>	<b>517,91</b>	<b>1.837,88</b>	<b>228,89</b>	<b>251,61</b>	<b>2.784,28</b>	<b>551,56</b>	<b>335,08</b>	<b>384,68</b>	<b>108,80</b>
Ene	523,28	1.703,07	279,53	280,98	2.851,10	619,46	334,02	415,73	111,85
Feb	536,62	1.804,93	278,90	273,92	2.793,81	569,69	348,67	403,67	117,13
Mar	538,24	1.940,00	286,10	259,60	2.813,59	558,76	329,93	400,58	109,80
Abr	515,03	1.874,38	253,94	256,88	2.793,48	574,45	338,58	389,56	103,42
May	540,23	1.871,89	264,96	256,48	2.662,21	568,73	336,69	367,73	103,51
Jun	558,83	1.896,31	260,26	254,31	2.650,73	550,06	351,49	375,67	103,37
Jul	559,37	1.875,71	240,57	243,37	2.688,21	527,78	342,55	359,79	107,40
Ago	493,99	1.939,78	189,53	235,58	2.708,25	482,46	345,01	364,64	109,58
Sep	510,54	1.856,64	185,28	234,71	2.770,79	500,07	342,95	378,31	112,10
Oct	472,92	1.815,86	173,13	253,60	2.858,13	534,57	335,84	406,97	109,42
Nov	476,27	1.688,16	166,75	238,96	2.911,03	558,22	308,69	392,42	107,66
Dic	489,58	1.787,81	167,78	230,94	2.909,98	574,46	306,60	361,11	110,41
<b>2014</b>	<b>513,74</b>	<b>1.955,35</b>	<b>192,89</b>	<b>248,50</b>	<b>3.103,01</b>	<b>483,00</b>	<b>300,74</b>	<b>376,20</b>	<b>107,39</b>
Ene	477,58	1.875,30	167,72	212,61	3.067,09	552,58	305,10	341,90	107,08
Feb	491,73	1.918,47	175,33	218,55	3.137,18	540,52	306,80	383,82	108,72
Mar	520,47	2.013,37	189,08	248,17	3.182,68	494,16	301,00	382,72	107,72
Abr	546,42	2.011,63	197,45	250,20	3.183,26	456,89	304,90	359,79	108,10
May	559,42	2.082,27	203,14	259,59	3.022,54	445,92	307,17	375,67	
Jun					3.022,54	459,24			108,83
Jul	557,13	2.071,69	205,40	262,99		456,30	306,28	387,35	108,29
Ago	530,03				3.001,04				107,70
Sep	482,35		203,24	265,65		466,57	286,60		107,02
Oct		1.833,14			3.092,54			402,12	106,46
Nov	458,56						288,08		106,01
Dic		1.836,89	201,76	270,25	3.137,73	474,85			105,40
<b>2015</b>	<b>455,84</b>	<b>1.816,56</b>	<b>203,89</b>	<b>273,57</b>	<b>3.085,37</b>	<b>0,00</b>	<b>291,57</b>	<b>419,32</b>	<b>103,15</b>
Ene	460,21						289,85		105,00
Feb					3.163,64				104,46
Mar	461,22	1.823,89	204,61	274,84		487,41	293,29	420,20	
Abr					3.166,94				
May	460,95	1.820,80	206,88	276,04				419,10	
Jun					3.015,93				102,77
Jul	462,24	1.819,25	209,14	271,81				417,34	
Ago	455,99				2.994,98				
Sep	444,69		200,78	271,35					
Oct								420,64	
Nov	445,61								
Dic		1.802,28	198,02	273,83					100,35
<b>Var. % Mensual Abril/Marzo 2014</b>	<b>5,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,0</b>	<b>0,4</b>
<b>Var. % Interanual 2014/2013</b>	<b>6,1</b>	<b>7,3</b>	<b>-22,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>14,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>-9,9</b>	<b>-7,6</b>	<b>4,5</b>
<b>Var. % Interanual 2014/2013</b>	<b>-0,8</b>	<b>6,4</b>	<b>-15,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>11,4</b>	<b>-12,4</b>	<b>-10,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,3</b>
<b>Var. % Interanual 2015/2014</b>	<b>-11,3</b>	<b>-7,1</b>	<b>5,7</b>	<b>10,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>11,5</b>	<b>-4,0</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Departamento de Cuentas Externas, en base a cifras de Reuters

Cuadro N° 48

Importaciones registradas.  
En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	Resto de Aladi**	Union Europea	Asia	Rusia	Resto del mundo	Total General
<b>2011</b>	<b>1.625.584</b>	<b>3.072.350</b>	<b>180.696</b>	<b>4.878.629</b>	<b>748.912</b>	<b>710.082</b>	<b>4.372.898</b>	<b>13.900</b>	<b>824.542</b>	<b>11.548.963</b>
Ene	103.081	187.563	11.302	301.946	44.528	47.181	373.288	39	52.316	819.299
Feb	99.618	231.388	13.212	344.218	44.108	40.784	315.424	140	57.157	801.832
Mar	121.657	212.672	20.741	355.070	56.701	61.969	352.398	92	70.355	896.586
Abr	106.130	222.320	14.207	342.657	51.890	65.580	350.012	4.133	72.616	886.888
May	133.478	274.555	14.295	422.328	37.441	62.626	377.443	883	84.942	985.664
Jun	128.256	270.104	15.935	414.295	130.014	54.447	353.675	538	77.109	1.030.077
Jul	123.863	274.919	20.442	419.224	79.859	52.105	357.751	538	55.126	964.605
Ago	158.156	292.241	15.546	465.943	76.288	79.507	407.721	574	68.796	1.098.829
Set	153.731	315.497	13.204	482.432	67.791	59.084	386.849	565	67.913	1.064.635
Oct	142.015	278.385	19.957	440.357	83.789	55.439	389.296	5.628	72.082	1.046.591
Nov	159.712	273.080	12.923	445.714	47.533	62.307	391.035	392	83.776	1.030.757
Dic	195.889	239.626	8.931	444.445	28.969	69.050	318.005	378	62.354	923.201
<b>2012</b>	<b>1.762.494</b>	<b>2.550.594</b>	<b>155.201</b>	<b>4.468.289</b>	<b>484.990</b>	<b>697.288</b>	<b>3.923.535</b>	<b>150.009</b>	<b>1.032.282</b>	<b>10.756.391</b>
Ene	166.822	201.985	8.826	377.633	24.411	53.285	274.834	40	53.497	783.701
Feb	173.054	165.838	13.401	352.293	51.622	48.506	265.950	500	50.560	769.431
Mar	181.609	183.340	13.252	378.202	90.151	57.068	301.783	2.193	62.787	892.184
Abr	115.489	214.078	17.713	347.281	42.555	51.763	332.882	530	94.028	869.040
May	173.670	220.516	14.404	408.591	34.000	53.819	324.349	7.880	66.547	895.186
Jun	137.491	165.849	12.545	315.885	37.284	57.810	299.335	27.086	75.758	813.159
Jul	143.709	181.704	9.667	335.080	29.965	80.859	315.943	10.309	136.380	908.536
Ago	144.951	258.776	12.353	416.080	45.455	57.900	350.654	12.135	102.209	984.433
Set	120.715	218.845	11.166	350.726	32.552	57.270	365.459	28.787	88.520	923.314
Oct	141.749	253.990	9.091	404.831	35.451	64.305	346.764	40.437	110.339	1.002.128
Nov	131.259	242.848	11.623	385.730	31.044	65.090	357.694	11.828	112.536	963.922
Dic	131.975	242.824	21.157	395.956	30.498	49.613	387.887	8.283	79.121	951.358
<b>2013*</b>	<b>1.604.235</b>	<b>2.998.739</b>	<b>144.390</b>	<b>4.747.364</b>	<b>381.300</b>	<b>949.030</b>	<b>4.102.088</b>	<b>192.845</b>	<b>929.442</b>	<b>11.302.069</b>
Ene	152.096	268.752	12.889	433.738	27.067	67.665	395.194	19.279	60.947	1.003.888
Feb	127.825	240.637	7.079	375.541	28.137	60.897	354.699	5.826	59.024	884.123
Mar	123.819	269.781	6.191	399.792	21.048	58.150	335.246	607	58.503	873.345
Abr	160.000	273.342	11.614	444.956	36.096	91.661	377.234	3.351	102.930	1.056.229
May	122.929	279.747	15.522	418.198	35.268	69.385	315.786	5.167	92.292	936.096
Jun	112.033	241.732	16.532	370.297	25.469	79.123	278.726	4.274	70.508	828.397
Jul	125.608	255.598	9.223	390.429	36.121	102.834	313.288	3.618	76.767	923.058
Ago	136.492	240.508	11.567	388.568	28.297	112.771	333.451	3.139	99.263	965.487
Sep	139.627	231.379	11.372	382.379	29.518	85.052	341.387	45.797	81.563	965.696
Oct	147.477	242.586	15.128	405.191	34.826	82.785	374.296	28.771	65.564	991.433
Nov	126.430	216.060	16.679	359.169	33.751	67.868	335.571	28.940	97.134	922.433
Dic	129.899	238.615	10.592	379.107	45.702	70.840	347.211	44.076	64.948	951.884
<b>2014*</b>	<b>446.395</b>	<b>1.052.462</b>	<b>43.242</b>	<b>1.542.099</b>	<b>151.142</b>	<b>287.808</b>	<b>1.197.598</b>	<b>42.310</b>	<b>261.610</b>	<b>3.482.567</b>
Ene	102.511	224.646	12.552	339.708	38.616	73.554	303.777	35.028	77.054	867.738
Feb	109.822	262.798	9.735	382.356	28.547	63.578	309.086	3.461	67.704	854.731
Mar	114.814	259.668	11.951	386.433	39.529	76.039	304.670	1.006	56.892	864.569
Abr	119.248	305.349	9.005	433.602	44.450	74.637	280.065	2.815	59.959	895.529
<b>Var. Nominal Acumulada Abril 2014/2013</b>	<b>-117.345</b>	<b>-51</b>	<b>5.468</b>	<b>-111.927</b>	<b>38.794</b>	<b>9.435</b>	<b>-264.775</b>	<b>13.247</b>	<b>-19.793</b>	<b>-335.019</b>
<b>Var. % Acum. Interanual Abril 2014/2013</b>	<b>-20,8</b>	<b>0,0</b>	<b>14,5</b>	<b>-6,8</b>	<b>34,5</b>	<b>3,4</b>	<b>-18,1</b>	<b>45,6</b>	<b>-7,0</b>	<b>-8,8</b>
<b>Participación en la Var. Acum. Interanual</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-6,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-8,8</b>
<b>Participación sobre el total</b>	<b>12,8</b>	<b>30,2</b>	<b>1,2</b>	<b>44,3</b>	<b>4,3</b>	<b>8,3</b>	<b>34,4</b>	<b>1,2</b>	<b>7,5</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Departamento de Cuentas Externas.

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

\*\* Resto de Aladi (Bolivia, Chile, Colombia, Cuba, Ecuador, Mejico, Panama, Peru y Venezuela), para determinar el total de Aladi debe ser incluido el Mercosur

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

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

	2012*	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Var. Nominal Acumulada Abril 2014/2013	Var. % Acum. Interanual Abril 2014/2013	Participación en la Var. Acum. Interanual
<b>Bienes de consumo</b>	<b>3.404.328</b>	<b>3.478.154</b>	<b>1.154.860</b>	<b>1.087.566</b>	<b>-67.293</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,8</b>
<b>No duraderos</b>	<b>2.652.870</b>	<b>2.692.901</b>	<b>919.482</b>	<b>832.509</b>	<b>-86.973</b>	<b>-9,5</b>	<b>-2,3</b>
<b>Alimentos</b>	<b>461.656</b>	<b>512.612</b>	<b>178.088</b>	<b>155.071</b>	<b>-23.017</b>	<b>-12,9</b>	<b>-0,6</b>
Trigo y sus derivados	1.100	22.447	265	14.345	14.080	5.317,4	0,4
Legumbres y hortalizas	10.814	10.265	3.122	3.929	806	25,8	0,0
Sal	1.754	1.435	351	436	85	24,2	0,0
Productos congelados y conservados	50.596	54.960	17.689	17.552	-136	-0,8	0,0
Frutas	7.431	6.716	1.899	2.701	802	42,2	0,0
Productos lácteos	21.636	19.744	6.121	5.692	-429	-7,0	0,0
Azúcar y artículos de confitería	57.384	54.788	18.398	18.847	449	2,4	0,0
Café	1.837	1.504	245	566	321	130,8	0,0
Otras sustancias alimenticias	309.104	340.754	129.998	91.004	-38.995	-30,0	-1,0
<b>Bebidas y tabacos</b>	<b>351.526</b>	<b>338.298</b>	<b>117.290</b>	<b>109.203</b>	<b>-8.086</b>	<b>-6,9</b>	<b>-0,2</b>
Vinos	41.466	36.510	9.577	8.439	-1.138	-11,9	0,0
Whisky	35.026	31.504	9.493	7.616	-1.877	-19,8	0,0
Otras bebidas	98.287	92.451	33.354	36.401	3.047	9,1	0,1
Tabacos manufacturados y otros	176.747	177.833	64.865	56.747	-8.118	-12,5	-0,2
<b>Otros</b>	<b>1.839.688</b>	<b>1.841.991</b>	<b>624.104</b>	<b>568.234</b>	<b>-55.870</b>	<b>-9,0</b>	<b>-1,5</b>
Papel, carton y sus manufacturas	200.573	192.375	64.195	68.892	4.697	7,3	0,1
Productos farmacéuticos	169.354	182.636	68.218	58.242	-9.976	-14,6	-0,3
Textiles y sus manufacturas	338.069	337.099	111.426	104.290	-7.136	-6,4	-0,2
Artículos para construcciones sanitarias	13.447	17.409	6.399	5.191	-1.209	-18,9	0,0
Otros bienes de consumo	1.118.244	1.112.473	373.866	331.619	-42.247	-11,3	-1,1
<b>Duraderos</b>	<b>751.458</b>	<b>785.253</b>	<b>235.377</b>	<b>255.058</b>	<b>19.680</b>	<b>8,4</b>	<b>0,5</b>
Automóviles, Jeep y camionetas rurales	427.894	446.805	124.230	154.012	29.782	24,0	0,8
Artefactos eléctricos	323.564	338.448	111.147	101.046	-10.102	-9,1	-0,3
<b>Bienes intermedios</b>	<b>3.669.569</b>	<b>3.726.750</b>	<b>1.194.574</b>	<b>1.184.029</b>	<b>-10.545</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,3</b>
<b>Combustibles y lubricantes</b>	<b>1.693.627</b>	<b>1.571.234</b>	<b>556.974</b>	<b>531.802</b>	<b>-25.173</b>	<b>-4,5</b>	<b>-0,7</b>
Nafta	352.587	364.440	121.329	120.832	-497	-0,4	0,0
Gases	72.646	59.578	21.051	15.309	-5.743	-27,3	-0,2
Gas oil	1.118.828	1.004.361	356.995	349.928	-7.067	-2,0	-0,2
Fuel oil	72.875	63.990	30.428	21.661	-8.767	-28,8	-0,2
Otros combustibles, aceites y grasas	76.690	78.864	27.172	24.073	-3.099	-11,4	-0,1
<b>Substancias químicas</b>	<b>898.187</b>	<b>1.050.160</b>	<b>256.414</b>	<b>267.093</b>	<b>10.679</b>	<b>4,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Otros</b>	<b>1.077.756</b>	<b>1.105.357</b>	<b>381.185</b>	<b>385.134</b>	<b>3.949</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>
Hierro y sus manif. Excl. Art. de ferretería	345.774	362.676	129.773	130.528	755	0,6	0,0
Metales ordinarios y sus manif. Excl. Art. de ferretería	124.313	113.917	39.760	41.166	1.406	3,5	0,0
Piedras, tierras y sus manufacturas	86.714	104.063	35.636	31.613	-4.023	-11,3	-0,1
Cementos	39.792	41.424	16.134	13.752	-2.382	-14,8	-0,1
Asfalto	14.828	17.980	7.290	3.780	-3.509	-48,1	-0,1
Vidrios y sus manufacturas	46.685	52.237	16.310	16.596	286	1,8	0,0
Otros bienes intermedios	419.649	413.059	136.282	147.698	11.416	8,4	0,3
<b>Bienes de capital</b>	<b>3.682.493</b>	<b>4.097.164</b>	<b>1.468.152</b>	<b>1.210.972</b>	<b>-257.180</b>	<b>-17,5</b>	<b>-6,7</b>
<b>Maquinarias, aparatos y motores</b>	<b>2.651.434</b>	<b>2.910.467</b>	<b>1.092.360</b>	<b>826.909</b>	<b>-265.451</b>	<b>-24,3</b>	<b>-7,0</b>
Tractores, topadoras, niveladoras y perforadoras	121.213	215.713	72.392	57.183	-15.210	-21,0	-0,4
Maquinarias extractoras y otras de uso industrial	160.987	157.996	50.489	53.355	2.866	5,7	0,1
Maquinas de escritorio	414.797	357.784	141.624	94.353	-47.271	-33,4	-1,2
Acumuladores, dinamos, motores y generadores electricos	117.483	148.371	64.088	41.643	-22.445	-35,0	-0,6
Respuestos y accesorios de maquinas, motores y aparatos	431.673	500.873	205.410	145.275	-60.134	-29,3	-1,6
Instrumentos y aparatos para medicina	38.869	39.581	15.608	9.994	-5.614	-36,0	-0,1
Otras maquinarias, motores y aparatos	1.366.411	1.490.150	542.749	425.106	-117.642	-21,7	-3,1
<b>Elementos de transporte y accesorios</b>	<b>778.681</b>	<b>814.783</b>	<b>255.333</b>	<b>260.394</b>	<b>5.061</b>	<b>2,0</b>	<b>0,1</b>
Omnibus, camiones y camionetas	277.227	257.616	77.252	87.245	9.993	12,9	0,3
Respuestos y accesorios para automoviles, camiones y ciclos	104.843	111.149	36.222	39.986	3.764	10,4	0,1
Cubiertas	177.212	197.488	63.898	62.725	-1.173	-1,8	0,0
Otros vehiculos de transporte y sus accesorios	219.399	248.530	77.961	70.438	-7.523	-9,6	-0,2
<b>Otros</b>	<b>252.378</b>	<b>371.914</b>	<b>120.460</b>	<b>123.668</b>	<b>3.209</b>	<b>2,7</b>	<b>0,1</b>
Aparatos y maquinarias para la agricultura	110.653	217.227	69.613	79.828	10.215	14,7	0,3
Artículos de ferretería de hierro	67.527	74.871	26.828	21.560	-5.269	-19,6	-0,1
Otros	74.198	79.817	24.019	22.281	-1.738	-7,2	0,0
<b>Total</b>	<b>10.756.391</b>	<b>11.302.069</b>	<b>3.817.585</b>	<b>3.482.567</b>	<b>-335.018</b>	<b>-8,8</b>	<b>-8,8</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas.

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

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



Importaciones por tipo de bienes.  
En toneladas.

	2012*	2013*	Abril 2013*	Abril 2014*	Var. Nominal Acumulada Abril 2014/2013	Var. % Acum. Interanual Abril 2014/2013	Participación en la Var. Acum. Interanual
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1.181.064</b>	<b>1.275.722</b>	<b>385.780</b>	<b>429.515</b>	<b>43.736</b>	<b>11,3</b>	<b>2,2</b>
<b>No duraderos</b>	<b>1.063.354</b>	<b>1.147.363</b>	<b>345.757</b>	<b>387.698</b>	<b>41.940</b>	<b>12,1</b>	<b>2,1</b>
<b>Alimentos</b>	<b>307.291</b>	<b>373.963</b>	<b>94.143</b>	<b>139.282</b>	<b>45.139</b>	<b>47,9</b>	<b>2,3</b>
Trigo y sus derivados	2.137	69.256	377	47.439	47.062	12.468,8	2,4
Legumbres y hortalizas	52.308	48.120	17.167	17.975	808	4,7	0,0
Sal	12.149	8.467	2.370	2.247	-124	-5,2	0,0
Productos congelados y conservados	31.329	34.673	11.025	9.926	-1.099	-10,0	-0,1
Frutas	45.817	45.885	15.363	18.611	3.249	21,1	0,2
Productos lácteos	6.209	5.624	1.801	1.732	-69	-3,8	0,0
Azúcar y artículos de confitería	19.451	18.938	6.026	6.589	563	9,3	0,0
Café	520	481	47	218	171	360,9	0,0
Otras sustancias alimenticias	137.371	142.520	39.967	34.545	-5.422	-13,6	-0,3
<b>Bebidas y tabacos</b>	<b>209.384</b>	<b>188.043</b>	<b>67.497</b>	<b>67.113</b>	<b>-384</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>
Vinos	25.617	18.645	5.295	3.963	-1.332	-25,2	-0,1
Whisky	3.391	3.431	976	885	-91	-9,3	0,0
Otras bebidas	130.778	116.024	44.214	44.960	746	1,7	0,0
Tabacos manufacturados y otros	49.598	49.943	17.013	17.305	293	1,7	0,0
<b>Otros</b>	<b>546.679</b>	<b>585.357</b>	<b>184.117</b>	<b>181.303</b>	<b>-2.814</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,1</b>
Papel, carton y sus manufacturas	121.597	126.787	42.018	45.931	3.913	9,3	0,2
Productos farmacéuticos	10.532	12.944	4.226	3.117	-1.108	-26,2	-0,1
Textiles y sus manufacturas	89.107	76.621	27.357	22.705	-4.652	-17,0	-0,2
Artículos para construcciones sanitarias	6.190	7.970	2.777	2.486	-290	-10,5	0,0
Otros bienes de consumo	319.254	361.034	107.740	107.063	-677	-0,6	0,0
<b>Duraderos</b>	<b>117.709</b>	<b>128.359</b>	<b>40.022</b>	<b>41.818</b>	<b>1.795</b>	<b>4,5</b>	<b>0,1</b>
Automóviles, Jeep y camionetas rurales	84.693	95.737	29.051	30.597	1.546	5,3	0,1
Artefactos eléctricos	33.016	32.622	10.971	11.221	250	2,3	0,0
<b>Bienes intermedios</b>	<b>4.008.919</b>	<b>4.297.174</b>	<b>1.401.749</b>	<b>1.507.005</b>	<b>105.256</b>	<b>7,5</b>	<b>5,4</b>
<b>Combustibles y lubricantes</b>	<b>1.663.810</b>	<b>1.563.825</b>	<b>540.457</b>	<b>545.357</b>	<b>4.899</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>
Nafta	332.723	360.466	115.729	124.236	8.507	7,4	0,4
Gases	87.139	77.922	26.870	20.517	-6.352	-23,6	-0,3
Gas oil	1.130.249	1.021.193	353.292	361.422	8.130	2,3	0,4
Fuel oil	81.114	70.157	33.077	28.722	-4.356	-13,2	-0,2
Otros combustibles, aceites y grasas	32.586	34.087	11.489	10.460	-1.029	-9,0	-0,1
<b>Substancias químicas</b>	<b>971.538</b>	<b>1.119.329</b>	<b>290.341</b>	<b>389.992</b>	<b>99.651</b>	<b>34,3</b>	<b>5,1</b>
<b>Otros</b>	<b>1.373.571</b>	<b>1.614.021</b>	<b>570.951</b>	<b>571.657</b>	<b>706</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
Hierro y sus manif. Excl. Art. de ferretería	313.135	371.654	133.147	138.435	5.287	4,0	0,3
Metales ordinarios y sus manif. Excl. Art. de ferretería	29.777	33.575	16.383	8.636	-7.747	-47,3	-0,4
Piedras, tierras y sus manufacturas	389.545	543.649	181.667	193.847	12.179	6,7	0,6
Cementos	413.879	433.344	160.476	154.495	-5.982	-3,7	-0,3
Asfalto	28.906	38.009	15.521	8.117	-7.404	-47,7	-0,4
Vidrios y sus manufacturas	57.004	55.924	16.526	17.789	1.263	7,6	0,1
Otros bienes intermedios	141.324	137.866	47.230	50.339	3.109	6,6	0,2
<b>Bienes de capital</b>	<b>465.026</b>	<b>528.768</b>	<b>174.883</b>	<b>156.154</b>	<b>-18.729</b>	<b>-10,7</b>	<b>-1,0</b>
<b>Maquinarias, aparatos y motores</b>	<b>190.614</b>	<b>229.870</b>	<b>77.142</b>	<b>66.258</b>	<b>-10.885</b>	<b>-14,1</b>	<b>-0,6</b>
Tractores, topadoras, niveladoras y perforadoras	32.060	47.218	15.128	13.836	-1.292	-8,5	-0,1
Maquinarias extractoras y otras de uso industrial	21.031	24.030	5.789	7.175	1.386	24,0	0,1
Maquinas de escritorio	5.106	4.545	1.685	1.200	-485	-28,8	0,0
Acumuladores, dinamos, motores y generadores electricos	18.466	22.607	7.990	6.421	-1.569	-19,6	-0,1
Respuestos y accesorios de maquinas, motores y aparatos	35.381	43.590	19.863	12.659	-7.204	-36,3	-0,4
Instrumentos y aparatos para medicina	1.562	1.205	422	400	-22	-5,2	0,0
Otras maquinarias, motores y aparatos	77.009	86.675	26.266	24.566	-1.700	-6,5	-0,1
<b>Elementos de transporte y accesorios</b>	<b>208.810</b>	<b>216.771</b>	<b>72.307</b>	<b>62.303</b>	<b>-10.004</b>	<b>-13,8</b>	<b>-0,5</b>
Omnibus, camiones y camionetas	44.643	40.858	12.820	13.614	795	6,2	0,0
Respuestos y accesorios para automoviles, camiones y ciclos	17.740	19.729	6.569	6.797	228	3,5	0,0
Cubiertas	62.142	76.652	23.241	24.759	1.518	6,5	0,1
Otros vehiculos de transporte y sus accesorios	84.285	79.532	29.677	17.133	-12.544	-42,3	-0,6
<b>Otros</b>	<b>65.601</b>	<b>82.127</b>	<b>25.434</b>	<b>27.594</b>	<b>2.160</b>	<b>8,5</b>	<b>0,1</b>
Aparatos y maquinarias para la agricultura	11.775	22.666	7.707	8.608	901	11,7	0,0
Artículos de ferretería de hierro	16.463	18.154	6.490	5.746	-744	-11,5	0,0
Otros	37.363	41.307	11.238	13.240	2.002	17,8	0,1
<b>Total</b>	<b>5.655.008</b>	<b>6.101.664</b>	<b>1.962.412</b>	<b>2.092.675</b>	<b>130.263</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas.

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

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

Cuadro N° 50

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			
<b>2011</b>	<b>386.472,1</b>	<b>0,0</b>	<b>386.472,1</b>	<b>72.250,0</b>	<b>160.777,8</b>	<b>233.027,8</b>	<b>619.499,9</b>
Ene*	28.049,5	0,0	28.049,5	9.000,0	25.000,0	34.000,0	62.049,5
Feb*	28.481,5	0,0	28.481,5	12.000,0	75.000,0	87.000,0	115.481,5
Mar*	28.841,3	0,0	28.841,3	7.500,0	0,0	7.500,0	36.341,3
Abr*	27.110,6	0,0	27.110,6	6.200,0	0,0	6.200,0	33.310,6
May*	26.444,6	0,0	26.444,6	6.950,0	17.777,8	24.727,8	51.172,4
Jun*	26.139,7	0,0	26.139,7	5.800,0	0,0	5.800,0	31.939,7
Jul*	28.360,8	0,0	28.360,8	4.500,0	5.000,0	9.500,0	37.860,8
Ago*	27.789,6	0,0	27.789,6	5.200,0	10.000,0	15.200,0	42.989,6
Set*	28.361,6	0,0	28.361,6	4.900,0	0,0	4.900,0	33.261,6
Oct*	64.268,2	0,0	64.268,2	3.200,0	28.000,0	31.200,0	95.468,2
Nov*2/	35.749,1	0,0	35.749,1	2.900,0	0,0	2.900,0	38.649,1
Dic*2/	36.875,6	0,0	36.875,6	4.100,0	0,0	4.100,0	40.975,6
<b>2012</b>	<b>566.175,5</b>	<b>0,0</b>	<b>566.175,5</b>	<b>59.050,0</b>	<b>124.222,2</b>	<b>183.272,2</b>	<b>749.447,7</b>
Ene.*2/	36.221,2	0,0	36.221,2	4.000,0	54.000,0	58.000,0	94.221,2
Feb.*2/	38.048,2	0,0	38.048,2	4.700,0	10.000,0	14.700,0	52.748,2
Mar.*2/	47.977,0	0,0	47.977,0	4.100,0	15.000,0	19.100,0	67.077,0
Abr* 2/	46.202,5	0,0	46.202,5	5.500,0	0,0	5.500,0	51.702,5
May* 2/	47.664,1	0,0	47.664,1	3.500,0	5.000,0	8.500,0	56.164,1
Jun* 2/	47.761,3	0,0	47.761,3	4.400,0	10.000,0	14.400,0	62.161,3
Jul* 2/	49.581,8	0,0	49.581,8	4.500,0	5.222,2	9.722,2	59.304,1
Ago* 2/	49.414,7	0,0	49.414,7	3.900,0	0,0	3.900,0	53.314,7
Set* 2/	51.212,4	0,0	51.212,4	5.050,0	0,0	5.050,0	56.262,4
Oct* 2/	47.746,2	0,0	47.746,2	6.600,0	0,0	6.600,0	54.346,2
Nov* 2/	47.686,0	0,0	47.686,0	6.800,0	5.000,0	11.800,0	59.486,0
Dic*2/	56.660,0	0,0	56.660,0	6.000,0	20.000,0	26.000,0	82.660,0
<b>2013</b>	<b>634.652,2</b>	<b>0,0</b>	<b>634.652,2</b>	<b>28.400,0</b>	<b>96.449,4</b>	<b>124.849,4</b>	<b>759.501,5</b>
Ene.*2/	45.093,4	0,0	45.093,4	6.400,0	26.000,0	32.400,0	77.493,4
Feb.*2/	50.858,2	0,0	50.858,2	5.000,0	26.949,4	31.949,4	82.807,5
Mar.*2/	41.573,2	0,0	41.573,2	7.000,0	15.000,0	22.000,0	63.573,2
Abr* 2/	62.376,5	0,0	62.376,5	6.500,0	10.000,0	16.500,0	78.876,5
May* 2/	55.383,1	0,0	55.383,1	3.500,0	0,0	3.500,0	58.883,1
Jun* 2/	55.483,4	0,0	55.483,4	S/D	S/M	0,0	55.483,4
Jul* 2/	53.244,9	0,0	53.244,9	S/D	S/M	0,0	53.244,9
Ago* 2/	53.606,5	0,0	53.606,5	S/D	S/M	0,0	53.606,5
Set* 2/	55.626,2	0,0	55.626,2	S/D	S/M	0,0	55.626,2
Oct* 2/	53.001,6	0,0	53.001,6	S/D	S/M	0,0	53.001,6
Nov* 2/	50.760,0	0,0	50.760,0	S/D	10.000,0	10.000,0	60.760,0
Dic* 2/	57.645,2	0,0	57.645,2	S/D	8.500,0	8.500,0	66.145,2
<b>2014</b>	<b>147.370,0</b>	<b>0,0</b>	<b>147.370,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>147.370,0</b>
Ene.*2/	52.790,0	0,0	52.790,0	S/D		0,0	52.790,0
Feb.*2/	31.820,0	0,0	31.820,0	S/D		0,0	31.820,0
Mar.*2/	32.300,0	0,0	32.300,0	S/D		0,0	32.300,0
Abr* 2/	30.460,0	0,0	30.460,0	S/D		0,0	30.460,0

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas.

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° 51

Activos de reservas internacionales.  
En millones de dólares.

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
<b>2011</b>									
Ene	28,1	3.307,7	177,7	46,0	3.130,0	644,2	0,5	206,0	4.232,5
Feb	30,0	3.357,8	197,8	47,6	3.160,0	656,8	0,3	207,5	4.299,9
Mar	30,5	3.422,7	187,7	49,3	3.235,0	666,7	-0,9	208,5	4.376,8
Abr	32,7	3.661,9	226,9	27,7	3.435,0	726,4	0,3	213,9	4.662,9
May	32,6	3.847,4	202,4	28,7	3.645,0	708,3	1,1	211,3	4.829,3
Jun	32,0	3.865,4	190,4	28,9	3.675,0	770,7	-0,7	211,2	4.907,4
Jul	34,4	3.884,1	209,1	29,1	3.675,0	818,9	0,0	211,0	4.977,6
Ago	38,7	3.635,0	220,0	28,8	3.415,0	1.071,2	-0,5	212,7	4.985,9
Set	34,4	3.448,6	208,6	27,6	3.240,0	1.161,5	3,2	206,2	4.881,4
Oct	36,5	3.499,8	205,3	28,7	3.294,5	1.251,0	1,8	209,4	5.027,1
Nov	37,1	3.471,0	206,0	45,5	3.265,0	1.218,3	2,4	204,9	4.979,1
Dic	32,5	3.520,4	245,4	343,7	3.275,0	883,2	1,4	202,7	4.983,9
<b>2012</b>									
Ene	36,9	3.425,5	200,5	426,7	3.225,0	838,8	0,4	204,8	4.933,2
Feb	37,8	3.297,2	222,2	165,2	3.075,0	1.119,3	1,9	205,5	4.826,8
Mar	35,3	3.294,6	214,6	71,4	3.080,0	1.197,4	1,0	204,6	4.804,3
Abr	35,2	3.385,9	235,9	65,7	3.150,0	1.205,5	0,6	204,8	4.897,7
May	33,2	3.361,9	226,9	83,3	3.135,0	1.114,6	-0,2	199,5	4.792,2
Jun	33,8	3.330,6	285,6	440,2	3.045,0	794,6	0,4	200,4	4.800,0
Jul	426,5	3.360,7	227,7	68,3	3.133,0	776,8	0,1	199,2	4.831,6
Ago	441,1	3.360,4	227,4	68,5	3.133,0	781,1	1,8	201,1	4.854,0
Set	467,5	3.308,7	225,7	100,9	3.083,0	757,5	0,0	203,7	4.838,3
Oct	453,1	3.346,8	238,8	101,1	3.108,0	752,4	0,2	203,5	4.857,2
Nov	453,9	3.438,1	230,1	102,7	3.208,0	754,6	-0,4	202,8	4.951,6
Dic	437,5	3.479,5	242,0	190,2	3.237,5	683,9	0,1	203,0	4.994,3
<b>2013</b>									
Ene	439,7	4.069,4	251,9	194,0	3.817,5	680,1	1,6	203,6	5.588,5
Feb	419,6	4.220,4	422,9	187,9	3.797,5	662,3	-0,5	200,1	5.689,9
Mar	422,2	4.319,3	231,8	214,5	4.087,5	648,7	-0,3	188,8	5.793,2
Abr	386,4	4.446,0	208,5	222,0	4.237,5	654,6	-1,9	199,3	5.906,4
May	366,7	4.524,2	236,7	206,4	4.287,5	635,2	-0,3	198,0	5.930,0
Jun	319,3	4.411,8	265,9	91,0	4.145,9	737,3	0,9	198,7	5.758,8
Jul	344,8	4.482,1	246,2	79,8	4.235,9	754,9	0,2	199,9	5.861,7
Ago	367,9	4.400,9	240,0	82,4	4.160,9	749,5	0,5	200,2	5.801,5
Sep *	350,6	4.485,8	224,9	83,5	4.260,9	777,3	0,4	202,7	5.900,1
Oct *	347,5	4.421,1	220,2	82,6	4.200,9	776,3	1,8	203,2	5.832,4
Nov *	330,3	4.409,4	258,5	80,7	4.150,9	767,9	0,4	202,8	5.791,5
Dic *	317,8	4.495,0	271,2	87,9	4.223,8	765,0	2,1	203,5	5.871,2
<b>2014</b>									
31 Ene *	326,9	4.363,0	259,9	67,4	4.103,0	759,4	0,8	202,7	5.720,1
28 Feb *	349,2	4.374,5	296,5	68,5	4.078,0	772,1	-0,8	204,4	5.767,9
31 Mar *	338,1	4.632,4	324,3	67,7	4.308,0	780,2	-0,9	204,2	6.021,7
30 Abr *	340,4	4.802,4	314,4	68,4	4.488,0	785,6	0,4	204,7	6.202,1
02 May *	342,5	4.839,3	331,3	68,4	4.508,0	784,5	0,4	205,0	6.240,1
09 May *	339,5	4.902,2	314,2	68,6	4.588,0	791,9	-0,1	204,8	6.306,9
16 May *	340,5	4.923,4	385,4	67,3	4.538,0	787,5	-1,0	204,1	6.321,9
23 May *	340,4	4.927,9	309,9	66,9	4.618,0	783,6	-1,2	203,7	6.321,4
30 May *	328,0	4.949,1	291,1	67,0	4.658,0	785,2	-0,1	203,5	6.332,8

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas.

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

\* Cifras Preliminares.

Cuadro N° 51 a

## Activos de reservas internacionales.

En millones de dólares.

Año	Oro	Tenencia de DEG	Tramo de Reservas en el FMI (DEG)	Otros Activos de Reserva 1/	Saldo
<b>2011</b>					
Ene.	28,1	172,5	33,5	3.998,3	4.232,5
Feb.	30,0	173,7	33,8	4.062,5	4.299,9
Mar.	30,5	174,5	33,9	4.137,8	4.376,8
Abr.	32,7	179,1	34,8	4.416,3	4.662,9
May.	32,6	176,9	34,4	4.585,4	4.829,3
Jun.	32,0	176,9	34,4	4.664,2	4.907,4
Jul.	34,4	176,7	34,3	4.732,1	4.977,6
Ago.	38,7	178,1	34,6	4.734,4	4.985,9
Set.	34,4	172,6	33,5	4.640,9	4.881,4
Oct.	36,5	175,3	34,1	4.781,2	5.027,1
Nov.	37,1	171,6	33,3	4.737,2	4.979,1
Dic.	32,5	169,8	33,0	4.748,7	4.983,9
<b>2012</b>					
*Ene.	36,9	171,5	33,3	4.691,5	4.933,2
*Feb.	37,8	172,1	33,4	4.583,5	4.826,8
*Mar.	35,3	171,3	33,3	4.564,4	4.804,3
*Abr.	35,2	171,5	33,3	4.657,7	4.897,7
*May.	33,2	167,0	32,4	4.559,6	4.792,2
*Jun.	33,8	167,8	32,6	4.565,8	4.800,0
*Jul.	426,5	166,8	32,4	4.205,9	4.831,6
*Ago.	441,1	168,4	32,7	4.211,8	4.854,0
*Set.	467,5	170,6	33,1	4.167,1	4.838,3
*Oct.	453,1	170,4	33,1	4.200,6	4.857,2
*Nov.	453,9	169,8	33,0	4.294,9	4.951,6
*07 Dic.	448,1	169,5	32,9	4.285,3	4.935,7
*14 Dic.	446,9	170,0	33,0	4.303,9	4.953,8
*21 Dic.	434,3	170,6	33,1	4.302,3	4.940,3
*28 Dic.	437,5	170,0	33,0	4.353,7	4.994,3
<b>2013</b>					
*Ene.	439,7	170,5	33,1	4.945,2	5.588,5
*28 Feb.	419,6	167,6	32,5	5.070,1	5.689,9
*27 Mar.	422,2	158,1	30,7	5.182,1	5.793,2
*30 Abr.	386,4	166,9	32,4	5.320,7	5.906,4
*31 May.	366,7	165,8	32,2	5.365,4	5.930,0
*28 Jun.	319,3	166,4	32,3	5.240,8	5.758,8
*31 Jul.	344,8	167,4	32,5	5.317,0	5.861,7
*30 Ago.	367,9	167,6	32,5	5.233,4	5.801,5
*30 Set.	350,6	169,7	32,9	5.346,9	5.900,1
*31 Oct.	347,5	170,2	33,0	5.281,8	5.832,4
*29 Nov.	330,3	169,9	33,0	5.258,3	5.791,5
*30 Dic.	317,8	170,4	33,1	5.350,0	5.871,2
<b>2014</b>					
*31 Ene.	326,9	169,7	32,9	5.190,6	5.720,1
*28 Feb.	349,2	171,2	33,2	5.214,3	5.767,9
*31 Mar.	338,1	171,0	33,2	5.479,4	6.021,7
*30 Abr.	340,4	171,5	33,3	5.656,9	6.202,1
*02 May.	342,5	0,4	33,3	5.863,8	6.240,1
*09 May.	339,5	171,5	33,3	5.762,5	6.306,9
*16 May.	340,5	170,9	33,2	5.777,3	6.321,9
*23 May.	340,4	170,6	33,1	5.777,2	6.321,4
*30 May.	328,0	170,5	33,1	5.801,2	6.332,8

**Observación:**

1/ Incluye Divisas - Corresponsales en el exterior a la vista y a plazo, ALADI neto, entre otros.

**Fuente:** Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Departamento de Cuentas Externas.

\*Cifras Preliminares.

Cuadro N° 52

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

Mes	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010*	2011	2012	2013	2014
Enero	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	2.116,0	1.260,4
Febrero	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	1.960,8	1.177,6
Marzo	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5	9.938,1	6.466,0	985,4	1.678,2	1.582,2	1.870,3	1.548,9
Abril	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6	9.201,8	3.690,8	1.010,6	1.665,0	2.214,1	1.758,3	1.313,5
Mayo	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0	6.343,6	2.324,4	1.665,0	1.822,7	1.696,0	2.014,6	
Junio	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7	11.746,6	2.560,0	1.266,4	1.679,1	1.333,6	1.719,3	
Julio	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3	6.679,1	1.026,1	1.372,4	1.803,5	1.541,8	2.415,9	
Agosto	2.887,8	2.820,5	4.878,5	8.053,7	6.915,7	607,5	1.764,6	1.981,1	1.881,1	1.457,0	
Setiembre	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0	4.951,7	490,0	1.101,6	2.009,9	1.557,4	1.374,8	
Octubre	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0	7.218,0	913,8	1.484,7	2.047,3	1.576,7	1.851,3	
Noviembre	1.749,6	3.205,1	5.326,6	7.831,8	4.004,6	898,5	1.611,1	1.787,9	1.605,3	1.530,3	
Diciembre	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5	7.040,9	814,5	126,4	279,8	1.789,6	169,8	
<b>Totales</b>	<b>14.094,9</b>	<b>29.541,8</b>	<b>53.957,4</b>	<b>86.520,8</b>	<b>87.880,1</b>	<b>25.498,6</b>	<b>13.981,4</b>	<b>19.841,2</b>	<b>19.925,2</b>	<b>20.238,4</b>	<b>5.300,4</b>

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

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

Cuadro N° 53

Remesas Familiares.

Ingreso de divisas.

En miles de dólares.

Año	América Latina				América del Norte		Europa					Asia		Resto	Total
	Argentina	Brasil	Chile	Otros	EE.UU.	Otros	España	Alemania	Italia	Francia	Otros	Japón	Otros	del mundo	
<b>2011</b>	<b>18.029,4</b>	<b>4.193,9</b>	<b>3.561,2</b>	<b>3.693,2</b>	<b>144.032,3</b>	<b>1.218,8</b>	<b>251.176,8</b>	<b>2.881,8</b>	<b>3.088,1</b>	<b>776,6</b>	<b>5.372,1</b>	<b>5.853,7</b>	<b>948,1</b>	<b>5.728,4</b>	<b>450.554,4</b>
Ene	1.006,3	326,7	167,2	217,5	7.226,7	33,1	13.143,5	305,2	158,8	43,9	356,2	114,2	16,9	179,5	23.295,9
Feb	511,7	254,5	178,7	315,6	6.524,0	457,7	14.029,7	108,3	158,5	25,1	95,2	967,9	18,0	383,5	24.028,3
Mar	891,1	131,4	158,1	197,9	10.218,7	63,4	14.350,2	188,6	180,7	95,6	907,7	234,6	7,8	219,8	27.845,6
Abr	1.296,6	283,8	752,5	321,0	10.015,0	37,8	22.370,1	793,7	218,3	39,5	838,1	465,5	72,7	691,1	38.195,6
May	1.321,0	624,3	709,6	205,0	8.858,7	72,0	18.932,6	134,4	324,6	51,9	229,0	92,0	534,8	267,7	32.357,6
Jun	1.548,0	553,7	245,2	192,1	13.035,2	50,8	31.071,1	248,2	309,0	71,4	549,1	681,1	26,2	667,9	49.249,1
Jul	1.171,0	302,1	215,6	238,1	17.967,4	44,4	25.875,8	232,6	280,0	110,0	252,4	1.349,0	74,0	476,4	48.588,9
Ago	1.538,0	311,5	132,1	256,7	15.766,8	56,5	27.456,0	252,2	297,8	75,1	466,8	147,4	20,5	211,1	46.988,6
Set	1.458,7	302,4	372,6	393,0	12.044,6	117,1	22.984,9	103,3	250,7	49,6	185,9	205,3	24,7	294,2	38.787,1
Oct	2.680,8	375,0	250,3	534,6	16.148,7	126,2	21.503,1	174,7	316,3	102,0	323,0	1.261,6	75,4	372,5	44.244,2
Nov	2.599,0	502,9	180,2	303,3	11.584,3	122,2	17.701,4	194,8	357,1	55,0	207,6	229,6	67,1	204,0	34.308,7
Dic	2.007,2	225,5	199,1	518,4	14.642,1	37,4	21.758,3	145,7	236,4	57,5	961,1	105,5	9,9	1.760,7	42.664,7
<b>2012 I/</b>	<b>20.655,9</b>	<b>3.495,2</b>	<b>2.562,0</b>	<b>5.886,7</b>	<b>176.890,3</b>	<b>2.161,3</b>	<b>296.093,6</b>	<b>1.903,9</b>	<b>2.947,9</b>	<b>1.637,4</b>	<b>7.085,2</b>	<b>3.305,4</b>	<b>379,8</b>	<b>3.468,3</b>	<b>528.472,9</b>
Ene	2.152,8	233,1	213,9	234,6	9.664,4	60,6	25.382,9	199,5	258,7	528,9	728,0	922,0	23,4	193,9	40.796,6
Feb	1.911,9	406,2	146,5	396,3	14.396,9	52,9	19.174,8	164,6	181,0	56,1	329,0	112,5	19,8	224,0	37.572,5
Mar	1.503,1	342,7	332,7	643,5	19.460,5	66,9	22.131,5	121,0	187,4	67,4	547,0	106,6	32,3	162,5	45.705,0
Abr	1.578,5	369,5	199,3	612,7	26.509,0	155,5	28.965,4	189,1	165,8	80,1	694,3	406,9	33,3	307,2	60.266,6
May	2.488,0	320,2	179,2	688,8	14.193,8	863,8	26.807,3	188,8	434,6	88,5	485,6	211,1	121,7	510,1	47.581,7
Jun	1.143,5	103,5	224,6	569,0	18.469,8	155,9	21.134,4	140,0	92,7	84,0	173,2	112,0	16,0	612,2	43.030,8
Jul	2.157,9	252,8	291,4	1.239,8	9.781,4	262,3	24.551,5	260,9	297,0	144,8	656,5	1.187,9	10,0	480,2	41.574,4
Ago	1.607,5	267,6	151,8	173,0	14.252,1	128,9	24.991,4	119,9	211,4	101,6	457,7	38,7	24,2	213,7	42.739,5
Sep	1.722,8	320,4	195,5	363,8	11.086,9	65,8	25.312,9	225,9	333,4	131,8	1.198,4	98,7	10,2	171,0	41.237,4
Oct	1.803,5	308,5	247,3	285,2	11.444,2	121,4	27.883,2	98,5	303,6	170,9	785,4	39,9	71,1	168,5	43.731,3
Nov	1.574,0	398,0	223,0	431,6	10.090,8	106,5	24.177,6	98,5	256,4	114,2	603,0	33,2	13,4	237,4	38.357,6
Dic	1.012,3	172,5	156,8	248,3	17.540,6	120,9	25.580,8	97,2	225,8	69,3	427,0	35,9	4,3	187,6	45.879,3
<b>2013 I/</b>	<b>16.963,0</b>	<b>4.192,0</b>	<b>4.429,3</b>	<b>6.823,3</b>	<b>140.103,2</b>	<b>1.857,0</b>	<b>325.347,0</b>	<b>1.839,5</b>	<b>3.766,4</b>	<b>1.730,3</b>	<b>6.731,5</b>	<b>708,4</b>	<b>377,6</b>	<b>4.487,2</b>	<b>519.355,5</b>
Ene	1.358,6	199,9	259,2	337,0	11.556,4	50,7	28.428,8	102,7	314,0	129,8	426,1	44,4	23,9	793,4	44.024,8
Feb	1.191,0	252,2	260,3	330,4	6.227,4	66,4	21.570,5	110,1	256,7	131,2	526,5	39,0	19,6	181,4	31.162,4
Mar	1.268,0	304,7	262,1	303,4	10.040,0	59,0	21.872,8	139,7	258,5	124,7	446,2	42,3	12,0	159,1	35.292,6
Abr	1.312,3	406,9	465,3	640,4	10.856,4	63,4	28.175,3	226,4	355,2	180,7	541,1	52,4	29,0	519,3	43.824,1
May	1.129,6	386,5	297,7	427,6	10.196,5	61,9	23.228,7	108,0	264,8	122,4	344,3	33,8	20,8	170,1	36.792,7
Jun	1.254,4	341,6	296,0	398,7	10.029,9	115,2	27.101,7	120,1	301,6	142,3	460,9	53,7	24,3	444,0	41.084,4
Jul	1.597,9	408,7	394,2	378,1	10.183,5	131,0	33.993,8	164,5	362,9	146,3	1.425,5	62,3	12,0	180,6	49.441,2
Ago	1.144,3	327,5	317,0	337,4	12.022,8	182,2	25.151,1	197,3	264,6	102,7	499,1	35,3	11,9	158,9	40.752,1
Sep	2.333,2	499,9	457,1	534,4	9.673,6	415,0	23.570,6	196,5	427,8	190,0	593,1	113,9	70,9	441,7	39.517,7
Oct	1.489,8	373,9	511,8	556,9	15.270,3	243,2	28.886,4	116,1	337,2	167,6	428,0	56,6	16,5	612,3	49.066,6
Nov	1.562,3	350,1	438,3	2.116,1	15.508,3	202,3	27.030,2	132,6	267,0	144,6	362,5	102,7	70,9	317,0	48.605,0
Dic	1.321,5	340,2	470,4	462,9	18.538,1	266,7	36.337,0	225,7	356,2	148,2	678,2	71,8	65,7	509,4	59.791,9
<b>2014 I/</b>	<b>2.928,6</b>	<b>777,5</b>	<b>1.180,0</b>	<b>1.100,9</b>	<b>26.890,5</b>	<b>500,8</b>	<b>57.650,5</b>	<b>584,7</b>	<b>760,6</b>	<b>440,2</b>	<b>1.200,3</b>	<b>181,8</b>	<b>184,3</b>	<b>1.022,1</b>	<b>95.402,8</b>
Ene	745,7	150,3	403,9	322,7	10.012,0	126,7	18.112,2	107,0	222,2	105,8	277,4	61,8	111,9	274,0	31.033,4
Feb	1.059,2	313,1	453,9	409,2	8.747,0	153,3	17.919,4	188,8	253,0	107,9	404,7	79,2	49,8	306,2	30.444,7
Mar	1.123,7	314,1	322,2	369,0	8.131,5	220,8	21.618,8	289,0	285,4	226,6	518,2	40,9	22,6	441,9	33.924,7

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Cuentas Externas. En base a la declaración jurada de bancos, financieras y casas de cambio.

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

Nota: I/ Cifras preliminares

CUADRO N° 54

Deuda pública externa (\*)

En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
<b>2011</b>		<b>159.889</b>	<b>293.008</b>	<b>-133.119</b>
Ene	2.322.885	4.318	18.448	-14.130
Feb	2.311.086	9.470	33.756	-24.286
Mar	2.288.972	2.401	26.203	-23.802
Abr	2.290.564	6.166	21.631	-15.465
May	2.289.099	12.561	10.868	1.693
Jun	2.308.556	37.729	27.561	10.168
Jul	2.304.368	2.004	27.373	-25.369
Ago	2.289.292	14.042	51.613	-37.571
Set	2.283.396	13.796	16.769	-2.973
Oct	2.291.679	7.991	10.553	-2.562
Nov	2.277.569	21.075	21.617	-542
Dic	2.284.723	28.336	26.616	1.720
<b>2012</b>		<b>228.978</b>	<b>294.726</b>	<b>-65.748</b>
Ene	2.277.324	2.074	19.466	-17.392
Feb	2.272.807	1.096	32.591	-31.495
Mar	2.210.131	2.004	22.123	-20.119
Abr	2.215.553	3.694	10.614	-6.920
May	2.197.201	6.817	33.637	-26.820
Jun	2.196.757	12.151	15.413	-3.262
Jul	2.182.477	3.672	27.315	-23.643
Ago	2.182.280	16.462	39.081	-22.619
Sep	2.172.988	8.212	13.972	-5.760
Oct	2.160.904	11.585	17.269	-5.684
Nov	2.248.463	110.885	14.803	96.082
Dic	2.241.060	50.326	48.442	1.884
<b>2013</b>		<b>708.322</b>	<b>274.822</b>	<b>433.500</b>
Ene	2.692.997	500.796	30.713	470.083
Feb	2.686.382	14.369	21.764	-7.395
Mar	2.629.873	3.525	24.189	-20.664
Abr	2.641.551	4.909	16.532	-11.623
May	2.626.722	4.940	10.609	-5.669
Jun	2.623.373	5.593	25.151	-19.558
Jul**	2.612.171	7.851	34.334	-26.483
Ago**	2.596.123	5.797	22.861	-17.064
Set**	2.684.920	106.456	23.613	82.843
Oct**	2.678.416	2.199	25.070	-22.871
Nov**	2.680.612	11.069	14.382	-3.313
Dic**	2.677.032	40.818	25.604	15.214
<b>2014</b>		<b>66.553</b>	<b>84.340</b>	<b>-17.787</b>
Ene**	2.664.342	546	28.629	-28.083
Feb**	2.656.189	2.300	17.127	-14.827
Mar**	2.679.679	42.686	22.797	19.889
Abr**	2.690.146	21.021	15.787	5.234

Fuente: Sub Gerencia General de Política Monetaria, Departamento de Departamento de Cuentas Externas.

(\*) 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° 55

## Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
<b>2011</b>																	
Ene	1.167	2.773	4.640	6.188	56	1,50	1,10	0,79	1,00	1,30	0,60	122,22	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	120,62	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	112,92	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	110,93	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	108,43	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	110,29	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	109,44	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	106,19	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	100,40	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	107,04	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	0,30	0,00	111,19	66,94	145,83	85,57	86,57	76,48
Dic*	1.036	2.427	4.440	5.852	57	0,80	0,90	-0,12	0,20	-0,20	0,00	110,68	68,29	144,36	87,30	85,39	77,55
<b>2012</b>																	
Ene*	1.069	2.569	4.614	5.944	60	1,10	0,90	0,25	0,10	0,90	-0,10	115,32	70,31	151,50	89,82	86,58	80,42
Feb*	1.023	2.580	4.444	5.868	57	1,50	1,00	-0,06	0,30	0,60	0,20	112,96	66,95	149,81	85,49	84,71	75,28
Mar*	987	2.396	4.294	5.668	52	0,50	1,00	0,43	0,10	0,50	0,50	106,19	64,92	139,02	82,28	81,82	69,08
Abr*	981	2.328	4.309	5.676	51	-0,20	1,00	0,85	-0,20	0,00	-0,20	105,04	65,28	136,49	82,56	82,09	67,83
May*	987	2.216	4.387	5.620	55	0,40	1,00	1,02	-0,60	-0,50	-0,40	102,29	66,08	130,77	83,22	80,56	72,62
Jun*	1.011	2.217	4.538	5.683	57	-0,40	1,00	0,66	0,10	-0,50	-0,60	103,98	68,63	132,18	86,52	81,37	75,17
Jul*	976	2.189	4.437	5.456	56	0,10	1,00	1,34	0,40	0,30	-0,50	102,79	66,87	132,11	84,84	78,29	73,23
Ago*	959	2.177	4.416	5.470	56	-0,20	1,00	1,43	1,00	0,90	0,20	103,69	66,50	133,55	85,47	79,35	73,52
Set*	948	2.182	4.425	5.690	57	0,20	1,00	0,97	1,00	0,20	0,30	105,03	66,27	134,91	86,31	82,54	74,24
Oct*	944	2.192	4.455	5.780	56	-0,20	0,90	0,02	-0,20	0,00	-0,40	105,89	66,67	135,84	86,91	84,01	73,94
Nov*	931	2.163	4.460	5.722	55	0,60	1,00	-0,03	-0,40	-0,20	-0,10	104,00	66,02	133,16	86,14	82,52	71,66
Dic*	881	2.058	4.289	5.614	52	0,70	1,00	0,68	-0,30	-0,20	0,40	99,21	62,66	126,68	82,01	80,24	66,79
<b>2013</b>																	
Ene*	849	2.061	4.188	5.562	47	1,20	1,00	0,34	0,10	0,40	0,20	97,66	60,25	125,77	79,21	78,86	60,52
Feb*	804	2.040	4.025	5.381	43	-0,80	1,00	0,29	0,20	0,20	0,50	96,62	58,14	125,87	76,89	77,06	56,23
Mar*	788	2.024	4.002	5.194	42	-0,10	0,90	0,21	-0,10	-0,20	0,10	95,65	57,52	125,25	76,45	74,31	55,00
Abr*	796	2.047	4.096	5.577	42	0,20	0,90	0,15	0,00	-0,60	0,40	97,48	58,50	126,61	78,10	79,16	54,82
May*	802	2.066	4.197	5.453	42	-0,30	1,20	0,00	-0,10	-0,30	0,10	98,46	59,85	128,19	80,19	77,39	54,59
Jun*	827	2.029	4.404	5.806	45	0,50	1,20	0,75	0,50	0,00	0,00	99,22	62,15	126,22	84,15	81,99	58,93
Jul*	822	1.986	4.465	5.834	45	0,50	1,10	0,26	0,30	0,20	0,60	97,82	62,13	123,24	85,13	82,14	58,42
Ago*	794	1.893	4.430	5.893	45	0,60	1,10	0,15	-0,10	0,00	0,20	94,24	60,30	116,95	83,87	82,47	58,79
Set*	768	1.959	4.446	6.014	45	0,30	2,30	1,50	0,10	0,20	0,20	97,08	59,51	122,45	84,02	84,08	58,65
Oct*	761	2.032	4.445	6.062	45	0,80	1,10	0,86	0,20	-0,50	-0,10	99,19	59,14	127,09	83,49	83,66	58,47
Nov*	721	1.899	4.426	6.063	44	0,70	1,20	0,29	0,00	-0,10	0,00	93,95	56,34	118,29	82,56	83,01	56,57
Dic*	693	1.919	4.524	6.251	43	0,10	1,50	0,60	0,10	0,20	0,30	95,13	54,91	120,15	84,39	85,68	55,17
<b>2014</b>																	
Ene*	579	1.918	4.635	6.264	45	1,40	4,90	0,48	0,20	-0,30	0,10	92,98	47,44	119,00	85,44	84,49	57,37
Feb*	573	1.937	4.513	6.230	44	0,70	5,10	0,38	-0,10	-0,20	-0,10	93,17	49,03	119,78	82,52	83,28	55,43
Mar*	553	1.954	4.424	6.093	43	0,50	2,40	1,67	0,50	-0,30	0,00	93,54	48,18	122,28	80,90	80,81	53,52
Abr*	554	1.982	4.433	6.148	43	0,40	2,40	0,79	0,60	-0,30	2,80	94,97	49,26	124,52	81,23	80,96	55,47

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.



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

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
<b>2011</b>						
1er. trim.	4.781.045	1.806.581	6.587.626	4.849.027	1.835.726	6.684.753
2do. trim.	5.770.099	1.994.179	7.764.278	5.728.076	2.060.251	7.788.327
3er. trim.	6.001.983	2.097.924	8.099.907	6.070.196	2.122.607	8.192.804
4to. trim.	5.662.817	2.116.670	7.779.487	5.700.069	2.159.929	7.859.998
<b>2012</b>						
1er. trim.	5.667.728	3.219.978	8.887.706	5.773.658	3.344.736	9.118.394
2do. trim.	4.452.997	2.948.917	7.401.915	4.525.260	3.066.638	7.591.898
3er. trim.	4.500.053	3.268.387	7.768.440	4.607.040	3.406.124	8.013.164
4to. trim.	5.166.868	2.751.151	7.918.019	5.306.121	3.144.025	8.450.146
<b>2013</b>						
1er. trim.	4.823.647	2.266.777	7.090.424	4.909.795	2.375.139	7.284.934
2do. trim.	5.051.927	2.051.583	7.103.510	5.040.872	2.195.950	7.236.822
3er. trim.	4.769.845	2.595.778	7.365.623	4.891.593	2.705.380	7.596.973
4to. trim.	5.034.374	2.469.971	7.504.345	5.199.162	2.511.750	7.710.912
<b>2014</b>						
1er. trim.	4.821.874	2.395.857	7.217.731	5.119.450	2.324.714	7.444.163
<b>Ene</b>	<b>1.660.259</b>	<b>909.225</b>	<b>2.569.484</b>	<b>1.771.326</b>	<b>825.957</b>	<b>2.597.283</b>
Spot y Efectivo	945.852	242.091	1.187.943	944.508	233.336	1.177.844
Arbitraje	611.057	437.313	1.048.370	611.477	362.123	973.600
Operación Nominal	16.475	81.803	98.278	23.869	82.233	106.102
Forward	26.921	0	26.921	132.471	0	132.471
Canje	59.953	148.018	207.971	59.001	148.265	207.266
<b>Feb</b>	<b>1.602.658</b>	<b>724.275</b>	<b>2.326.933</b>	<b>1.686.821</b>	<b>723.392</b>	<b>2.410.213</b>
Spot y Efectivo	975.071	236.310	1.211.380	990.589	235.119	1.225.708
Arbitraje	495.572	305.048	800.620	494.931	301.005	795.936
Operación Nominal	13.182	65.472	78.655	24.869	69.574	94.443
Forward	44.523	0	44.523	102.098	0	102.098
Canje	74.311	117.445	191.756	74.335	117.694	192.028
<b>Mar</b>	<b>1.558.956</b>	<b>762.357</b>	<b>2.321.314</b>	<b>1.661.302</b>	<b>775.365</b>	<b>2.436.667</b>
Spot y Efectivo	994.224	290.785	1.285.009	983.421	300.491	1.283.912
Arbitraje	460.846	309.669	770.515	460.407	303.512	763.919
Operación Nominal	16.914	62.195	79.110	28.643	69.724	98.367
Forward	20.334	0	20.334	122.164	1.500	123.664
Canje	66.638	99.708	166.347	66.667	100.137	166.804
<b>2do. trim.</b>	<b>1.629.686</b>	<b>689.253</b>	<b>2.318.939</b>	<b>1.710.544</b>	<b>703.119</b>	<b>2.413.663</b>
<b>Abr</b>	<b>1.629.686</b>	<b>689.253</b>	<b>2.318.939</b>	<b>1.710.544</b>	<b>703.119</b>	<b>2.413.663</b>
Spot y Efectivo	1.006.543	225.682	1.232.225	1.049.195	242.239	1.291.434
Arbitraje	540.235	333.716	873.951	515.824	327.425	843.249
Operación Nominal	17.623	57.174	74.797	19.621	60.688	80.310
Forward	9.690	0	9.690	70.241	0	70.241
Canje	55.595	72.681	128.276	55.662	72.768	128.430

**Fuente:** Informaciones del Sistema Financiero obtenidas a través del Servicio Electrónico DATATEC.

Informaciones elaboradas desde el 2003 por la Gerencia de Mercados (GM)

**Ref.** Reportes diarios propocionados bajo declaración jurada por Bancos, Casas de Cambios y Financieras, en cumplimiento de la Circular N° 269 de fecha 22-agosto-2005 emitida por la Superintendencia de Bancos (SIB).-

**Definiciones:**

**Spot y Efectivo:** Compra o Venta de USD (Dólar Americano) por PYG (Guaraníes) que se realiza al contado, generalmente con fecha de liquidación de hasta 72 horas

**Arbitraje:** Compra o Venta de una Divisa (diferente al PYG) por USD

**Operación Nominal:** Compra o Venta de una divisa (distinta al USD) a cambio de PYG

**Forward:** Compra o Venta de una moneda extranjera por PYG en una fecha futura específica (plazo) y a un precio pactado al momento de la negociación

**Canje:** Intercambio de un instrumento de pago, generalmente en USD. Por jemplo, Efectivo por Cheque, Transferencia por Cheque, etc

*© BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY. ALGUNOS DERECHOS RESERVADOS.  
FEDERACIÓN RUSA Y CABO 1º MARECOS - ASUNCIÓN / PARAGUAY  
TELÉFONO: (+595 21) 608 011 (CENTRAL TELEFÓNICA)  
E-MAIL: INFO@BCP.GOV.PY*

*LA PRESENTE PUBLICACIÓN ES PRODUCTO DE LA LABOR DE FUNCIONARIOS DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY EN CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES LEGALES IMPUESTAS POR EL ARTÍCULO 82 DE LA LEY N° 489/95 "ORGÁNICA DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY". LA MISMA EVENTUALMENTE PUEDE INCLUIR CONTRIBUCIONES EXTERNAS DE PARTICULARES, RESPECTO A LAS CUALES EL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY NO ASUME RESPONSABILIDAD ALGUNA CON RELACIÓN A SU EXACTITUD NI VERACIDAD. ASIMISMO, EL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY NO GARANTIZA QUE EL USO DE LA PRESENTE PUBLICACIÓN NO TENGA COMO RESULTADO EVENTUALES RECLAMACIONES DE LOS PARTICULARES POR EL USO INDEBIDO O NO AUTORIZADO DE CONTRIBUCIONES QUE LES PERTENEZCAN.*

*LAS CONCLUSIONES, INTERPRETACIONES, OPINIONES O EXPRESIONES CONTENIDAS EN LA PRESENTE PUBLICACIÓN NO NECESARIAMENTE REFLEJAN LA OPINIÓN DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY, DE SU PRESIDENTE, DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO, ASÍ COMO DE LOS FUNCIONARIOS QUE INTERVINIERON EN LA ELABORACIÓN DE LA MISMA.*