

INFORME ECONÓMICO

ENERO 2011

ORATORIO DE LA VIRGEN
Y PANTEÓN NACIONAL

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

ÍNDICE

	Página
Resumen ejecutivo	<i>i</i>
I. Nivel de precios.	1
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Principales Aspectos de la Inflación.	2
C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	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
H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales.	8
II. Política monetaria y financiera.	9
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	9
A.1. Política Monetaria.	9
A.2. Política Cambiaria.	14
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	15
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	17
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	20
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	21
B. Situación Fiscal.	22
B.1. Resultado Fiscal	22
B.1.2. Ingresos	23
B.1.3. Gastos	25
B.1.4. Financiamiento del Déficit	27
B.2. Resultado Primario	30
B.2.1. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	30
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.	46
C.4. Operaciones Bursátiles.	47
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	47
C.4.2. Índice PDV General.	47
III. Nivel de actividad económica.	49
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	49
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Diciembre de 2010.	49
IV. Sector externo.	52
A. Aspectos Financieros Internacionales.	52
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	52
A.2. Tipo de Cambio.	53
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal $\text{¢} / \text{USD}$.	53
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	53
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	55
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.	55
B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas.	56
B.1.1. Exportaciones Registradas.	56
B.1.2. Importaciones Registradas.	59
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	61
B.2.1. Exportaciones.	62
B.2.2. Importaciones.	65
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	67
C. Producción y Precios Internacionales.	69
C.1. Soja.	69
C.2. Algodón.	70
C.3. Precio del Petróleo.	74
C.4. Términos de intercambio.	75
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	76
E. Anexos	77
Estimador Cifras de Negocios al mes de Diciembre de 2010	78

Gráficos	Página
----------	--------

Nivel de precios.

Gráfico N° 1: Inflación Total.	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.	9
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	10
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	14
Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.	15
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	15
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	16
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	17
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	17
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	19
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	20
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	21
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	22
Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.	23
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.	24
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.	25
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos	26
Gráfico N° 21: Déficit/Superávit	28
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central	30
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 Sist. 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
Gráfico N° 28: Índice PDV Gral.	48

Sector real.

Gráfico N° 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	49
Gráfico N° 30: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	51

Sector externo.

Gráfico N° 31: Reservas Internacionales Netas.	52
Gráfico N° 32: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	54
Gráfico N° 33: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	69
Gráfico N° 34: Evolución del Precio Internacional de la Soja.	71
Gráfico N° 35: Evolución del Precio Internacional del Algodón.	71
Gráfico N° 36: Evolución del Precio Internacional del Maíz.	72
Gráfico N° 37: Evolución del Precio Internacional del Trigo.	72
Gráfico N° 38: Evolución del Precio Internacional del Sésamo.	73
Gráfico N° 39: Evolución del Precio Internacional de la Carne.	73
Gráfico N° 40: Evolución del Precio Internacional del Girasol.	74
Gráfico N° 41: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	75
Gráfico N° 42: Evolución Mensual del Término de Intercambio.	76

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.	18
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	19
Tabla N° 6: Ingresos Tributarios de la Administración Central.	24
Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.	27
Tabla N° 8: Fuentes de Financiamiento.	28
Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central.	29
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.	43
Tabla N° 16: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (mensual)	45
Tabla N° 17: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (interanual)	46
Tabla N° 18: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	47

Sector real

Tabla N° 19: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	50
--	----

Sector externo.

Tabla N° 20: Variación de las RIN.	53
Tabla N° 21: Balanza Comercial Registrada.	55
Tabla N° 22: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	57
Tabla N° 23: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	58
Tabla N° 24: Exportación Acumulada de Carne.	59
Tabla N° 25: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	60
Tabla N° 26: Balanza Comercial con el Mercosur.	61
Tabla N° 27: Exportaciones Registradas Acumuladas.	63
Tabla N° 28: Exportaciones a Argentina - Acumuladas.	64
Tabla N° 29: Exportaciones a Brasil - Acumuladas.	65
Tabla N° 30: Importaciones Registradas Acumuladas.	66
Tabla N° 31: Importaciones desde China Continental - Acumuladas.	68
Tabla N° 32: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	70
Tabla N° 33: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	70

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO ENERO 2011

I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de enero del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,5%, superior a la tasa del 1% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual en el presente año se ubicó en un 7,8%, resultado mayor al 7,2% observado en diciembre del año 2010, y también superior a la tasa del 2,8% verificado en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en 0,7%). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 8,6%, resultado mayor a la tasa del 8,4% correspondiente al mes de diciembre del año 2010, y muy superior a la tasa del 2,1% verificada en el mismo mes del año anterior.

La inflación del mes de enero está influenciada básicamente por el incremento de precios de los bienes alimenticios, de los servicios y reparación de viviendas, de los bienes y servicios relacionados al transporte, así como también por el aumento de precios de los servicios de restaurantes y hoteles.

La inflación del mes de enero del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios del Producto (IPP), fue del 1,1%, tasa superior al -1,5% registrada en enero del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual de enero del 2011 asciende al 15,8%, por encima del 12,9% observada en diciembre del año 2010, y muy superior al 4,1% del mes enero del año 2010.

En el mes de enero de 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 10,6% en términos interanuales, tasa levemente menor al 10,9% verificado en el mes de diciembre del año 2010. Por su parte, los alimentos registraron en enero de 2011 una tasa del 13,1% en términos interanuales, inferior al 14,7% observado en el mes de diciembre del año pasado.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 5,99% en el mes de enero del año 2011, levemente superior al 5,91% observado en el mes de diciembre del año pasado. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un aumento en términos interanuales, pasando del 10,39% observado en diciembre del 2010, a un 10,42% en el mes de enero del 2011.

II. Política Monetaria y Financiera

La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de enero se ubicó en 5,78%. Este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 35 días, seguidas por las de 245 a 365 días, siendo las de mediano plazo las más bajas (de 120 a 365 días).

En el mes de enero del 2011, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con una venta neta de USD 40 millones a los bancos comerciales. Con estas acciones se atenuaron las fluctuaciones bruscas de la moneda americana. El total de ventas netas acumulado del año 2011 ascendió a 40 millones de dólares americanos.

A enero del 2011, el saldo de los IRM fue de G 3.929.260 millones, representando una variación mensual e interanual de 23,1% y -6,4%, respectivamente. El stock alcanzado representó aproximadamente el 4,6% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 5,8%, superior al 2,6% de enero del 2010 y al 5,5% registrado el mes anterior.

Las colocaciones en el mes de enero ascendieron a G 2.066.640 millones, habiéndose realizado dos subastas por semana en dicho mes. El 73,9% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 90 días y 26,1% a títulos cuyos vencimientos están entre 120 a 365 días. En enero de 2011 el plazo promedio de las colocaciones fue de 110 días, superior a lo registrado en diciembre de 2010 (102,4 días) e inferior al mes de enero de

2010 (277 días). La estructura de las colocaciones de los IRM, al mes de enero, fue la siguiente: de 546 días el 37,8%, seguido por las colocaciones de 365 días con el 24,1% y para los demás plazos las colocaciones representaron el 38,1%.

Durante el mes de enero del 2011, el M0 tuvo una variación interanual de 18%. La variación mensual fue del -9,8%, mientras que en enero del 2010, las variaciones del M0 fueron de 13,4% y -9,4%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio¹ del M0 en el mes de enero del presente año fue del 18,9%, superior a la tasa del 12,7% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 19,6%.

El principal factor de expansión² mensual del M0 en enero, fueron los Activos Externos Netos (4,5% del M0) y el de mayor efecto contractivo fueron los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) (11,2% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue la acumulación de los Activos Externos Netos (36,7% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sector Público (27,1% del M0).

Al mes de enero de 2011, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de G 46,7 billones, que reflejó un aumento de

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

² Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

₡ 1,8 billones (4,0%) con relación al mes de diciembre de 2010. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un crecimiento de **₡ 8,5 billones (22,5%)**.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de enero de 2011 se ubicó en ₡ 41,8 billones, cifra que representó un aumento mensual de ₡ 1,6 billones (4,1%). Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta reflejó una variación positiva de **₡ 7,5 billones (21,9%)**.

Al mes de enero de 2011, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 29,4 billones, denotando un aumento mensual de 1,4%. En términos interanuales el nivel alcanzado representó un incremento de 22,5%.

La composición estructural de los depósitos del sector privado, en el mes de enero de 2011, indica que el 46,0% están expresados en Moneda Extranjera (ME), ratio superior al registrado en enero de 2010.

A enero de 2011, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 26,4 billones, que representó un alza en término mensual de 2,2% y un crecimiento interanual de 41,4%.

III. Política Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de noviembre de 2010, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado,

presentó un superávit de ₡ 208.003 millones. En consecuencia, el superávit acumulado a noviembre del presente año es de **₡ 2.095.854 millones.** Los resultados fiscales a noviembre de los últimos años, registraron superávit de **₡ 2.411.924 millones en el año 2008 y ₡ 1.080.774 millones en el año 2009.**

Los depósitos del SPNF a enero de 2011, reflejaron una disminución de ₡ 22,1 mil millones (0,4%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de ₡ 5.860 mil millones. Esta cifra es mayor en **30,7 % al registrado en el mes de enero de 2010.** De estos depósitos **₡ 4.125,4 mil millones** corresponden a MN y **₡ 1.734,6 mil millones** a ME.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 5.833,5 mil millones, de los cuales ₡ 4.124,8 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.708,6 mil millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de **₡ 26,5 mil millones, compuesto por ₡ 0,5 mil millones en MN y ₡ 25,9 mil millones en ME.**

IV. Sector Real³

La evolución de la actividad económica al mes de diciembre de 2010, medida

^{3/} Los datos consignados corresponden al mes de octubre, debido al retraso en la provisión de datos por parte de la SET (MH), a raíz de problemas en el sistema informático de la citada dependencia.

por el IMAEP⁴ indica una variación acumulada del 16,6% en términos reales, superior a la tasa negativa de 3,7%, registrada en el mismo periodo del año 2009.

Por su parte, la tasa interanual fue de 14,8%, mientras que la tasa mensual de la serie desestacionalizada registró un variación positiva de 0,6% con respecto a noviembre de 2010.

El comportamiento de las ventas del mes de diciembre de 2010, conforme al Estimador Cifras de Negocios (ECN), registró una variación interanual de 9,4% comparada con igual período del año anterior. Esta tasa se ubicó en un nivel inferior al 20% registrado en el mismo período del año 2009. Con este resultado suman quince meses consecutivos en los que el Estimador presenta tasas interanuales positivas. De esta manera, durante el 2010 las ventas globales de la economía registraron una tasa de crecimiento real del 14,1%, conforme al Estimador Cifras de Negocios.

Respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó una tasa interanual de crecimiento de 14,1% en el mes de diciembre de 2010. Esta tasa se ubicó por encima de la tasa de -1,2% registrada en el mes de diciembre de 2009, pero por debajo de la tasa de 15,1% observada en el mes de noviembre del año 2010.

V. Sector Externo

A fines de enero de 2011 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) llegaron a USD 4.232,5 millones, lo cual implica un incremento de USD 64,1 millones con relación al 31 de diciembre de 2011. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentaron un nivel superior de USD 383,9 millones.

En el mes en análisis se verificó una depreciación de 1,4%, del guaraní con relación al dólar americano en términos nominales con respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 4.640 ₳ /USD. En términos interanuales se ha registrado una apreciación de 0,9%.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de enero, el Guaraní experimentó una depreciación del 2,7% con relación a la canasta de monedas. Respecto al Real brasileño la depreciación fue del 8,5%. Asimismo, con respecto al Peso Argentino y al Dólar Americano se registró una apreciación interanual del 1,1% y 4,2% respectivamente.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de enero de 2011, de los entes binacionales, ascendió aproximadamente a USD 65,4 millones. Con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, no hubo variación alguna.

El comercio de mercancías en enero del 2011 registró un saldo deficitario de USD 561,2 millones, cifra superior en 38,6% al déficit observado en el año anterior y que alcanzó USD 405,0 millones.

⁴ IMAEP: Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay

El valor de las exportaciones registradas en enero del 2011 totalizó USD 255,3 millones, lo que representa un aumento del 13,3% con relación al monto de enero del año anterior, cuando alcanzó USD 225,3 millones.

aumento del 3,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

En enero del 2011, las importaciones registradas totalizaron USD 816,4 millones, lo que significó un aumento del 29,5% respecto al total informado en el mismo mes del año anterior cuando alcanzó USD 630,3 millones.

En el mes de enero del 2011, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 3.329,4 la tonelada, duplicando la cotización con respecto al precio promedio de enero del 2010, cuando fue de USD 1.584,9 por tonelada.

En enero del 2011, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 510,7 por tonelada. Este precio significó un incremento del 41,6% con relación al mismo mes del año 2010, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 360,6 por tonelada.

En el mes de enero del 2011, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 96,6 por barril, lo que implicó aumento del 4,7% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fue de USD 92,3 por barril.

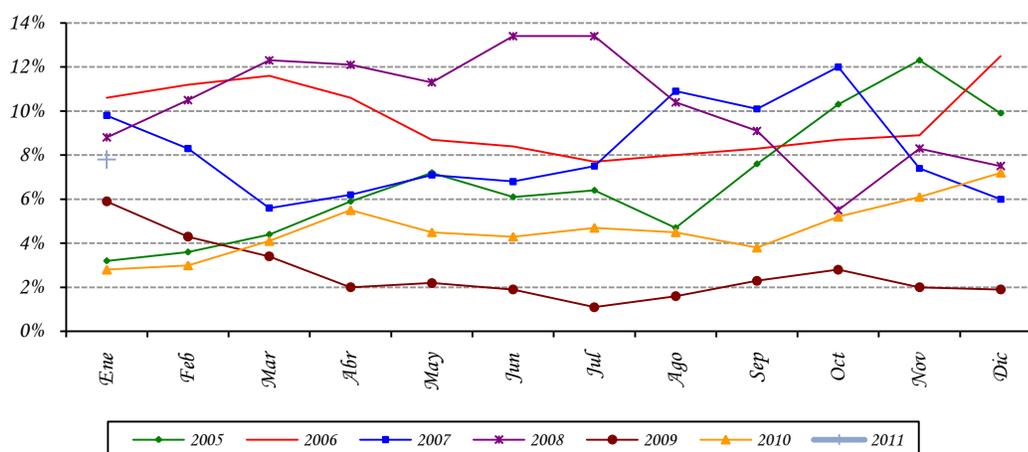
El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de enero de 2011, ascendió a USD 2.315,6 millones. Se observa una disminución de 0,53% con respecto al saldo de diciembre de 2010 y un

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de enero del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,5%, superior a la tasa del 1% observado en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual en el presente año se ubicó en un 7,8%, resultado mayor al 7,2% observado en diciembre del año 2010, y también superior a la tasa del 2,8% verificado en el mismo mes del año anterior.

Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.
Tasa Interanual 2005 al 2011.



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

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en 0,7%). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 8,6%, resultado mayor a la tasa del 8,4% correspondiente al mes de diciembre del año 2010, y muy superior a la tasa del 2,1% verificado en el mismo mes del año anterior.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

La inflación del mes de enero está influenciada básicamente por el incremento de precios de los bienes alimenticios, de los servicios y reparación de viviendas, de los bienes y servicios relacionados al transporte, así como también del aumento de precios de los servicios de restaurantes y hoteles.

La agrupación Alimentación, la de mayor incidencia, está directamente relacionada por la suba de precios de los vegetales frescos y en conserva y las carnes. En efecto, la insuficiente oferta local y la menor oferta de productos de origen importados, para cubrir la gran demanda, influyeron significativamente en la suba de precios de los productos frutihortícolas durante el mes de enero. Asimismo, cabe resaltar una vez más, el ascenso registrado de nuevo en el mes de enero, del precio del azúcar, producto de la menor oferta de dicho bien tanto a nivel nacional como regional.

En cuanto a la carne vacuna, su buena cotización internacional así como también su alto volumen en el nivel de exportación contribuyen a la puja de los precios al alza durante el mes de referencia, tal como vino sucediendo durante el año pasado, esperándose continúe este año la misma tendencia. Igualmente, se registraron subas de precios en los productos sustitutos de la carne vacuna, como las menudencias vacunas, carnes de aves, carne de pescado, carne de cerdo y, otros derivados de la carne (hamburguesa, paté de hígado, embutidos y carne en conserva).

Adicionalmente, se destaca el alza en los precios de productos panificados, pastas alimenticias, arroz, leche, yogurt, aceites y mantecas, dulces y helados, condimentos (sal, especias y aderezos), otras comidas semi preparadas, yerba, café, té y chocolate, así como en las bebidas no alcohólicas (gaseosas y jugos envasados) y los alimentos y bebidas consumidos en bares y restaurantes. Además, se observaron incrementos de precios en las bebidas alcohólicas (cerveza) y tabacos (cigarrillo importado).

Los productos relacionados al mantenimiento y reparación de viviendas también verificaron incrementos de precios como la cal, ladrillo común, arena y cemento. Las subas en este último rubro, según manifestaciones de agentes del sector, se deberían a una insuficiente oferta, en relación a la demanda, considerando el auge del sector y la buena proyección de crecimiento para este año. En cuanto a la agrupación vestimentas, sobresale la suba de precios en prendas de vestir y calzados para niños y niñas, así como en las telas y prendas personales.

Con respecto a los bienes derivados del crudo, se destaca los aumentos de precios registrados por las naftas (súper, común), directamente relacionada al aumento del precio internacional del petróleo, así como del aceite lubricante. Se subrayan a su vez, las alzas de precios observadas en el pasaje terrestre interurbano e internacional, pasaje aéreo, así como los servicios de taxi. Cabe mencionar a su vez el aumento de los paquetes turísticos, típicamente observada en esta época del año por motivo de las vacaciones de verano.

En los servicios se destacan los aumentos registrados en servicio de alojamiento en hoteles, alquiler de vivienda, servicio de peluquería, seguros médicos privados, servicios fúnebres, servicio de recolección de basura de la vivienda, como también en la agrupación Gastos en Salud, la suba de precios en atención médica, odontológica y servicios de salud (internación, análisis laboratoriales).

Finalmente, con relación a los bienes duraderos en el presente mes se identificaron subas de precios en autovehículos, repuestos y accesorios para vehículos, muebles para el hogar, joyas, y electrodomésticos (cocina a gas, lavarropas automáticas, acondicionador de aire, congelador), derivación directa de la mayor demanda de este tipo de bienes, propias de la temporada, y por la leve apreciación del dólar con relación a nuestra moneda. Sin embargo, a pesar del comportamiento señalado por la divisa, se destaca también la baja de precios de algunos bienes duraderos, como los equipos audiovisuales (cámara fotográfica, computadoras personales, etc.)

C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación de los Bienes que componen la canasta fue del 2,1%, superior al 1,4% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al 8,6%, superior al 7,8% registrado en diciembre del 2010, y también mayor al 2,9% registrado en el mes de enero del año pasado.

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

<u>AGRUPACIÓN</u>	<i>Enero 2010</i>			<i>Enero 2011</i>		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
<i>Bienes Alimenticios</i>	2,6	2,6	5,9	3,5	3,5	12,3
<i>Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)</i>	1,0	1,0	3,7	0,9	0,9	16,7
<i>Otros Bienes</i>	0,1	0,1	0,0	0,4	0,4	4,6
<i>Total Bienes</i>	1,4	1,4	2,9	2,1	2,1	8,6
<i>Servicios</i>	0,5	0,5	2,4	0,7	0,7	6,5
<i>Renta</i>	0,7	0,7	7,2	0,9	0,9	5,9
<i>Total Servicios y Renta</i>	0,5	0,5	2,7	0,6	0,6	6,4
<i>IPC</i>	1,0	1,0	2,8	1,5	1,5	7,8

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

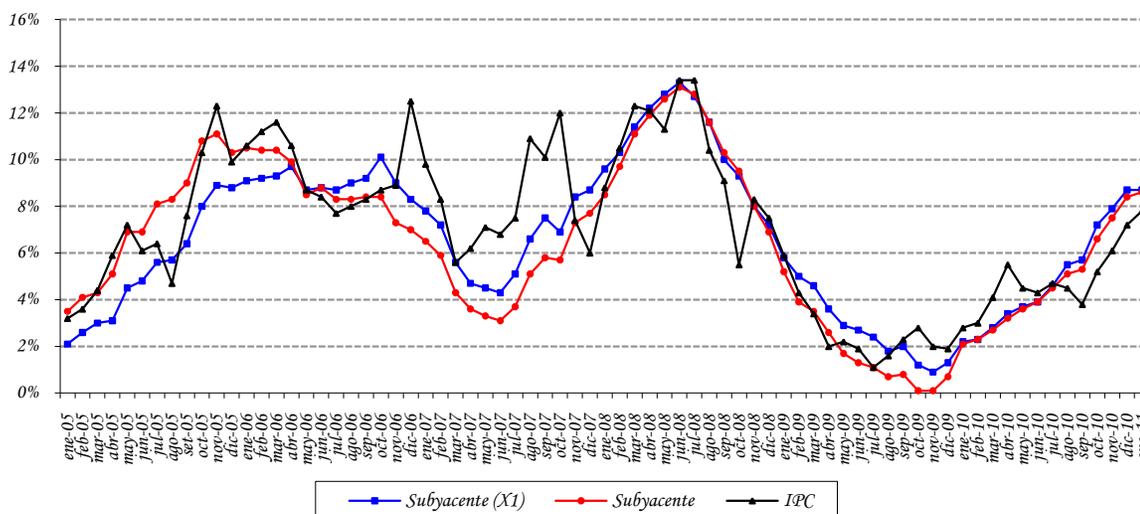
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,6%, por encima del 0,5% registrado en el mes de enero del 2010. Con este resultado, la inflación

interanual fue del 6,4%, mayor al 6,2% observado en el mes anterior, y muy superior al 2,7% verificado en el mes de enero del año pasado.

D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente¹ durante el mes de enero de 2011 fue del 0,7%, siendo este resultado inferior a la tasa del 1,5% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, también presentó una tasa del 0,6%.

Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.
Tasa Interanual 2005 al 2011.



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

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de enero de 2011 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 7,8%, inflación subyacente 8,6% e inflación subyacente (X1) 8,7%.

¹ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

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

AGRUPACIÓN	<u>Enero 2010</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Enero 2011</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	8,4	8,4	14,3	16,7	16,7	-3,5
Servicios Tarifados	0,0	0,0	0,7	0,8	0,8	6,1
Combustibles	0,2	0,2	1,5	1,4	1,4	12,4
Subyacente (XI)	0,6	0,6	2,2	0,6	0,6	8,7
Subyacente	0,6	0,6	2,1	0,7	0,7	8,6
IPC	1,0	1,0	2,8	1,5	1,5	7,8

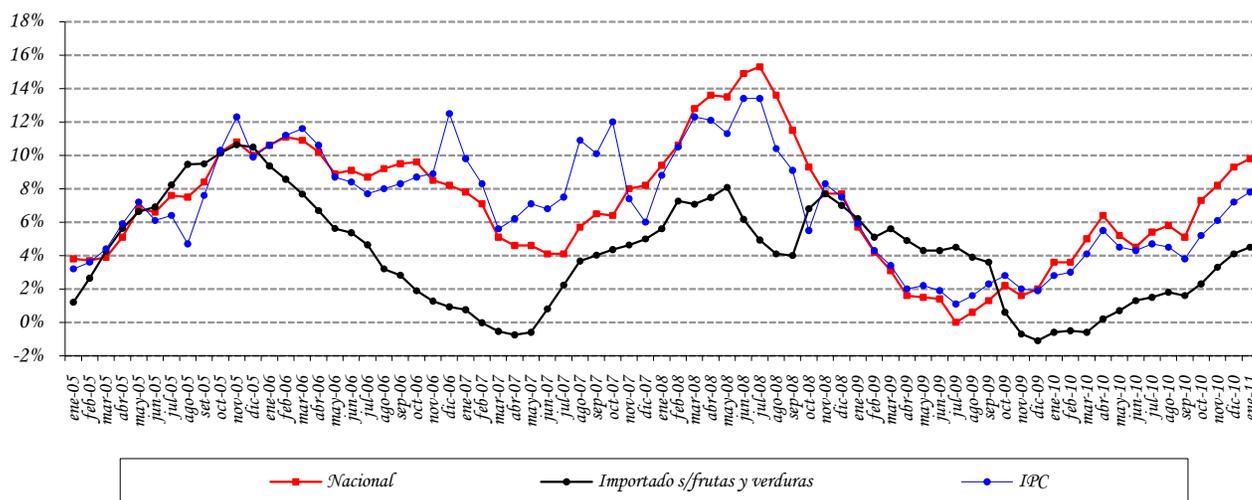
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de enero del corriente, fue del 1,8%, superior a la tasa del 1,4% registrada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual asciende al 9,8%, mayor a la tasa del 9,3% observada en diciembre del año 2010, y superior al 3,6% registrado en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del 0,6%, mayor al 0,2% verificado en el mismo mes del año 2010. Así, la inflación interanual registrada por este indicador, fue del 4,5%, mayor al 4,1% correspondiente a diciembre de 2010, y muy superior al -0,6% verificado en el mes de enero del año anterior.

Gráfico N° 3: Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.
Tasa Interanual 2005 al 2011.



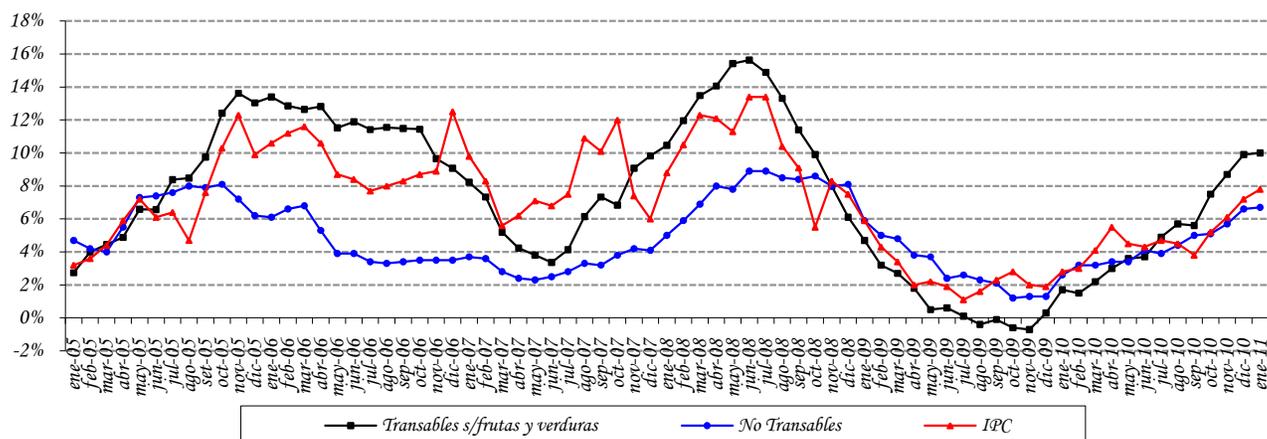
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del 0,8%, mayor al 0,7% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual asciende al 10%, mayor al 9,9% correspondiente al mes de diciembre de 2010, y muy por encima del 1,7% observado en el mes de enero del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,6%, superior a la tasa del 0,5% registrada en el mismo mes del año pasado. De esta forma, la inflación interanual en el mes de enero de 2011 asciende al 6,7%, mayor 6,6% verificado en diciembre del año 2010, y superior a la tasa del 2,6% registrada en el mes de enero del año 2010.

Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC. Tasa Interanual 2005 al 2011.



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

G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de enero del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios del Producto (IPP), fue del 1,1%, tasa superior al -1,5% registrada en enero del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual de enero del 2011 asciende al 15,8%, por encima del 12,9% observada en diciembre del año 2010, y muy superior al 4,1% del mes enero del año 2010.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES, la inflación fue del 1,4%, superior al -2,6% correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual del mes de enero del año 2011 para los bienes nacionales asciende al 18,6%, mayor a la tasa del 14% verificada en diciembre del 2010, y muy por encima del 4,1% registrada en enero del 2010.

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

AGRUPACIÓN	Enero 2010			Enero 2011		
	Variaciones			Variaciones		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	-13,6	-13,6	-1,0	2,1	2,1	23,0
Ganadería	1,8	1,8	11,7	1,1	1,1	26,6
Silvicultura y Extracción de Madera	0,0	0,0	3,3	0,0	0,0	20,7
Minerales	0,6	0,6	2,9	0,2	0,2	7,9
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,5	1,5	8,1	2,0	2,0	21,7
Bienes Transportables no Metálicos	0,4	0,4	1,2	0,2	0,2	7,4
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,0	0,0	-11,1	1,0	1,0	2,0
Productos Nacionales	-2,6	-2,6	4,1	1,4	1,4	18,6
Minerales	4,9	4,9	70,5	2,9	2,9	18,0
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	2,5	2,5	-6,5	-0,4	-0,4	8,5
Bienes Transportables no Metálicos	0,2	0,2	-3,1	0,2	0,2	14,8
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,4	0,4	-3,9	-1,1	-1,1	-2,0
Productos Importados	1,2	1,2	4,1	0,3	0,3	9,6
General	-1,5	-1,5	4,1	1,1	1,1	15,8

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS se observó una variación del 0,3%, inferior a la tasa del 1,2% registrado en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual de enero del corriente asciende al 9,6%, inferior al 10,5% observado en diciembre del 2010, y también mayor al 4,1% verificado en enero del año anterior.

H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales²

En el mes de enero de 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 10,6% en términos interanuales, tasa levemente menor al 10,9% verificado en el mes de diciembre del año 2010. Por su parte, los alimentos registraron en enero de 2011 una tasa del 13,1% en términos interanuales, inferior al 14,7% observado en el mes de diciembre del año pasado.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 5,99% en el mes de enero del año 2011, levemente mayor al 5,91% observado en el mes de diciembre del año pasado. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un aumento en términos interanuales, pasando del 10,39% observado en diciembre del 2010, a un 10,42% en el mes de enero del 2011.

² **Fuente:** Informe de Inflación – I Trimestre 2010-Banco Central de la República Argentina. Relatório Inflacao, Banco Central do Brasil, dezembro 2008, Volume 11, Número 4.

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Política Monetaria.

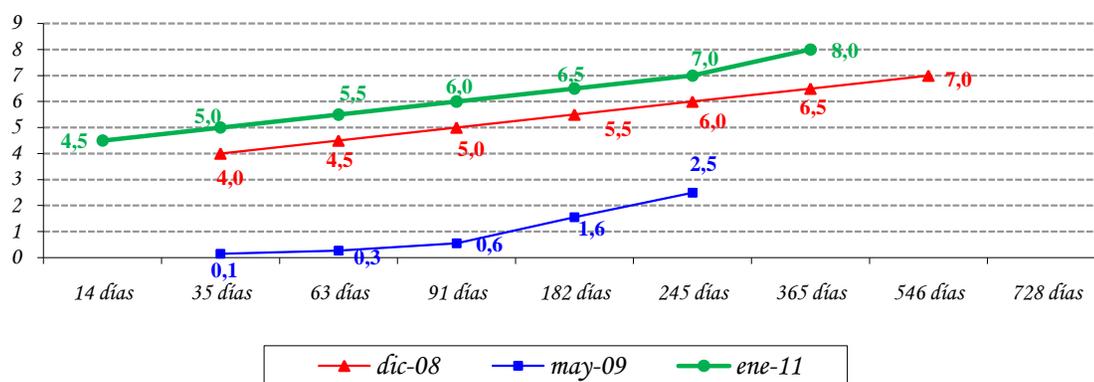
La tasa de inflación del mes de enero, medida por el Índice de Precios al consumidor (IPC), fue 1,5% y 7,8% en término mensual e interanual, respectivamente; superior a la tasa interanual observada en el mismo periodo del año anterior, que fue de 2,8%. Por su parte, la inflación subyacente tuvo una variación mensual e interanual de 0,7% y 8,6%, respectivamente.

La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de enero se ubicó en 5,78%. Este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 35 días, seguidas por las de 245 a 365 días, siendo las de mediano plazo las más bajas (de 120 a 365 días).

En el ámbito externo, el crecimiento de los países desarrollados continúa siendo un factor de riesgo para los países emergentes. Por otra parte, el precio internacional de materias primas, especialmente de los alimentos continúa con su tendencia alcista. Estos acontecimientos han impactado en la tasa de inflación de varios países, motivo por el cual los Bancos Centrales ajustaron sus tasas de interés con el objetivo de reducir el estímulo monetario.

En el ámbito interno, la dinámica de la demanda interna y el ajuste de algunos precios relativos situaron a la inflación, al final del año 2010 en 7,2%. Por otra parte, el sistema financiero continúa reflejando un fuerte crecimiento del crédito acorde con el desarrollo de la actividad económica, situándolo por encima de su tendencia, ejerciendo presión sobre los precios. No obstante, la expectativa de inflación para el año (6,8%) se mantiene dentro del rango meta.

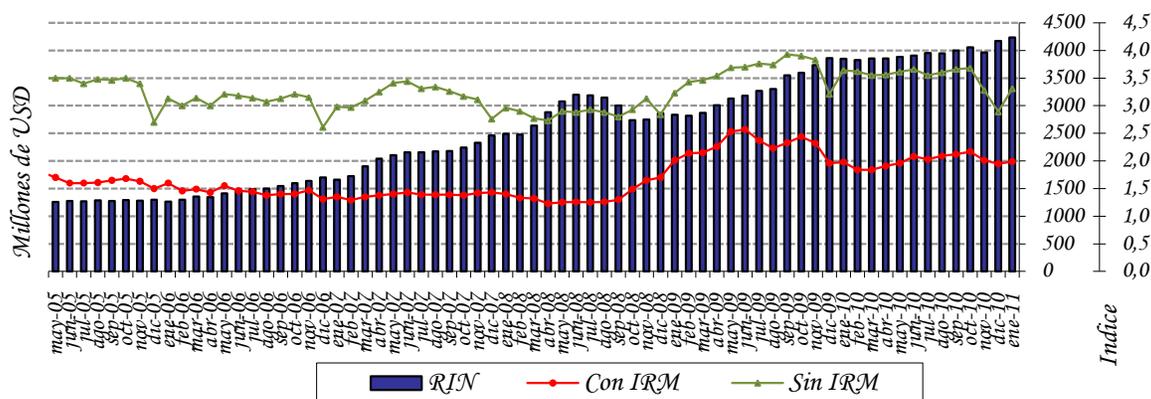
Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.
En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 23,2% respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 22,2% del PIB. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros externos. El nivel de RIN alcanzado en enero del 2011, USD 4.232,5 millones, implica que registró una variación mensual de 1,5% (USD 64,4 millones), mientras que la interanual fue 10% (USD 384,0 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento de los Depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) en el BCP en USD 22,4 millones, de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 14,7 millones y de los Depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 27,3 millones.

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



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

El índice de convertibilidad RIN/ (M0+IRM) en el mes de enero de 2011 alcanzó un nivel de 1,99; cifra superior al registrado en el mes anterior que fue de 1,95. Mientras que el ratio RIN/M0 se situó en 3,31, valor también mayor al alcanzado el mes anterior (2,89). La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,43 al mes de enero de este año, menor a la registrada en enero del 2010 que fue de 1,48. Se observa además que la relación RIN/M2 es 0,96; superior al mes anterior que fue del 0,9.

Apartado 1. Expectativas de Variables Económicas (EVE)

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

¿Qué es EVE?

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

¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?

Las variables económicas de EVE y su periodicidad son:

- 1) Inflación (próximo mes, del año y del próximo año).
- 2) Variación del Tipo de Cambio Interbancario G / USD (próximo mes, del año, y del próximo año).
- 3) Variación porcentual del PIB (del año y del próximo año).

¿Cuáles son las instituciones que proveen sus expectativas?

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

¿Cuál es la utilidad de EVE?

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

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

Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativas del mes de Febrero
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Febrero 2011)	0,48%
Año 2011	6,81%
Año 2012	6,31%
Tipo de Cambio Nominal Gs/USD (Variación Porcentual)	
Mensual (Febrero 2011)	0,29%
Año 2011	3,50%
Año 2012	2,82%
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2011	5,41%
Expectativa de crecimiento año 2012	4,91%

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

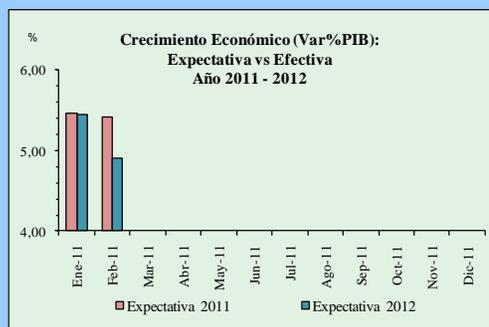
Para el mes de febrero de 2011 el mercado estimó una inflación mensual de 0,48%, valor inferior en 0,12% a la expectativa registrada en enero del 2011, la cual fue de 0,60%. Para el año 2011, el mercado espera que la inflación acumulada al mes de diciembre se sitúe en torno al 6,81%, y para el año 2012 se estima una inflación de 6,31%. La inflación esperada para el 2011 es mayor a la del mes de enero pasado que fue de 6,11%. Por su parte, para el 2012 la expectativa de inflación anual es de 6,31. Cabe señalar que a pesar que las

expectativas de inflación han aumentado, las mismas se mantienen dentro del rango meta de inflación del BCP.

Con respecto a la evolución del tipo de cambio, en enero la expectativa de los agentes encuestados muestra una depreciación de la moneda nacional de 3,50% para el año 2011. Para el año 2012, la expectativa muestra una depreciación del guaraní respecto al dólar americano del 2,82%.

La expectativa de crecimiento de la economía al mes de febrero se ubica en entorno al 5,41% para el 2011 y del 4,91% para el 2012. Con esto se percibe que los agentes económicos mantienen expectativas optimistas sobre la evolución de la economía para este año. No obstante, las expectativas de crecimiento se han reducido con respecto a las del pasado mes donde los agentes manifestaron expectativas de crecimiento económico en torno a los 5,47% y 5,45% para el 2011 y 2012 respectivamente.

Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2010



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

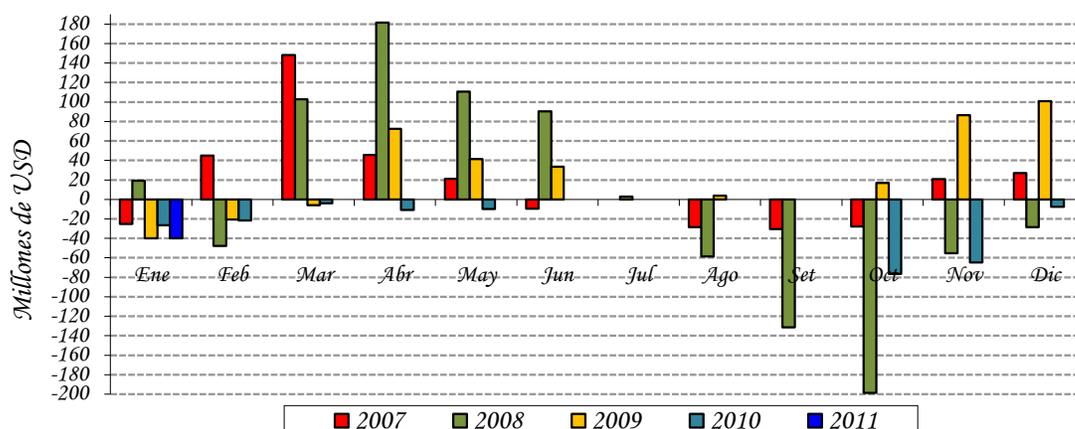
A.2. Política Cambiaria.

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

En el mes de enero del 2011, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con una venta neta de USD 40 millones a los bancos comerciales, con estas acciones se atenuaron las fluctuaciones bruscas de la moneda americana. El total de ventas netas acumulado del año 2011 ascendió a 40 millones de dólares americanos.

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

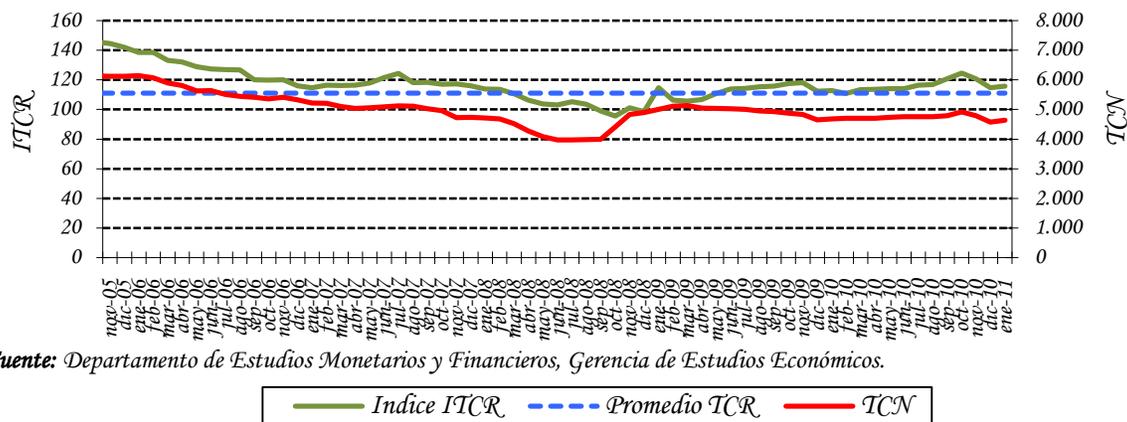
En Millones de Dólares.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio depreciada respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de ₲ /USD 4.640. Con este resultado, el guaraní presentó una depreciación interanual de aproximadamente -0,9%. Por otro lado, con respecto al TCER, en el siguiente gráfico se observa que el mismo continúa cercano a su nivel promedio registrado en los últimos 10 años, compatible con la actual estabilidad monetaria.

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

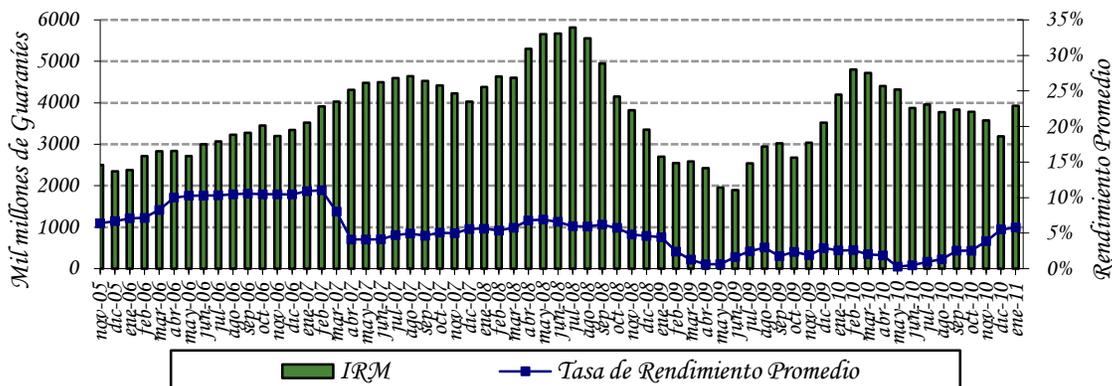


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

A enero del 2011, el saldo de los IRM fue de $\text{G } 3.929.260$ millones, representando una variación mensual e interanual de 23,1% y -6,4%, respectivamente. El stock alcanzado representó aproximadamente el 4,6% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 5,78%, superior al 2,56% de enero del 2010 y al 5,51% registrado el mes anterior.

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

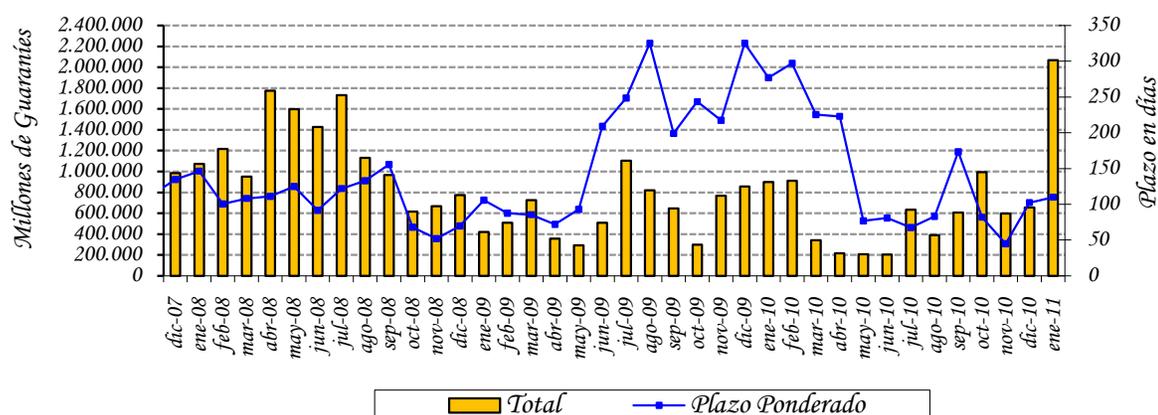


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Las colocaciones en el mes de enero ascendieron a $\text{G } 2.066.640$ millones, habiéndose realizado dos subastas por semana en dicho mes. El 73,9% del total colocado en el mes

correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 90 días y 26,1% a títulos cuyos vencimientos están entre 120 a 365 días. En enero de 2011 el plazo promedio de las colocaciones fue de 110 días, superior a lo registrado en diciembre de 2010 (102,4 días) e inferior al mes de enero de 2010 (277 días). La estructura de las colocaciones de los IRM, al mes de enero, fue la siguiente: de 546 días el 37,79%, seguido por las colocaciones de 365 días con el 24,09% y para los demás plazos las colocaciones representaron el 38,1%.

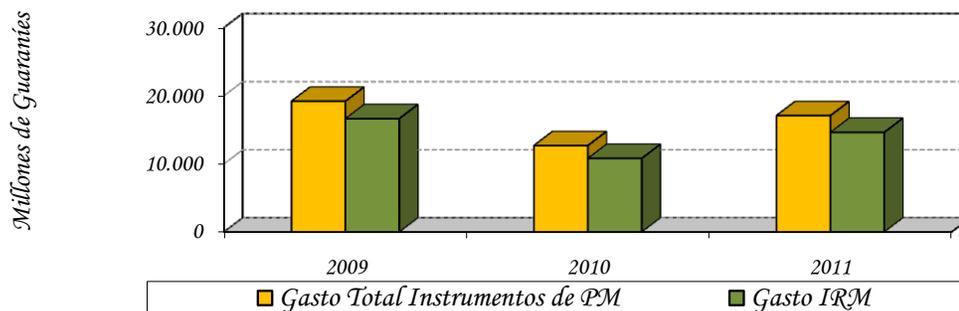
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria acumulado a enero del 2011 fue de ₡ 17.070 millones, mayor al valor acumulado a enero del 2010 en 34,6% (términos interanuales). El mayor incremento interanual de los gastos de Política Monetaria se debería principalmente al aumento de las tasas de colocación de corto plazo de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), apoyado por el incremento en las colocaciones de estos instrumentos (de corto plazo), así como también al incremento de los saldos de depósitos de encaje legal.

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

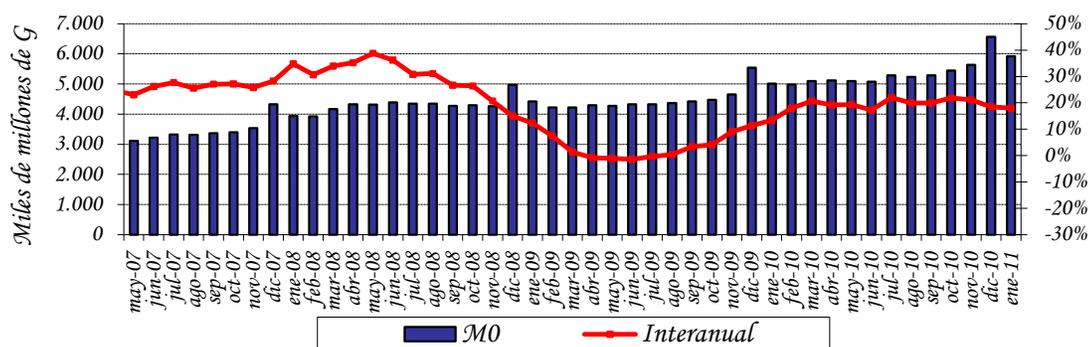


Fuente: Balance del Banco Central Paraguayo.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de enero del 2011, el M0 tuvo una variación interanual de 18%. La variación mensual fue del -9,8%, mientras que en enero del 2010, las variaciones del M0 fueron de 13,4% y -9,4%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio³ del M0 en el mes de enero del presente año fue del 18,9%, superior a la tasa del 12,7% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 19,6%.

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



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

³ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

El principal factor de expansión⁴ mensual del M0 en enero, fueron los Activos Externos Netos (4,5% del M0) y el de mayor efecto contractivo fueron los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) (11,2% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue la acumulación de los Activos Externos Netos (36,7% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sector Público (27,1% del M0). Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

Conceptos	Var. Mensual Ene 11 – Dic 10		Var. Interan. Ene 11 – Ene 10	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	295.499	4,5	1.839.991	36,7
Crédito Neto al S. Público	33.809	0,5	-1.359.639	-27,1
Crédito Neto al S. Bancario	-117.024	-1,8	126.082	2,5
Crédito Neto al R. del S. F.	-12.467	-0,2	107.982	2,2
IRM (-)	736.540	11,2	-268.550	-5,4
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	-105.124	-1,6	-78.159	-1,7
Billetes y Monedas en Circulación	-641.847	- 9,8	904.808	18,0

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

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

En el mes de enero del 2011, el Medio Circulante (M1)⁵ registró una variación mensual de -5,7%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del -3,3%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por la disminución de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 14,3% y de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 0,6%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 10,6% en enero del 2011, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 33,3%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero⁶ en MN, registró una variación de -2,8% y 14,6% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de enero fue inferior a la registrada interanualmente en el mismo periodo del año anterior que fue de 28,9% y superior a la registrada mensualmente en dicho periodo que fue de -1,9%. El comportamiento mensual se debe a la variación registrada en el medio circulante M1 (-5,7%) y contrarrestado por el incremento del Cuasidinero (3,6%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 0,8% y de los Depósitos de Ahorro en 9,1%, contrarrestados por la disminución de los Depósitos a plazo en 6,1%.

⁴ 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.

⁵ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

⁶ El Cuasidinero está compuesto por Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

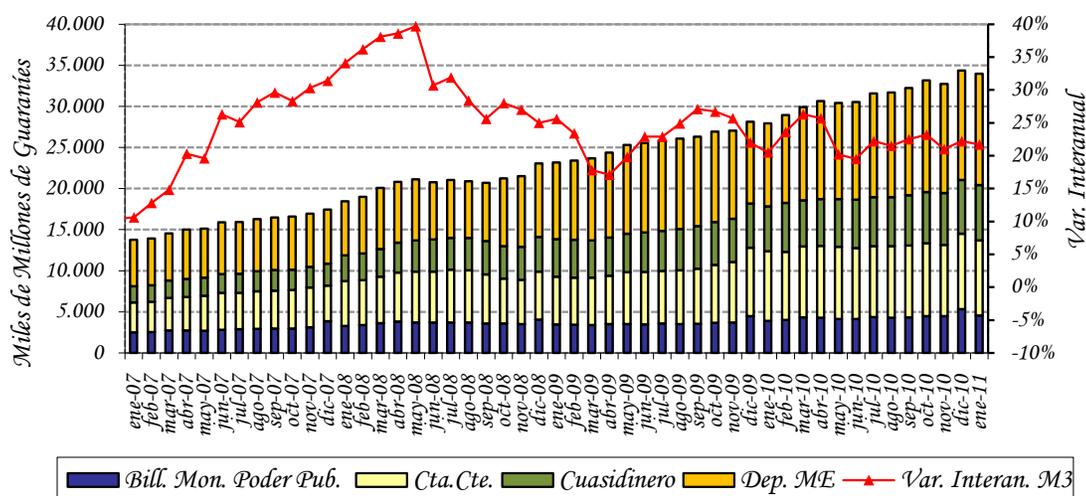
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de -1%, siendo la variación interanual del 21,7%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2 (-2,8%) y al incremento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 1,7%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 3,8 millones (0,1%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 795,7 millones (37,4%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 40,2%.

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Ene-10	Ene-11	Ene-10	Ene-11
M0	-9,4%	-9,8%	13,4%	18,0%
M1	-3,3%	-5,7%	33,3%	10,6%
M2	-1,9%	-2,8%	28,9%	14,6%
M3	-0,7%	-1,0%	20,5%	21,7%

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

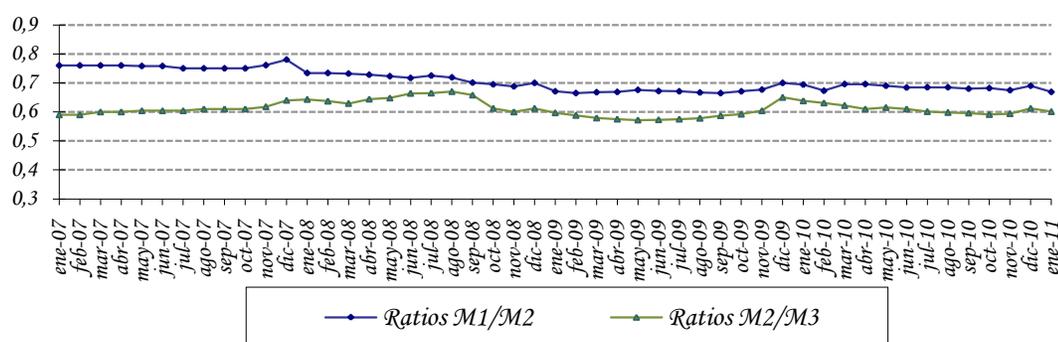
Gráfico Nº 13: Evolución de los componentes del Agregado Monetario Amplio (M3).



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

La relación M1/M2 fue de 0,67 al mes de enero de este año, inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 0,69. Este hecho indica que la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos disminuyó. Se observa también que la relación M2/M3 de este mes fue 0,60; valor inferior a la del año anterior que fue de 0,64; lo que indica que la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME disminuyó.

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



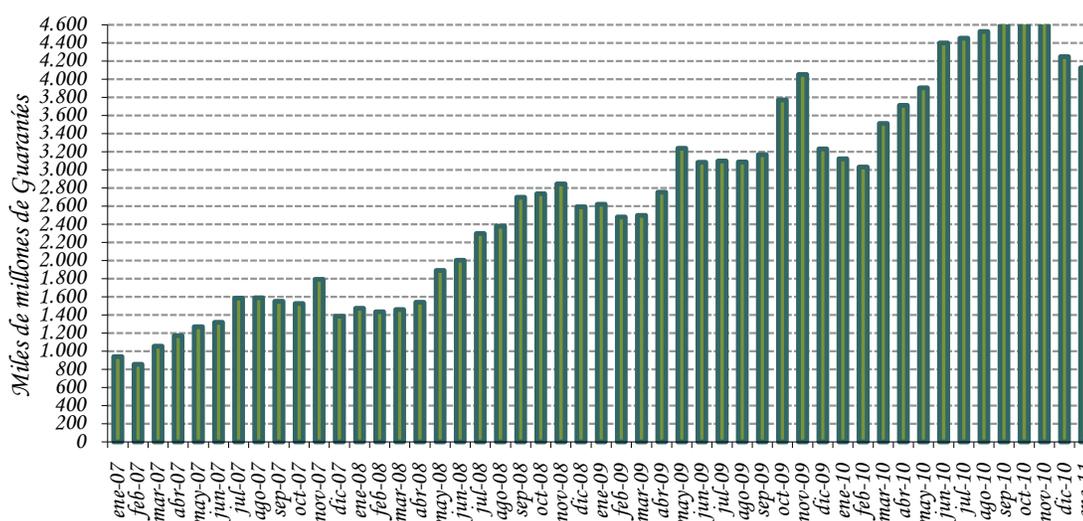
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de enero del 2011, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo un incremento mensual de $\text{G} 38.868$ millones (1,1%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General aumento en $\text{G} 47.292$ millones (1,3%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público disminuyó en $\text{G} 8.425$ millones (2,4%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de $\text{G} 1.367.193$ millones (68,5%).

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por la disminución de los depósitos en $\text{G} 7.100$ millones (0,1%) y apoyado por el incremento del saldo contable de los créditos a dicho sector en $\text{G} 40.193$ millones (1,9%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la subida de los depósitos del sector en $\text{G} 12.878$ millones (91,7%) y contrarrestado por el incremento del saldo contable de los créditos en $\text{G} 4.453$ millones (1,2%).

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



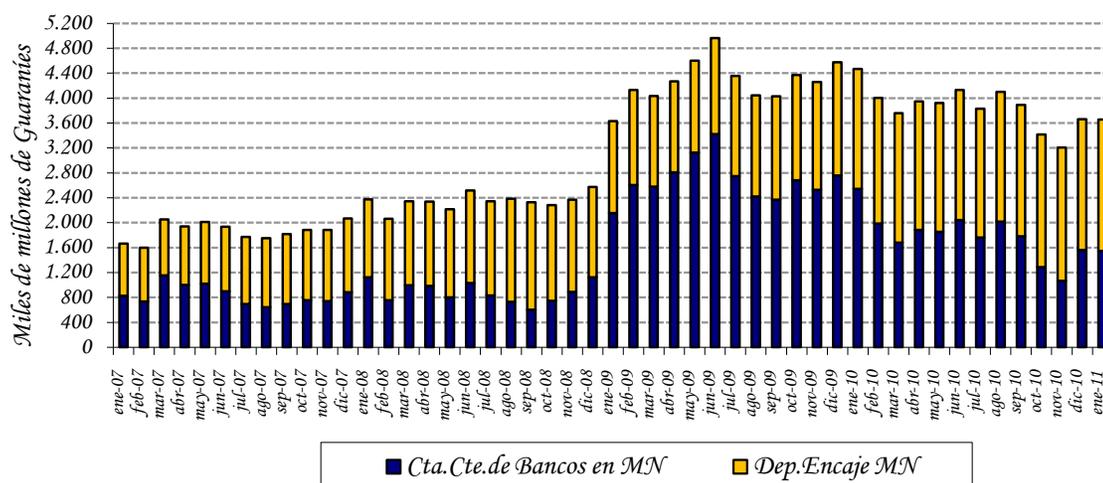
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de enero del 2011, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de ₡ 166.482 millones (3%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en ₡ 167.508 millones (2,5%) y por la subida del saldo contable del total de Préstamos en ₡ 1.027 millones (0,1%). En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario presentó un aumento de ₡ 199.930 millones (3,4%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por la disminución de los depósitos en MN en ₡ 6.344 millones (0,2%). La variación de los depósitos en MN se debe a la subida de los depósitos de Encaje Legal en ₡ 11.809 millones y contrarrestado por la caída de los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 18.153 millones. Los depósitos en ME aumentaron en ₡ 173.852 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un incremento de USD 27,1 millones, determinado por el aumento de la Cuenta Encaje Legal en ME en USD 21,6 millones y de la Cuenta Corriente en USD 5,5 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, Gerencia de Estudios Económicos.

B. Situación Fiscal.⁷

B.1. Resultado Fiscal.

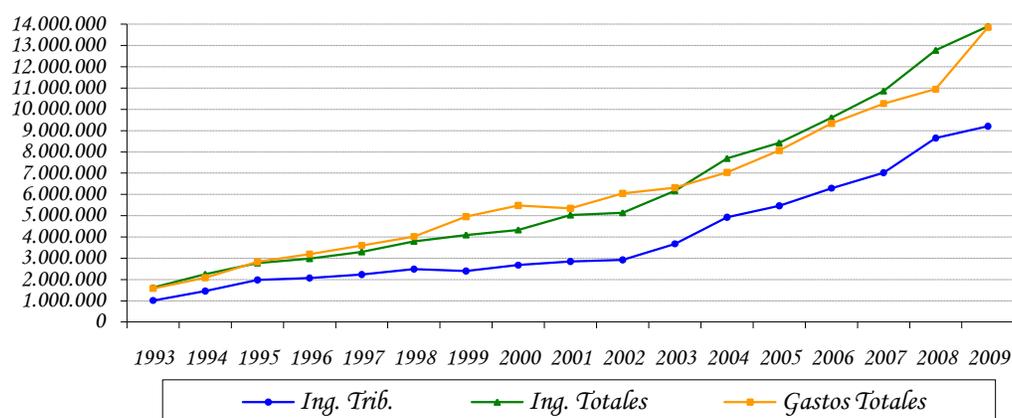
De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de noviembre de 2010, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de $\text{G } 208.003$ millones. En consecuencia, el superávit acumulado a noviembre del presente año es de $\text{G } 2.095.854$ millones. Los resultados fiscales a noviembre de los últimos años, registraron superávit de $\text{G } 2.411.924$ millones en el año 2008 y $\text{G } 1.080.774$ millones en el año 2009.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en promedio los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe a que los Ingresos Tributarios y los Ingresos de Capital aumentaron en $\text{G } 1.945.457$ millones (23,1%) y en $\text{G } 165.831$ millones (396,5%), respectivamente, mientras los Ingresos No Tributarios disminuyeron en $\text{G } 110.324$ millones (2,7%). A su vez los Gastos Corrientes aumentaron en $\text{G } 1.105.997$ millones (12,5%), mientras que los Gastos de Capital tuvieron una reducción en $\text{G } 120.113$ millones (4,7%).

⁷ Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y sujetas a variación.

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 dos últimos años.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados a noviembre del presente año fueron de ₡ 14.473.136 millones, superior en ₡ 2.000.964 millones (16%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 12.472.173 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 ₡ 1.547.052 millones (29%), de Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 493.340 millones (56,4%) y de Otros Ingresos Tributarios en ₡ 4.463 millones (5,6%), mientras que los ingresos en concepto de Impuesto a la Renta Neta y Utilidades disminuyeron en ₡ 99.398 millones (4,7%). En lo referente a Ingresos de Capital, los mismos tuvieron un incremento de ₡ 165.831 millones (396,5%) y los Ingresos No Tributarios presentaron una disminución de ₡ 110.324 millones (2,7%).

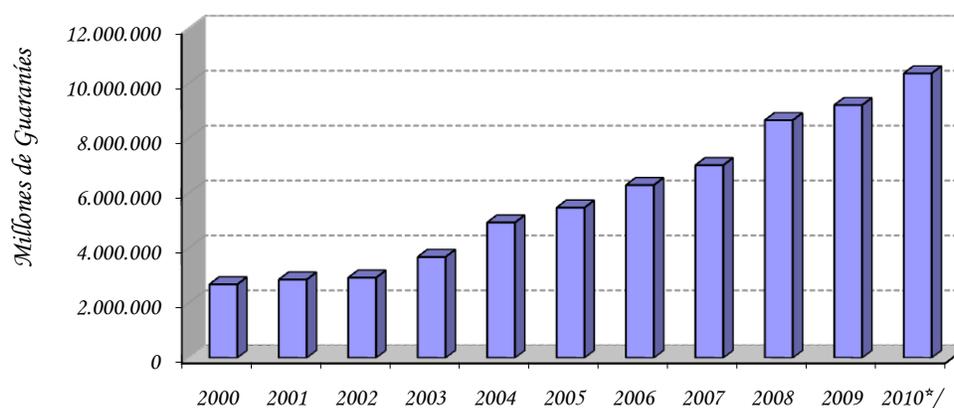
La variación en la recaudación de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totaliza un incremento de los Ingresos Tributarios en el año de ₡ 1.945.457 millones (23,1%). Las variaciones de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto a Renta Neta y Utilidades (-1,2%), Impuesto sobre los Bienes y Servicios (18,4%), Impuestos al Comercio Exterior (5,9%) y Otros Ingresos Tributarios (0%).

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

	<i>Ejecución a Noviembre 2009</i>	<i>Ejecución a Noviembre 2010</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
Ingresos Tributarios	8.414.406	10.359.863	1.945.457	23,12%	23,12%
<i>A la Renta Neta y Utilidades Sobre el Patrimonio</i>	2.132.449	2.033.051	-99.398	-4,66%	-1,18%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	0	0	0	0,00%	0,00%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	5.328.097	6.875.148	1.547.052	29,04%	18,39%
<i>A los Combustibles</i>	1.313.362	1.442.207	128.845	9,81%	1,53%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	912.975	960.520	47.545	5,21%	0,57%
<i>IVA</i>	400.388	481.688	81.300	20,31%	0,97%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	4.008.443	5.424.126	1.415.683	35,32%	16,82%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	6.291	8.815	2.524	40,12%	0,03%
<i>A los Actos y Documentos</i>	79.858	84.321	4.463	5,59%	0,05%
<i>Otros</i>	641	245	-396	-61,73%	0,00%
<i>Al Comercio Exterior</i>	79.217	84.075	4.859	6,13%	0,06%
	874.002	1.367.342	493.340	56,45%	5,86%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.



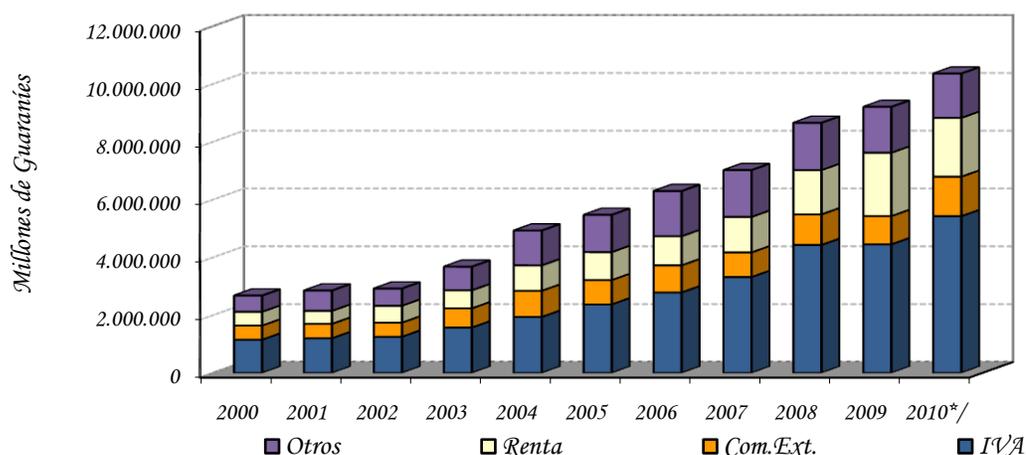
Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a Noviembre sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de noviembre alcanzaron ₡ 1.675.705 millones, monto superior a los ₡ 306.027 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a

su vez, consecuencia del incremento de los Ingresos Tributarios en ₡ 198.024 millones (21,4%), de los Ingresos Capital en ₡ 100.304 millones (3.015,7%) y de los Ingresos No Tributarios en ₡ 6.799 millones (1,5%).

Gráfico Nº 19: Composición de los Ingresos Tributarios.
2000 – 2010.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

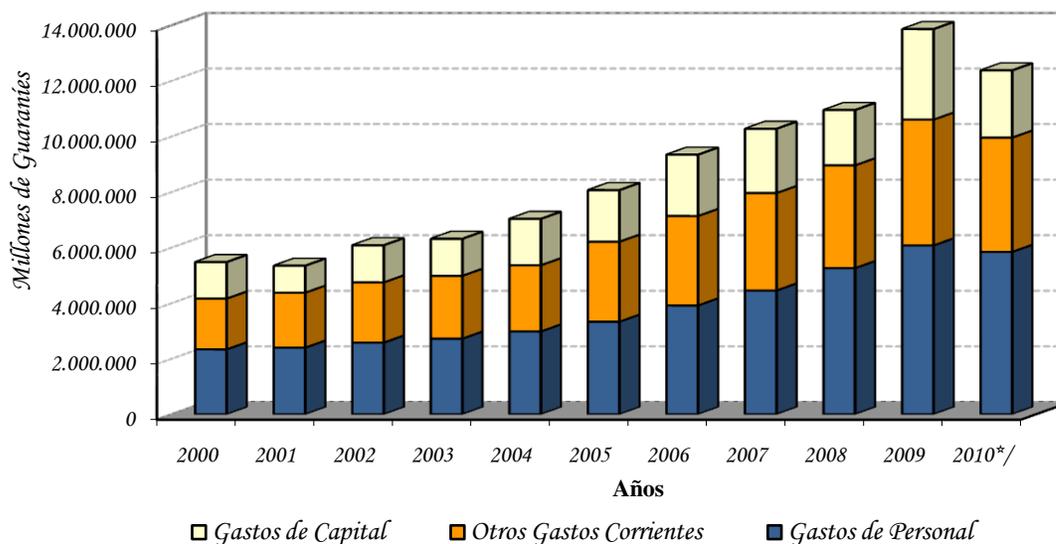
* / Datos a Noviembre sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de noviembre, se explica principalmente por la mayor recaudación en el Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 66.485 millones (71,3%), en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 143.268 millones (34,2%) y en el Impuesto a la Renta en ₡ 9.204 millones (3,6%), teniendo en cuenta la disminución en la recaudación en los Otros Impuestos en ₡ 20.033 millones (12,6%)

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 12.377.282 millones, aumentando en ₡ 985.884 millones (8,6%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 11.391.399 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2010 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en ₡ 1.105.997 millones (12,5%), teniendo en cuenta que los Gastos de Capital sufrieron una reducción en ₡ 120.113 millones (4,7%).

Gráfico N° 20: Composición de los Gastos.
2000 – 2010.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a Noviembre, sujetos a variación

El incremento de los Gastos Corrientes acumulados mencionados en el párrafo anterior es debido principalmente al aumento de los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 757.915 millones (14,9%), de Bienes y Servicios en ₡ 257.859 millones (31,5%), de las Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 135.805 millones (5,4%) y de los Otros Gastos en ₡ 9.043 millones (19,3%), teniendo en cuenta la disminución de los pagos realizados en concepto de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 78.152 millones (27,2%).

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 (8,6%), Bienes y Servicios (2,9%), Intereses Contractuales (-0,6%), Transferencias Corrientes (1,5%) y Otros Gastos (0,1%).

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

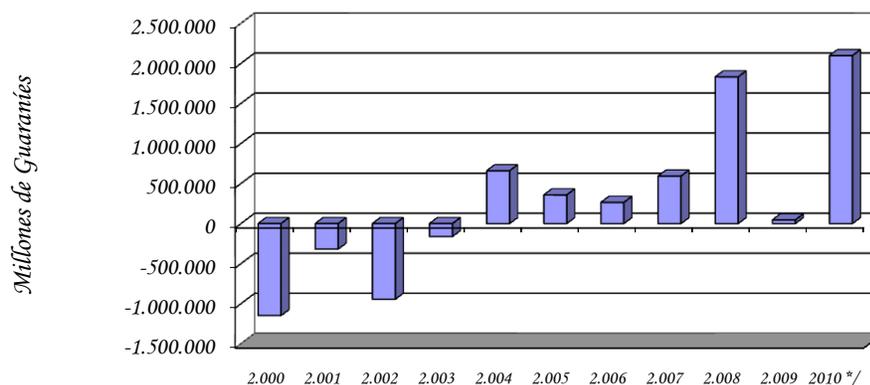
	<i>Ejecución a Noviembre 2009</i>	<i>Ejecución a Noviembre 2010</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
Gastos Corrientes	8.853.192	9.959.189	1.105.997	12,49%	12,49%
<i>Servicios Personales</i>	5.087.785	5.845.700	757.915	14,90%	8,56%
<i>Bienes y Servicios</i>	817.297	1.075.157	257.859	31,55%	2,91%
<i>Intereses Contractuales</i>	365.940	311.315	-54.625	-14,93%	-0,62%
<i>Deuda Interna</i>	71.354	96.219	24.865	34,85%	0,28%
<i>Deuda Externa</i>	294.586	215.096	-79.490	-26,98%	-0,90%
<i>Pagos de intereses</i>	287.407	209.255	-78.152	-27,19%	-0,88%
<i>Pagos de comisiones</i>	7.179	5.841	-1.337	-18,63%	-0,02%
<i>Transferencias Corrientes</i>	2.535.306	2.671.111	135.805	5,36%	1,53%
<i>Al sector público no financiero</i>	890.568	1.004.741	114.173	12,82%	1,29%
<i>Al sector privado</i>	1.615.455	1.635.128	19.673	1,22%	0,22%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	1.275.102	1.295.906	20.805	1,63%	0,23%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	340.353	339.221	-1.132	-0,33%	-0,01%
<i>Al Exterior</i>	29.283	31.242	1.959	6,69%	0,02%
<i>Otros Gastos</i>	46.864	55.907	9.043	19,30%	0,10%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

B.1.4 Financiamiento del Déficit.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado a noviembre del presente año (G 2.095.854 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 270.425 millones y recursos internos netos negativos de G 1.825.429 millones.

Gráfico Nº 21: Déficit-Superávit.
En Millones de Guaraníes.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a Noviembre, sujetos a variación.

El Financiamiento Interno Neto negativo mencionado incluye un aumento de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de ₡ 1.742.645 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 273.501 millones, Desembolsos por ₡ 408.500, Amortizaciones por ₡ 414.180 y una Diferencia de Periodo de Registro⁸ positiva de ₡ 196.397 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 565.561 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 466.369 millones.

Tabla Nº 8: Fuente de Financiamiento a noviembre de cada año.
En Millones de Guaraníes.

	2008	2009	2010*/
Déficit/ Superávit	2.411.924	1.080.774	2.095.854
Financiamiento (a+b)	-2.411.924	-1.080.774	-2.095.854
a) Financiamiento Externo	-363.161	170.473	-270.425
b) Financiamiento Interno	-2.048.763	-1.251.247	-1.825.429

Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos preliminares sujetos a variación.

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

Tabla N° 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(+)/
2008								
Ene	632.478	401.354	638	1.034.470	611.141	37.875	649.015	385.455
Feb	678.974	322.003	27.050	1.028.027	631.212	86.863	718.075	309.952
Mar	559.979	432.708	589	993.277	745.681	155.734	901.414	91.862
Abr.	806.815	259.005	291	1.066.111	730.962	174.807	905.769	160.341
May	873.270	286.859	403	1.160.531	654.627	150.609	805.236	355.296
Jun	678.109	303.974	808	982.892	700.134	112.832	812.965	169.927
Jul.	891.463	199.144	1.016	1.091.624	713.543	236.976	950.519	141.105
Ago	613.926	337.091	3.374	954.390	664.925	128.727	793.652	160.738
Sep.	823.648	266.519	1.708	1.091.875	823.648	741.677	95.064	836.741
Oct.	691.497	298.384	245	990.126	696.708	160.983	857.691	132.435
Nov	760.100	448.674	24.192	1.232.966	770.192	213.096	983.288	249.678
Dic	645.728	507.415	1.298	1.154.441	1.300.886	434.967	1.735.853	-581.412
acum.	8.655.987	4.063.130	61.613	12.780.730	8.961.686	1.988.532	10.950.218	1.830.511
2009								
Ene	601.881	338.845	1.603	942.329	644.641	2.890	647.531	294.798
Feb	600.305	336.141	1.815	938.260	704.555	81.765	786.320	151.940
Mar	617.584	367.878	1.414	986.876	804.877	266.522	1.071.399	-84.522
Abr.	933.520	398.125	648	1.332.292	797.958	166.246	964.203	368.089
May	882.329	311.894	449	1.194.671	799.415	238.261	1.037.676	156.996
Jun	674.532	326.300	197	1.001.030	851.060	191.686	1.042.745	-41.716
Jul.	881.523	430.631	926	1.313.080	858.263	179.654	1.037.918	275.162
Ago	732.843	336.184	18.971	1.087.999	838.506	254.466	1.092.972	-4.973
Sep.	842.446	344.646	643	1.187.735	856.302	433.746	1.290.048	-102.313
Oct.	718.752	387.641	11.829	1.118.222	838.123	400.560	1.238.683	-120.461
Nov	928.691	437.661	3.326	1.369.678	859.493	322.410	1.181.903	187.775
Dic	792.419	406.016	236.497	1.434.932	1.752.956	718.111	2.471.067	-1.036.135
acum.	9.206.826	4.421.961	278.318	13.907.105	10.606.148	3.256.317	13.862.466	44.639
2010*								
Ene	744.690	277.490	813	1.022.993	690.324	26.594	716.918	306.076
Feb	767.063	373.978	1.685	1.142.727	750.297	233.285	983.582	159.145
Mar	737.497	353.511	915	1.091.924	868.731	173.124	1.041.855	50.068
Abr.	1.007.802	301.593	1.766	1.311.161	931.503	184.367	1.115.870	195.291
May	1.108.158	428.522	129	1.536.809	851.530	193.625	1.045.155	491.654
Jun	958.834	389.266	98	1.348.197	1.058.234	222.809	1.281.044	67.153
Jul.	1.008.533	310.094	14.534	1.333.162	890.939	175.034	1.065.973	267.188
Ago	868.684	336.785	19.832	1.225.301	938.657	227.812	1.166.469	58.832
Set.	1.065.938	285.447	9.058	1.360.444	896.506	295.964	1.192.469	167.975
Oct	965.050	404.474	55.190	1.424.714	952.666	347.580	1.300.246	124.468
Nov	1.127.615	444.460	103.630	1.675.705	1.129.802	337.900	1.467.701	208.003
acum.	10.359.863	3.905.621	207.652	14.473.136	9.959.189	2.418.094	12.377.282	2.095.854

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

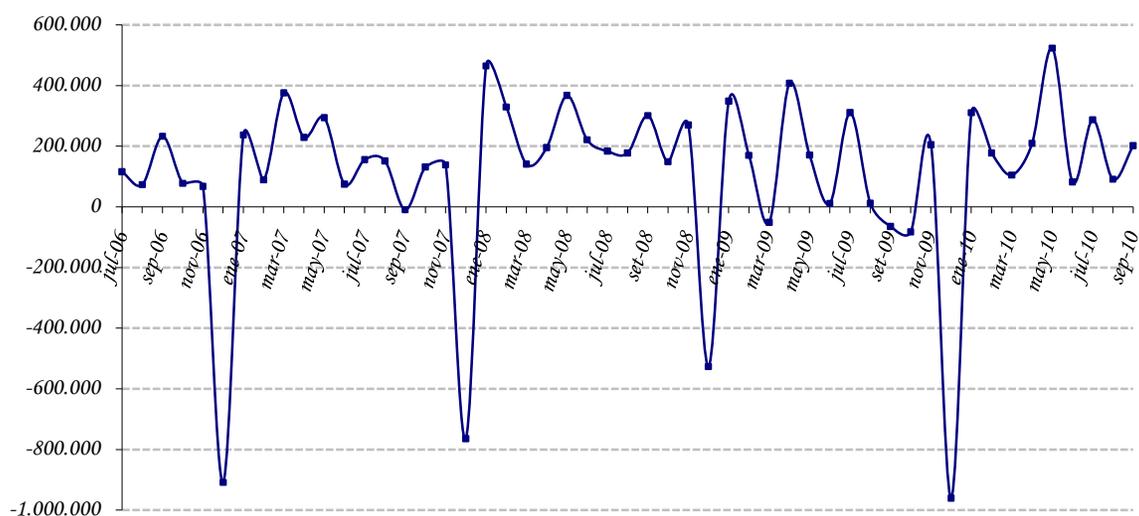
*| Datos preliminares sujetos a variación

B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, a noviembre del presente año, presenta un superávit de $\text{G } 2.401.328$ millones, inferior en $\text{G } 961.792$ millones (66,8%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superávit primario registrado en el mes de noviembre del presente año fue de $\text{G } 241.463$ millones, superior en $\text{G } 71.557$ millones (42,1%) al superávit registrado en el mes de octubre, debido principalmente a que el Total de los Ingresos aumentó en $\text{G } 250.990$ millones (17,6%) y el Total de los Gastos Primarios se incremento en $\text{G } 179.434$ millones (14,3%), respectivamente.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.2.1. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.

Si bien la Constitución Nacional, y en consecuencia la Ley N° 489/95, prohíbe con algunas excepciones la concesión de préstamos directos por parte del BCP al Gobierno, la deuda interna sigue teniendo modificaciones en su saldo. La mayor parte de las fluctuaciones en el saldo de la misma provienen de los intereses que devengan las deudas antiguas concedidas bajo el amparo del Decreto Ley N° 18/52. En otros casos, las fluctuaciones de los saldos se derivan de las variaciones del tipo de cambio, o en algunos casos, a las recuperaciones de las líneas concedidas en virtud a varias leyes que otorgaron la subrogación en el caso de los bancos en liquidación.

Al mes de enero de 2011, conforme a las cifras proveídas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP aumentó en USD 2,9 millones, fundamentalmente por un incremento de la deuda bonificada, debido a la actualización del valor de las deudas correspondientes a las Leyes N° 1.093/97 y 1.227/97, con esto, el saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 470,6 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, tuvo un aumento de G 1,9 mil millones, principalmente por el incremento del valor de la deuda en Bonos correspondiente a la Ley N° 1.606/2000 y a la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 1.061,1 mil millones. De este total G 401,8 mil millones (37,9%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación⁹.

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

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

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

Bonos del Tesoro emitidos para construir el Fondo de Garantía de Depósitos, Ley N° 2.334/03.

El total de la cartera de Deuda Interna que el Sector Público tiene con el BCP, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 3.445,2 mil millones, que representa aproximadamente el 4,3% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁰. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹¹ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.974 mil millones, cifra que representa el 4,7% del PIB.

Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en G 0,8 mil millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 204,5 mil millones.

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

Los depósitos del SPNF a enero de 2011, reflejaron una disminución de G 22,1 mil millones (0,4%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de G 5.860 mil millones. Esta cifra es mayor en 30,7 % al registrado en el mes de enero de 2010. De estos depósitos G 4.125,4 mil millones corresponden a MN y G 1.734,6 mil millones a ME. La disminución de los depósitos del Sector Público no Financiero está explicado por la reducción del Gobierno Central en G 34,5 mil millones (0,5%), contrarrestado por un aumento de los depósitos de las Empresas Públicas en G 12,5 mil millones (88,7%).

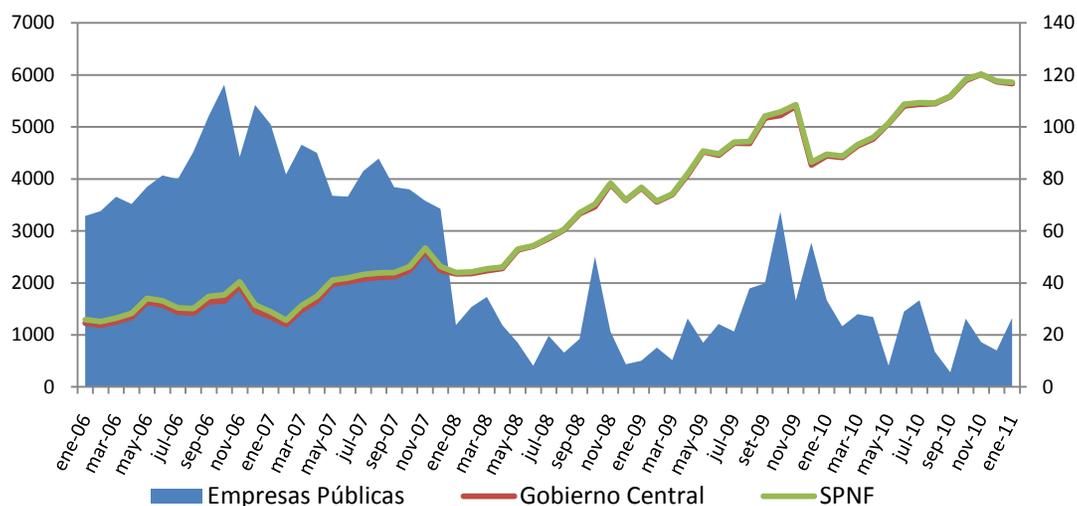
El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 5.833,5 mil millones, de los cuales G 4.124,8 mil millones corresponden a MN y G 1.708,6 mil millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de G 26,5 mil millones, compuesto por G 0,5 mil millones en MN y G 25,9 mil millones en ME.

¹⁰ Utilizando el PIB corriente preliminar en guaraníes del 2010.

¹¹ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

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

En miles millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

C.1. Análisis del Sistema Bancario

C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de enero de 2011, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G} 46.743,9$ mil millones, lo que refleja un aumento de $\text{G} 1.792,8$ mil millones (4,0%) con relación al mes de diciembre de 2010. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un valor mayor en $\text{G} 8.581,6$ mil millones (22,5%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Ene-10	Dic-10	Ene-11	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	38.162,3	44.951,1	46.743,9	4,0	22,5
<i>Disponibles</i>	10.592,7	10.518,4	11.484,6	9,2	8,4
<i>Valores Públicos y Privados</i>	5.225,4	4.466,9	4.974,0	11,4	-4,8
<i>Créditos Vigentes Sector Financiero</i>	2.586,7	2.925,3	2.607,2	-10,9	0,8
<i>Créditos Vigentes Sector No Financiero</i>	18.687,5	25.807,3	26.383,4	2,2	41,2
<i>Créditos Diversos</i>	325,9	339,6	379,3	11,7	16,4
<i>Créditos Vencidos</i>	82,1	86,5	102,4	18,3	24,8
<i>Inversiones</i>	109,3	111,0	111,6	0,5	2,2
<i>Bienes de Uso</i>	473,3	564,4	572,8	1,5	21,0
<i>Cargos Diferidos</i>	79,5	131,6	128,6	-2,3	61,6

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

El incremento mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de enero de 2011 se debió a las variaciones positivas registradas en las cuentas: Disponibles, Valores Públicos y Privados, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera No Sector Financiero, Créditos Diversos, Créditos Vencidos, Inversiones y Bienes de Uso.

En término interanual, se observó un notorio crecimiento de Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (41,2%), Créditos Diversos (16,4%) y Créditos Vencidos (24,8%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de enero de 2011 se ubicó en ₡ 41.773,9 mil millones, lo que representa un valor superior en ₡ 1.639,3 mil millones (4,1%), con respecto a diciembre de 2010. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta presenta un aumento de ₡ 7.515,8 mil millones (21,9%).

El alza mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al ascenso de las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. Asimismo, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró un crecimiento de 3,2% en este periodo.

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

CONCEPTO/ PERIODO	Ene-10	Dic-10	Ene-11	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	34.258,1	40.134,5	41.773,9	4,1	21,9
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	3.917,4	5.327,2	5.481,7	2,9	39,9
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	29.100,6	33.679,4	35.045,0	4,1	20,4
<i>Obligaciones Diversas</i>	996,2	846,0	961,2	13,6	-3,5
<i>Provisiones y Previsiones</i>	243,9	282,0	286,0	1,4	17,2
PATRIMONIO	3.904,2	4.816,5	4.970,0	3,2	27,3

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

En comparación con el mismo período del año anterior, se observa un importante incremento de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero (39,9%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (20,4%).

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

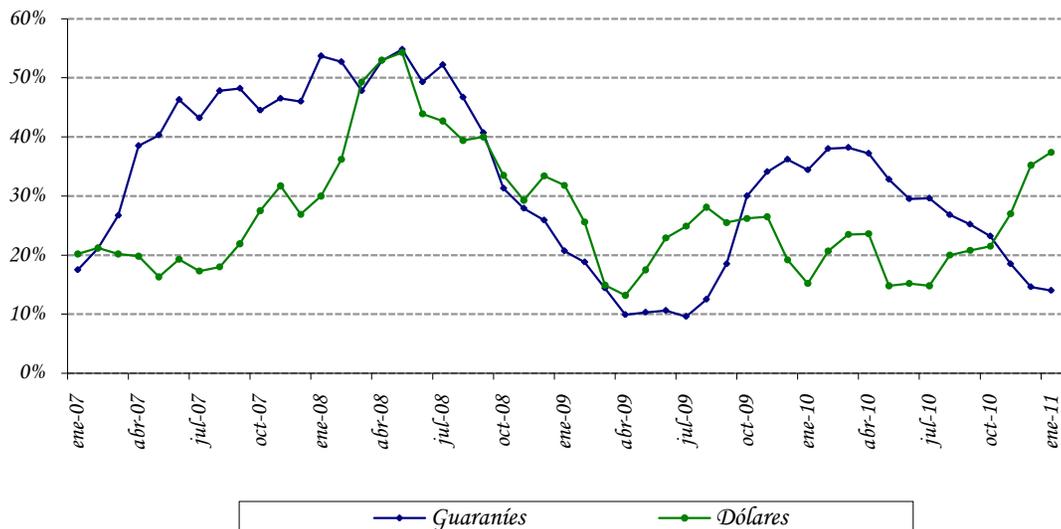
a. Depósitos.

Al mes de enero de 2011, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 29.431,6 mil millones, lo cual representó un aumento mensual de 1,4% y un incremento interanual de 22,5%.

En términos mensuales, los depósitos en MN tuvieron una variación positiva de 1,1%, registrando un saldo de ₡ 15.882,1 mil millones. Asimismo, los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 2.925,8 millones, superior en 0,1% al saldo verificado en diciembre de 2010.

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 14,0% y 37,4%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Depósitos en Cta. Cte. (7,6%), Depósitos de Ahorro a la Vista (23,1%), Depósitos de Ahorro a Plazo (330,6%) y Certificados de Depósito de Ahorro (23,7%).

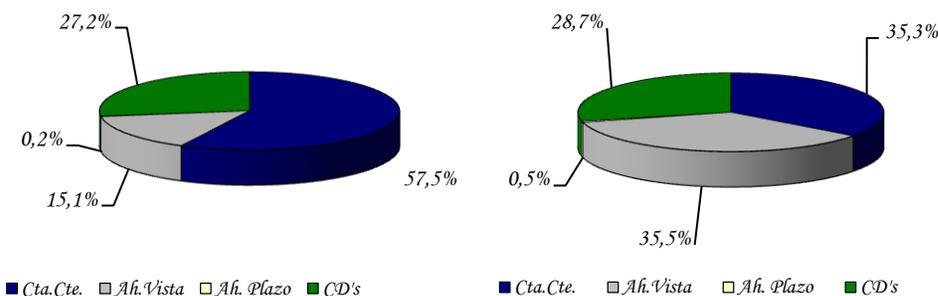
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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 72,6%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 70,8% a enero de 2011.

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, Gerencia de Estudios Económicos.

La composición estructural de los depósitos del sector privado en el mes de enero de 2011 indica que el 46,0% están expresados en ME, ratio superior en 4 p.p. al registrado en enero de 2010.

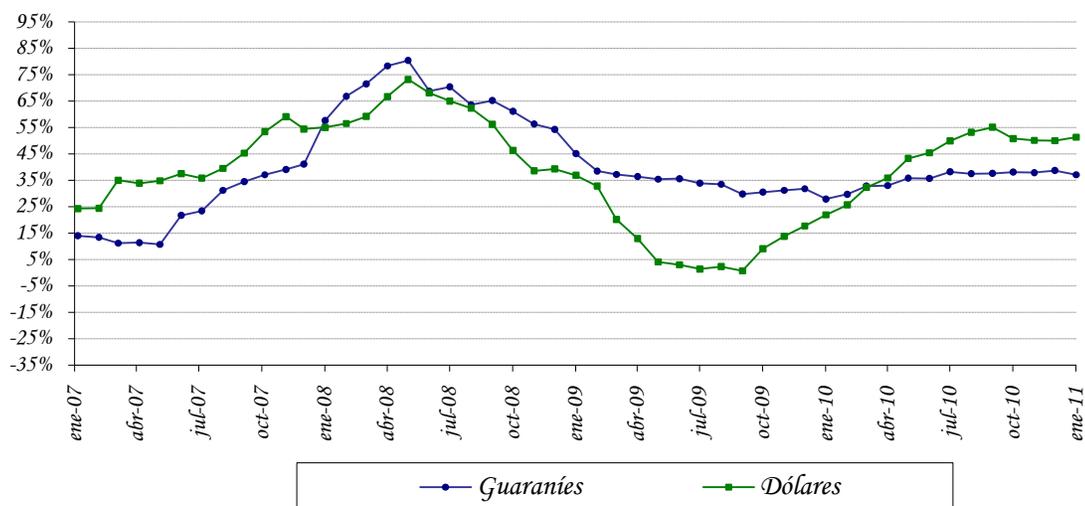
b. Créditos.

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

En el presente mes se observa igualmente un avance del crédito. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en $\text{G} 26.416,8$ mil millones, representando un aumento mensual de 2,2%, explicado especialmente por la variación positiva, registrada en los créditos en ME (expresados en dólares) de 4,2%, en cambio, los créditos en MN se redujeron ligeramente en 0,3%.

Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 41,4%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se dio tanto, en los créditos en MN como en ME, que se situaron en niveles de $\text{G} 15.431,9$ mil millones y USD 2.372,0 millones y verificaron crecimientos de 37,1% y 51,3%, respectivamente.

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

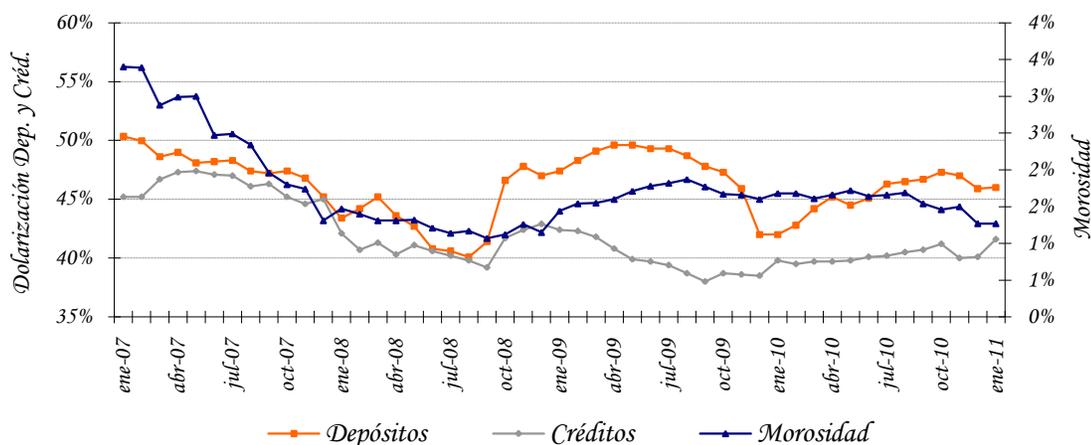


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios en el sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos en el mismo sector. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a enero de 2011 representó

el 41,6% 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, Gerencia de Estudios Económicos.

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 $\text{G } 965,3$ mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron Depósitos al Sector Público en $\text{G } 357,2$ mil millones, Depósitos al Sector Privado en $\text{G } 172,0$ mil millones, Bonos y Otros Valores en $\text{G } 2,3$ mil millones, Obligaciones con el BCP en $\text{G } 237,1$ mil millones y Capital y Reservas en $\text{G } 153,5$ mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Público en $\text{G } 86,1$ mil millones, Colocación en IRM en $\text{G } 420,0$ mil millones, Depósitos en el BCP en $\text{G } 360,4$ mil millones y Otros Activos en $\text{G } 98,7$ mil millones.

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

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	965.336
Depósitos del Sector Público	357.244
Depósitos del Sector Privado	171.980
Bonos y Otros Valores	2.331
Obligaciones con el BCP	237.123
Capital y Reservas	153.493
Créditos Sector Privado	43.165
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	965.336
Créditos Sector Público	86.143
IRM	420.053
Depósitos en el BCP	360.408
Otros Activos	98.732
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	137,5
Depósitos del Sector Público	5,4
Depósitos del Sector Privado	3,8
Pasivos Netos No Clasificados	31,2
Activos Internacionales Netos	97,1
TOTAL DE USOS Moneda Extranjera	137,5
Bonos y Otros Valores	0,3
Obligaciones con el BCP	2,0
Créditos Sector Privado	96,6
Depósitos en el BCP	38,6

Fuente: Balance Monetario.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 137,5 millones, originados especialmente por el alza de los Depósitos del Sector Público en USD 5,4 millones, Depósitos del Sector Privado en USD 3,8 millones, Pasivos Netos No Clasificados en USD 31,2 millones y Activos Internacionales Netos en USD 97,1 millones. Estos fondos fueron aplicados principalmente a Créditos al Sector Privado en USD 96,6 millones y Depósitos en el BCP en USD 38,6 millones.

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

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	4.520.068
Depósitos	2.328.205
Sector Público	383.079
Sector Privado	1.945.126
Bonos y Otros Valores Emitidos	157.260
Obligaciones con el BCP	108.707
Capital y Reservas	1.065.790
IRM	308.598
Depósitos en BCP	551.508
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	4.520.068
Créditos Sector Privado	4.173.524
Créditos Sector Público	35.736
Otros Activos	310.808
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	1.007,7
Depósitos del Sector Privado	795,7
Bonos y Otros Valores	3,1
Pasivos Netos No Clasificados	98,9
Activos Internacionales Netos	103,9
Créditos Sector Público	6,1
TOTAL DE USOS ME	1.007,7
Depósitos del Sector Público	72,3
Obligaciones con el BCP	0,7
Créditos Sector Privado	804,6
Depósitos en BCP	130,1

Fuente: Balance Monetario.

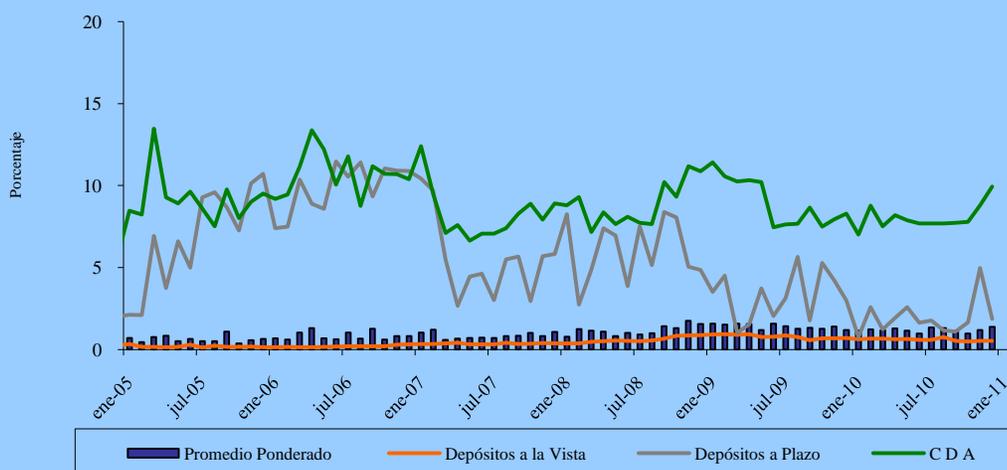
Interanualmente, las fuentes de recursos en MN de los bancos registraron un ascenso en G 4.520,1 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público y Otros Activos. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 1.007,7 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos y Pasivos Netos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado y Depósitos en el BCP.

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

En enero de 2011 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 enero de 2011, la tasa de interés pasiva promedio en moneda nacional se ubica en torno a 1,38%. Se destaca una tendencia general positiva de la tasa de interés en moneda nacional de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional



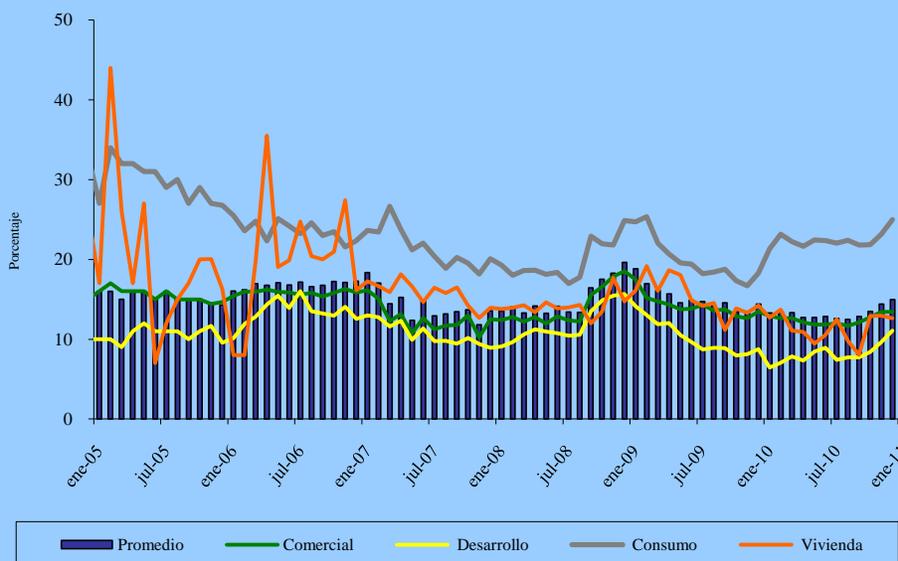
Fuente: Superintendencia de Bancos.

El continuo crecimiento de los depósitos bancarios en moneda nacional ha sido el principal factor que ha incidido para que la tasa de captación bancaria mantenga una tendencia a la baja. El permanente e importante incremento de la captación de los recursos bancarios en moneda nacional resultó en un mayor dinamismo del crédito, si bien siguen elevados los indicadores de liquidez bancaria.

En el presente mes, las tasas activas bancarias presentan niveles superiores en algunas modalidades de préstamos. La tasa de interés activa en moneda nacional, alcanzó el 29,66% a fines de enero de 2011, lo que representa una caída de 0,2 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior.

Al excluir las tasas para sobregiros y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria y que han sido las más rígidas, es decir, que no acompañaron en la misma magnitud el descenso generalizado de las tasas; el promedio alcanzado de la tasa activa es de 18,29% para diciembre del año 2008, superior a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 14,96%.

Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



Fuente: Superintendencia de Bancos.

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.

C.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó ₡ 1.970,6 mil millones, lo cual representó un incremento en término mensual de ₡ 3,9 mil millones (0,2%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron una reducción en ₡ 68,0 mil millones (3,3%).

Este nuevo nivel de Activos de las empresas financieras se debió principalmente al alza mensual que registraron las cuentas: Valores Públicos y Privados, Créditos Diversos, Créditos Vencidos, Inversiones, Bienes de Uso y Cargos Diferidos.

Tabla Nº 14: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.
En Miles de Millones de Guaraníes.

Concepto	Ene-10	Dic-10	Ene-11	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	2.038,6	1.966,7	1.970,6	0,2	-3,3
Disponibles	346,4	266,5	265,3	-0,4	-23,4
Valores Públicos y Privados	5,8	1,2	4,0	231,3	-30,8
Créditos Vigentes - Sector Financiero	22,8	16,6	16,1	-2,9	-29,4
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.504,2	1.533,6	1.528,0	-0,4	1,6
Créditos Diversos	38,8	34,3	37,6	9,6	-3,1
Créditos Vencidos	35,5	22,1	26,0	18,0	-26,6
Inversiones	27,4	25,4	25,9	1,7	-5,7
Bienes de Uso	52,6	55,5	56,0	0,9	6,6
Cargos Diferidos	5,2	11,5	11,7	1,6	125,5

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

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas Pasivas a fines de enero de 2011 totalizó ₡ 1.625,7 mil millones, cifra que representó una variación negativa mensual en ₡ 1,2 mil millones (0,1%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de ₡ 49,5 mil millones (3,0%).

La reducción mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica principalmente por la caída registrada en las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y Provisiones y Previsiones. Asimismo, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo crecimiento en término mensual de 1,5% y un decrecimiento interanual de 5,1%.

Tabla Nº 15: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.
En Miles de Millones de Guaraníes

Concepto	Ene-10	Dic-10	Ene-11	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	1.675,2	1.626,9	1.625,7	-0,1	-3,0
Obligaciones Sector Financiero	198,8	279,2	271,9	-2,6	36,8
Obligaciones Sector No Financiero	1.428,8	1.309,7	1.314,3	0,4	-8,0
Obligaciones Diversas	38,3	26,0	27,6	5,9	-28,0
Provisiones y Previsiones	9,4	12,0	11,9	-1,1	27,3
PATRIMONIO	363,4	339,8	344,9	1,5	-5,1

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

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

a. Depósitos.

El saldo a enero de 2011 de los depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.324,4 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 2,0 mil millones (0,2%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de ₡ 107,0 mil millones (7,5%).

El aumento mensual mencionada estuvo propiciado por el alza de los depósitos en ME, en tanto, los depósitos en MN se redujeron levemente. Los depósitos en ME expresados en guaraníes, subieron en ₡ 8,6 mil millones (3,8%) y tuvieron un saldo de ₡ 231,9 mil millones. Estos depósitos en dólares americanos, aumentaron en USD 1,1 millones (2,2%), registrando un saldo de USD 50,1 millones. En tanto, el saldo de depósitos en MN tuvo una reducción de ₡ 6,6 mil millones (0,6%) y alcanzó un nivel de ₡ 1.092,4 mil millones.

En término interanual, los depósitos en MN tuvieron una reducción de ₡ 67,7 mil millones, explicada especialmente por las variaciones negativas registradas en los Certificados de Depósitos de Ahorro en ₡ 64,2 mil millones (7,3%) y Depósitos Ahorro a la Vista en ₡ 3,5 mil millones (35,0%). Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, cayeron interanualmente en USD 7,1 millones (12,5%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de enero de 2011 indicó que el 82,5% del total corresponde a depósitos en MN y el 17,5% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son próximos a los del mismo período del año anterior.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de enero de 2011, alcanzó la suma de ₡ 1.599,4 mil millones, superior al observado en el mes anterior (0,2%). Este nuevo nivel se debe especialmente al incremento de los créditos en ME, en tanto, los créditos en MN se redujeron ligeramente.

Los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 51,9 millones que representó un ligero incremento de 0,6%. Estos préstamos expresados en guaraníes, tuvieron un saldo de ₡ 240,3 mil millones, lo que representó una variación mensual positiva de ₡ 5,2 mil millones (2,2%). Por su parte, los créditos en MN registraron una baja mensual de ₡ 2,1 mil millones (0,2%), alcanzando un saldo de ₡ 1.359,1 mil millones.

En comparación a enero de 2010, los préstamos totales registraron un incremento de ₡ 14,2 mil millones (0,9%), producida por aumentos en los créditos en MN en ₡ 30,1 mil millones (2,3%). En tanto, los créditos en ME, expresados en guaraníes se redujeron en ₡ 15,9 mil millones.

millones (6,2%). Estos créditos, expresados en dólares, presentaron igualmente una caída de USD 2,2 millones (4,0%).

Por último, se puede observar que a fines de enero de 2011, el 85,0% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 15,0% a créditos en ME, niveles próximos a los observados en igual periodo del año anterior.

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 ₡ 12,6 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con los Créditos al Sector Privado en ₡ 2,1 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 5,1 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Colocaciones en IRM ₡ 2,9 mil millones y Otros Activos en ₡ 2,0 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el crecimiento mensual fue de USD 1,4 millones, básicamente, proveniente de Depósitos del Sector Privado y Pasivos No Clasificados.

Tabla N° 16: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.

En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.

Variación Mensual

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	12.645
Depósitos Sector Público	30
Capital y Reservas	5.121
Crédito al Sector Privado	2.121
Depósitos en el BCP	5.373
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	12.645
Depósitos Sector Privado	6.576
Obligaciones con el BCP	1.093
IRM	2.986
Otros Activos	1.990
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	1,4
Depósitos Sector Privado	1,1
Pasivos Netos No Clasificados	0,3
TOTAL DE USOS Moneda Extranjera	1,4
Activos Internacionales Netos	0,9
Crédito al Sector Privado	0,3
Depósitos en el BCP	0,2

Fuente: Balance Monetario.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron

variaciones positivas en MN de ₡ 118,3 mil millones y en ME de USD 9,4 millones, respectivamente.

Tabla N° 17: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.
Variación Interanual

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	118.301
Depósitos Sector Público	2.361
Obligaciones con el BCP	402
Pasivos Netos No Clasificados	97.602
Créditos al Sector Público	2.219
Créditos al Resto del Sistema Financiero	498
Depósitos en el BCP	15.219
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	118.301
Depósitos Sector Privado	67.695
Capital y Reservas	18.527
Crédito al Sector Privado	30.055
IRM	2.024
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	9,4
Pasivos Netos No Clasificados	5,4
Créditos Sector Privado	2,2
Depósitos en el BCP	1,8
TOTAL DE USOS Moneda Extranjera	9,4
Depósitos Sector Público	1,3
Depósitos Sector Privado	7,1
Activos Internacionales Netos	1,0

Fuente: Balance Monetario.

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

El saldo de Préstamos otorgados por el BCP a los bancos y empresas financieras, al mes de enero de 2011, totalizó ₡ 1.485.1 mil millones, saldo ligeramente superior al mes anterior (0,1%). En este sentido, registraron leves incrementos las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 0,2 millones (1,6%) y Cuentas por Cobrar ME en ₡ 0,8 millones (1,6%) e Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 0,8 millones (0,4%). En cambio, tuvo reducción la cuenta Plan de Rehabilitación en 0,1%. 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 enero de 2011 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 5.057,7 millones, cifra inferior en 66,2% a la registrada en el mes precedente. Asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación negativa de 86,8%. Sobre el total transado, el 100% corresponde a operaciones de Renta Fija.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de Diciembre de 2010 y Enero de 2011 y sus variaciones.

Tabla Nº 18: Instrumentos Financieros Transados en la BVPSA.
En Millones de Guaraníes.

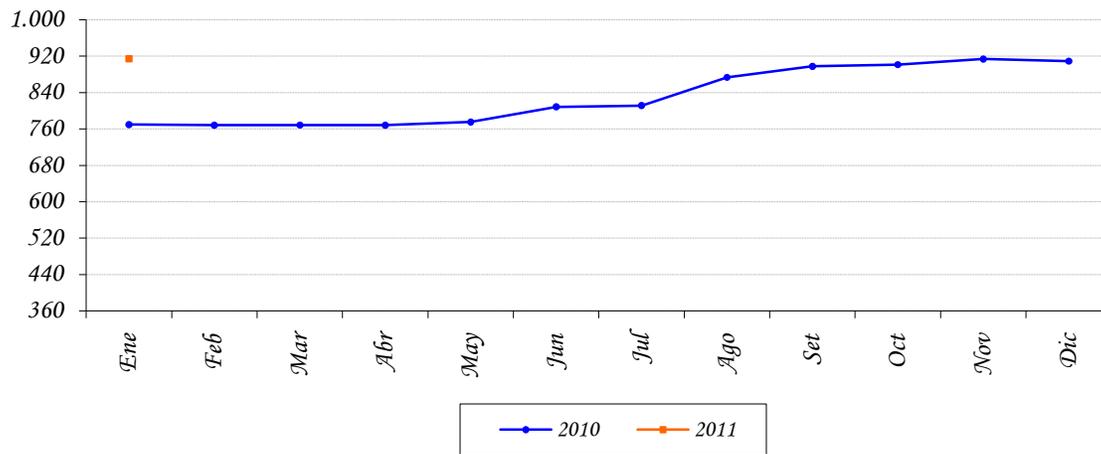
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2010	2011	En el Año	Var. %	Var. %
	Diciembre	Enero		Dic10-Ene/11	Año 2011
Acciones	2.054	0	0	-100,0	-100,0
Bonos en Guaraníes	6.503	3.514	3.514	-46,0	-69,4
Bonos USD	5.121	1.128	1.128	-78,0	-93,6
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés 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	0	0,0	0,0
Títulos de Crédito en Guaraníes	1.294	415	415	-67,9	-49,1
Total operado	14.972	5.058	5.058	-66,2	-86,8

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

C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 914,4 puntos en enero de 2011, nivel superior al cierre registrado en el mes de diciembre de 2010 en 0,6%. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios obtuvo un nivel de 876,9 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de enero de 2011 del PVD General fue positiva en 18,8%.

Gráfico N° 28: Índice PDV Gral.
Cierre mensual.



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.¹²

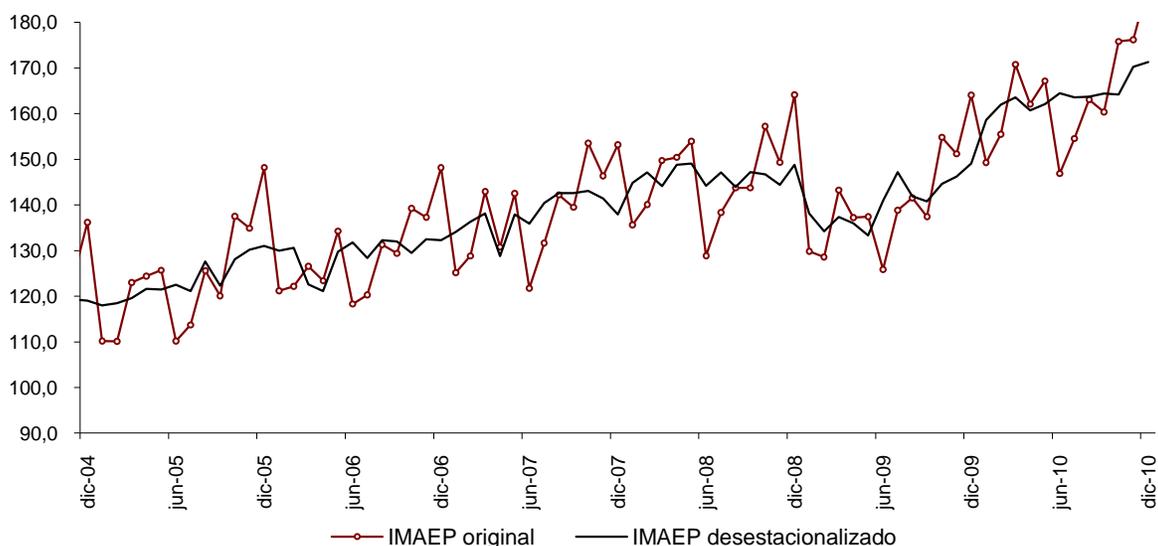
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay¹³ (IMAEP_1994=100).

A.1. Comportamiento del IMAEP¹⁴ al mes de Diciembre del año 2010.

La evolución de la actividad económica al mes de diciembre de 2010, indica una variación acumulada del 16,6% en términos reales, superior a la tasa negativa de 3,8%, registrada en el mismo periodo del año 2009. Por su parte, la tasa interanual fue de 14,8%, mientras que la tasa mensual de la serie desestacionalizada registró un variación positiva de 0,6% con respecto a noviembre de 2010.

El desenvolvimiento del IMAEP está fundamentalmente influenciado por la recuperación del sector agrícola, con sustanciales mejoras en los rendimientos de los principales rubros. En el mes de diciembre el sector tuvo un importante crecimiento en términos de su tasa interanual.

Gráfico 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Índice al mes de Diciembre 2010 – Base 1994



¹² Los datos consignados corresponden al mes de octubre, debido al retraso en la provisión de datos por parte de la SET (MH), a raíz de problemas en el sistema informático de la citada dependencia.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

Por otro lado, el sector Industrial presentó una variación interanual positiva en relación a diciembre del año 2009. El crecimiento se produjo en gran medida como consecuencia de los buenos rendimientos en varias ramas, entre las que se destacan la producción de carne, producción de bebidas y tabacos, producción de químicos, producción de minerales no metálicos, producción de papel y producción de maquinarias y equipos.

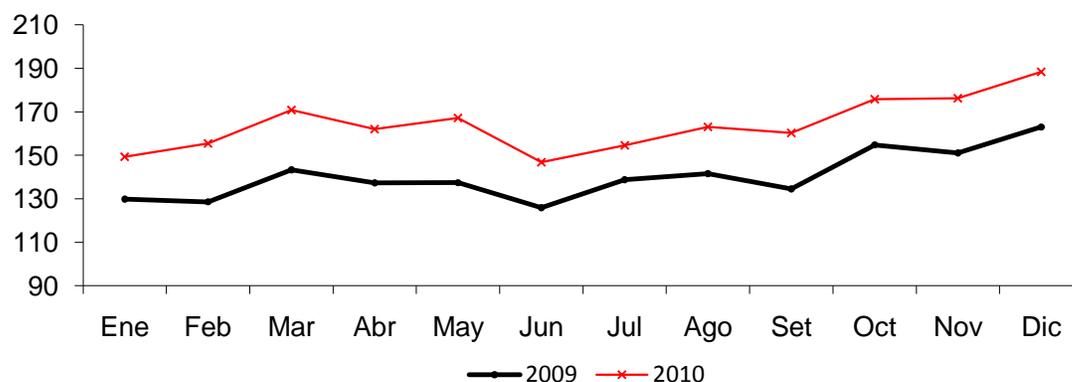
Tabla 19: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Diciembre 2010 – Base 1994

INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PARAGUAY				
Meses	Variación Porcentual			
	2010/2009			
	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de los 12 meses anteriores	Acumulado del año respecto al acumulado de igual periodo del año anterior
ENERO	6,4	15,0	-2,3	15,0
FEBRERO	2,1	20,9	-0,1	17,9
MARZO	1,0	19,2	1,9	18,4
ABRIL	-1,8	18,1	4,1	18,3
MAYO	0,9	21,6	6,9	19,0
JUNIO	1,5	16,7	8,3	18,6
JULIO	-0,5	11,3	9,2	17,6
AGOSTO	0,1	15,2	10,6	17,2
SETIEMBRE	0,4	16,7	12,4	17,2
OCTUBRE	-0,1	13,6	13,8	16,8
NOVIEMBRE	3,7	16,5	15,1	16,9
DICIEMBRE	0,6	14,8	16,6	16,6

Otro de los sectores relevantes dentro de la economía es el de la Construcción, que ha presentado una caída en diciembre del año 2010, debido principalmente a la insuficiente provisión de uno de los insumos fundamentales, como lo constituye el cemento. No obstante, la tasa acumulada cerró con variación positiva de 12,1%.

Finalmente, el sector Servicios registró una variación positiva interanual durante el mes de diciembre. Se destacaron en dicho mes las actividades hoteleras y de restaurantes, los servicios a las empresas, el gobierno general, las comunicaciones, los servicios financieros y el comercio.

Gráfico 30: *Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.*
Base 1994 - Diciembre 2010.



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.

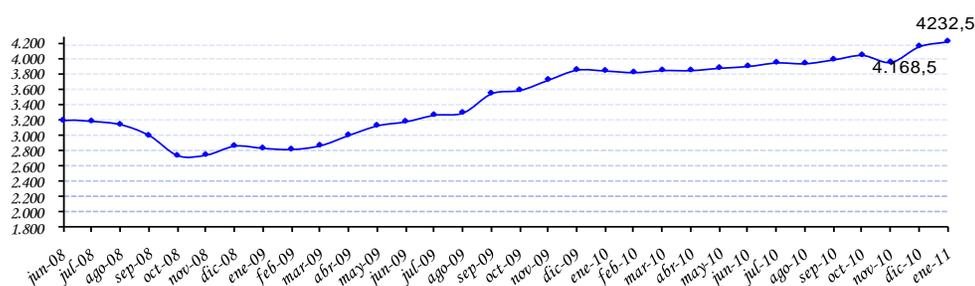
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines de enero de 2011 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) llegaron a USD 4.232,5 millones, lo cual implica un incremento de USD 64,1 millones con relación al 31 de diciembre de 2010. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior aproximado en USD 383,9 millones.

Gráfico N° 31: Reservas Internacionales Netas.
En Millones de Dólares.



Observación: Cifras Diciembre 2009 Cifras Preliminares.

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

Este comportamiento de las RMIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas positivas de USD 39,9 millones, y un ajuste positivo de USD 24,2 millones (que incluye las variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de enero ascienden a USD 167,8 millones, que provienen principalmente de: depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el Banco Central del Paraguay (BCP) (58,4%), Entidades Binacionales (31,6%), operaciones de mercado abierto (3,7%), exportaciones realizadas vía ALADI (2,2%), desembolsos de préstamos (2,1%), intereses cobrados (1,1%), depósitos del Sector Público (0,9%).

Por su parte, los egresos de divisas ascienden a USD 127,9 millones. Los principales rubros que explican las salidas fueron: venta de divisas (36,1%), extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP (32%), pagos de Deuda Pública Externa (14,4%), extracciones realizadas por el Sector Público del BCP (14,1%), importaciones realizadas vía ALADI (2,3%). Los restantes 1,1% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

Tabla N° 20: Variación de RIN
En Miles de Dólares

	2010					2011
	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre*	Enero*
<i>Com. Exterior</i>						
(ALADI)	1.868	5.139	221	-2.857	2.032	826
Pago Deuda Externa	-32.153	-43.692	-13.325	-18.512	-39.356	-18.358
Otros bienes y servicios	-39.321	1.469	227	986	-4.076	455
Entes binacionales*	27.034	27.782	33.724	66.409	37.774	53.049
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	8.326	3.450	32.771	2.438	145.887	3.455
Sistema Financiero	11.749	2.902	-20.568	-94.160	20.624	17.047
Encaje legal	0	0	0	0	4.693	0,0
Compra / venta**	19.716	0	-76.550	-64.755	-7.500	-40.000
Cta. Cte.	-7.967	2.902	55.982	-29.405	23.431	57.047
Operaciones del sector público	-20.309	5.940	3.544	11.773	1.214	-16.580
Variación Neta	9.956	2.990	36.594	-33.923	164.099	39.894
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-12.017	47.959	21.011	-57.940	42.934	24.160
VARIACION DE RIN	-10.353	50.949	57.605	-91.863	207.033	64.054

Observación:

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

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

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos

A.2. Tipo de Cambio

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

En el mes en análisis se verificó una depreciación de 1,4% en términos nominales del guaraní con relación al dólar americano con respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 4.640 G /USD. En términos interanuales se ha registrado una apreciación de 0,9%.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁵

En términos reales nuestra moneda se depreció en 2,1% con respecto al Real brasileño en el mes de enero. Esta variación fue determinada por la depreciación nominal del guaraní con

¹⁵ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G /Moneda Extranjera) * Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor
Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)

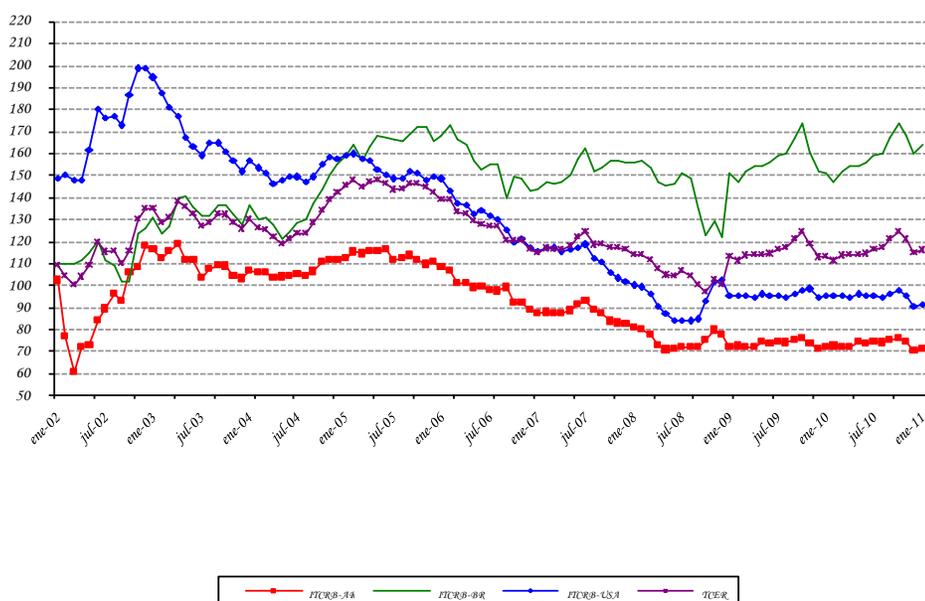
respecto al Real y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales se ha registrado una depreciación de 8,5%.

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se depreció en términos reales en 0,8% con respecto al mes anterior. La variación fue determinada por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Peso y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales se ha registrado una apreciación de 1,1%.

Con respecto al Dólar Norteamericano, el guaraní en términos reales se depreció en 0,7% con respecto al mes anterior, producto de la depreciación nominal del guaraní con respecto a la moneda Norteamericana y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales se ha registrado una apreciación de 4,2%.

Finalmente, el índice de Tipo de Cambio Efectivo Real experimentó una depreciación de 0,9% con respecto al mes anterior. En términos interanuales se ha registrado una depreciación de 2,7%.

Gráfico N° 32: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.
Año Base Promedio de 1995=100.



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

TCRB-AA: 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.

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de enero de 2011, de los entes binacionales, ascendió aproximadamente a USD 65,4 millones. Con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, no hubo variación alguna.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 28,7 millones, los cuales corresponden en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá (EBY) ingresó USD 36,6 millones, correspondientes en su mayoría a Compensación por Cesión Energía y Gastos Administrativos. Este último rubro corresponde al Programa de Terminación de Yacyretá (PTY), con lo cual se está materializando la culminación de las obras complementarias.

B. Comercio Exterior registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.

El comercio de mercancías en enero del 2011 registró un saldo deficitario de USD 561,2 millones, cifra superior en 38,6% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 405,0 millones. Este aumento del déficit comercial se debe a un incremento de las importaciones de USD 186,2 millones, mayor al incremento de las exportaciones registradas de USD 30 millones.

Tabla Nº 21: Balanza Comercial Registrada
En Millones de Dólares.

Año	Importaciones	Exportaciones	Saldo	Var. %
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.766,3	1.305,7	-460,6	-17,7
2004	2.480,3	1.553,5	-926,8	101,2
2005	3.072,9	1.655,1	-1.417,8	53,0
2006	4.502,5	1.843,2	-2.659,3	87,6
2007	5.538,6	2.817,2	-2.721,4	2,3
2008	8.506,0	4.463,3	-4.042,7	48,6
2009	6.496,9	3.167,0	-3.329,9	-17,6
2010*	9.399,8	4.533,8	-4.866,0	46,1
Ene-10*	630,3	225,3	-405,0	
Ene-11*	816,5	255,3	-561,2	38,6

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

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

El aumento en el valor exportado en enero de este año con relación a enero del 2010 resultó del incremento en los precios del 36,2% y una reducción en las cantidades vendidas del 3,9%. En tanto que el incremento en el valor de las importaciones resultó de un alza del 2,4% en los precios y 21,8% en las cantidades adquiridas.

En el mes de enero del 2011, el intercambio comercial de nuestro país con Mercosur resultó deficitario en USD 170,0 millones, resultado de aumentos en las exportaciones e importaciones del 7,2% y 19,9%, respectivamente, con relación a enero del 2010.

Con la Unión Europea, el intercambio comercial arrojó un déficit de USD 36,2 millones, superior en 35,3% al registrado en enero del año anterior y que alcanzó USD 26,8 millones, como resultado de la disminución del 10% de las exportaciones y el incremento de las importaciones en 21,5%.

Asimismo, en enero del 2011, el intercambio comercial con Asia fue deficitario en USD 354,2 millones, incrementándose en 34% con respecto al registrado en enero del año anterior y que alcanzó USD 264,3 millones. Las exportaciones disminuyeron en 8,5% y las importaciones se incrementaron en 31%. Cabe señalar que el 45,6% del total importado por nuestro país provino de Asia, constituyéndose el primero en importancia. Las ventas de China Continental a nuestro país, en enero del 2011, alcanzaron el 79% del total remesado por los países asiáticos.

La relación de comercio con el NAFTA resultó deficitaria en USD 46,4 millones, duplicando el déficit registrado en enero del 2010, que fue de USD 23,1 millones. Las exportaciones disminuyeron en 129% y las importaciones se incrementaron en 103,2%, con Estados Unidos como el principal proveedor de bienes a nuestro país dentro de este bloque.

B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas en enero del 2011 totalizó USD 255,3 millones, que representa un aumento del 13,3% con relación al monto de enero del año anterior cuando alcanzó USD 225,3 millones. Este aumento en las exportaciones se debe a los mayores envíos de semilla de cereales, carne, cuero, tabaco, azúcar, prendas de vestir, fibras de algodón y aceites esenciales por un total de USD 76,9 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son harina de soja, semilla de soja, aceite de soja y maderas por un total de USD 61,4 millones.

Tabla N° 22: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.
En Miles de Dólares.

	<i>Ene-2010*</i>	<i>Ene-2011*</i>	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	225.315	255.302	29.987	13,3	13,3
<u>En Alza</u>	<u>81.340</u>	<u>158.246</u>	<u>76.906</u>	<u>94,5</u>	<u>34,1</u>
Cereales	26.128	70.680	44.552	170,5	19,8
Carne	43.577	66.824	23.247	53,3	10,3
Cuero	5.028	8.456	3.428	68,2	1,5
Tabaco	2.644	5.126	2.482	93,9	1,1
Azúcar	695	2.254	1.560	224,6	0,7
Prendas de vestir	1.049	2.059	1.010	96,3	0,4
Fibras de algodón	1.076	1.563	487	45,3	0,2
Aceites esenciales	1.144	1.284	140	12,3	0,1
<u>En Baja</u>	<u>103.494</u>	<u>42.112</u>	<u>-61.383</u>	<u>-59,3</u>	<u>-27,2</u>
Harina de soja	26.376	17.599	-8.777	-33,3	-3,9
Semilla de soja	57.710	11.657	-46.053	-79,8	-20,4
Aceite de soja	12.860	6.577	-6.283	-48,9	-2,8
Maderas	6.548	6.278	-270	-4,1	-0,1
<u>Otros</u>	<u>40.481</u>	<u>54.945</u>	<u>14.464</u>	<u>35,7</u>	<u>6,4</u>

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

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

En enero del 2011 se ha exportado cereales por un valor de USD 70,7 millones, superior en 170,5% al monto registrado en el mismo mes del año anterior en que alcanzó USD 26,1 millones. El aumento en las exportaciones de cereales representó un 19,8% del incremento de las exportaciones totales, que en enero del 2011 acumularon una variación de 13,3%. En términos de volumen, el total remesado fue de 277.782 toneladas, 112,2% superior a las 130.928 toneladas que representaba en el mes de enero del año anterior.

Tabla Nº 23: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.
En Miles de Dólares y en Porcentajes.

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	57.859	4	61	559.347	43	64	688.527	53	20	1.305.733
2004	113.135	7	96	573.245	37	2	867.134	56	26	1.553.514
2005	76.020	5	-33	562.990	34	-2	1.016.101	61	17	1.655.111
2006	40.839	2	-46	420.408	23	-25	1.381.997	75	36	1.843.244
2007	45.558	2	12	860.127	31	105	1.911.508	68	38	2.817.193
2008	25.427	1	-44	1.485.311	33	73	2.952.571	66	54	4.463.309
2009	20.157	1	-21	787.159	25	-47	2.359.705	75	-20	3.167.021
2010*	24.411	1	21	1.590.787	35	102	2.918.579	64	24	4.533.777
Ene-10*	1.076	0		57.710	26		166.529	74		225.315
Ene-11*	1.563	1	45	11.657	5	-80	242.082	95	45	255.302

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

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

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 1,6 millones, lo que significó un aumento del 45,3% con relación a los USD 1,1 millones de exportaciones de enero del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 286 toneladas, 57,4% inferior al volumen exportado en enero del 2010 y que alcanzara 672 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 6,6 millones, inferior en 48,9% a los USD 12,9 millones de exportaciones en el mes de enero del 2010. En términos de volumen, se exportaron 6.704 toneladas, inferior en 55,6% al volumen exportado en enero del año anterior y que alcanzara 15.100 toneladas.

La semilla de soja, en enero del 2011 representó USD 11,7 millones, inferior en 79,8% a los USD 57,7 millones de exportaciones en el mismo mes del año anterior. El volumen exportado en enero de este año alcanzó 31.913 toneladas, inferior en 79,1% con relación a los envíos en el mismo mes del año pasado y que alcanzaran 152.916 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 20,5 millones, 25,9% inferior a lo exportado en enero del 2010 y que fuera de USD 27,7 millones. El volumen exportado alcanzó 54.067 toneladas, inferior en 29,8% al volumen exportado en enero del año anterior y que alcanzara 77.018 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne en enero del 2011 totalizaron USD 66,8 millones, monto superior en 53,3% a los USD 43,6 millones en el mismo mes del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 14.947 toneladas, con un incremento del 9,6% con relación a las 13.637 toneladas en enero del 2010. Cabe señalar que Chile y Rusia son los principales mercados de exportación de carne, que representaron el 68,6% del total de los envíos al exterior en este rubro.

Tabla Nº 24: Exportación Acumulada de Carne.

En Miles de Dólares.

	Var.		Var.		Var.		Var.						
Año 2010*	Brasil	% s/total	%	Chile	%s/total	%	Rusia	%s/total	%	Otros	%s/total	%	Total
Enero	1.179	2,7		20.718	47,5		11.180	25,7		10.500	24,1		43.577
Total	1.179	2,7		20.718	47,5		11.180	25,7		10.500	24,1		43.577
Año 2011*													
Enero	3.389	5,1		24.728	37,0		21.067	31,5		17.639	26,4		66.824
Total	3.389	5,1		24.728	37,0		21.067	31,5		17.639	26,4		66.824

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

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

B.1.2. Importaciones Registradas.

En enero del 2011, las importaciones registradas totalizaron USD 816,4 millones, lo que significó un aumento del 29,5% respecto al total informado en el mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 630,3 millones.

Tabla Nº 25: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.
En Miles de Dólares.

	<i>Ene-2010*</i>	<i>Ene-2011*</i>	<i>Variación Ponderada Absoluta</i>	<i>Variación Acumulada Interanual</i>	<i>Participación en la Var. Acumulada Interanual</i>
Total por Rubros	630.266	816.485	186.219	29,5	29,5
<u>En Alza</u>	<u>413.030</u>	<u>562.451</u>	<u>149.421</u>	<u>36,2</u>	<u>23,7</u>
Máquinas y aparatos eléctricos	131.160	174.754	43.594	33,2	6,9
Vehículos, tractores y sus partes	46.054	78.247	32.193	69,9	5,1
Combustibles y lubricantes	60.699	65.510	4.811	7,9	0,8
Juguetes	43.921	51.264	7.343	16,7	1,2
Abonos	20.460	43.104	22.644	110,7	3,6
Bebidas y tabacos	21.846	25.605	3.759	17,2	0,6
Caucho y sus manufacturas	14.001	24.907	10.906	77,9	1,7
Plásticos y sus manufacturas	19.146	22.005	2.859	14,9	0,5
Prod. de industrias químicas	15.969	18.462	2.493	15,6	0,4
Papel, cartón y manufacturas	14.451	17.627	3.177	22,0	0,5
Aceites esenciales	7.088	14.730	7.642	107,8	1,2
Productos farmacéuticos	6.821	10.705	3.884	56,9	0,6
Prendas de vestir	3.958	7.054	3.097	78,2	0,5
Calzados y botines	5.150	5.479	329	6,4	0,1
Azúcar y artículos de confitería	1.602	1.784	181	11,3	0,0
Prod. editoriales de la prensa	705	1.214	509	72,2	0,1
<u>En Baja</u>	<u>131.240</u>	<u>129.340</u>	<u>-1.900</u>	<u>-1,4</u>	<u>-0,3</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	114.444	114.334	-110	-0,1	0,0
Productos químicos orgánicos	5.734	5.590	-144	-2,5	0,0
Jabones	3.785	3.739	-46	-1,2	0,0
Aluminio y sus manufacturas	3.869	3.034	-835	-21,6	-0,1
Leche y productos lácteos	1.469	1.396	-73	-5,0	0,0
Productos de la molinería	1.938	1.246	-692	-35,7	-0,1
Otros	85.996	124.694	38.698	45,0	6,1

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

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

El aumento de las importaciones en enero del 2011 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos eléctricos, rubro que representó 6,9% del incremento de las importaciones totales, que en enero del 2011 acumularon una variación de 29,5%; Vehículos, tractores y sus partes; Combustibles y lubricantes; Juguetes; Abonos; Bebidas y tabaco; Caucho y sus manufacturas; Plásticos y sus manufacturas; Productos de las industrias químicas; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir; Calzados y botines; Azúcar y artículos de confitería; Productos editoriales de la prensa, que se incrementaron por un valor de USD 149,4 millones. Por otro lado, los rubros

que registran baja son Máquinas y aparatos mecánicos; Productos químicos orgánicos; Jabones; Aluminio y sus manufacturas; Leche y productos lácteos y Productos de la molinería con una disminución de USD 1,9 millones.

En enero del 2011, las compras de Bienes de consumo, Bienes intermedios y Bienes de capital aumentaron en 35,5%; 28,5% y 25,4% respectivamente con relación al mismo mes del año anterior, en tanto que en toneladas, los aumentos fueron del 25,5%, 16,8% y 48,6% respectivamente.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR en enero del 2011 resultó deficitaria en USD 170,0 millones, superior en 32% al déficit registrado en enero del 2010, que fue de USD 128,8 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitario en USD 74,8 millones, con una disminución del 7% con relación a enero del año anterior y que alcanzara USD 80,4 millones.

La balanza de comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 133,3 millones, con un aumento del 61,3% respecto al déficit de USD 82,6 millones observado en enero del año 2010.

Tabla Nº 26: Balanza Comercial con el Mercosur –
Acumulada.
En Miles de Dólares.

Año	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	521.384	502.072	78.314	1.101.770	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.889	180.019	518.735	478.562	563.588	69.323	1.111.473	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.746	309.402	477.582	58.396	845.380	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	69.807	433.279	269.803	772.889	394.980	614.557	45.853	1.055.390	-325.173	-181.278	223.950	-282.501
2004	93.388	290.232	444.142	827.762	602.691	798.000	55.674	1.456.365	-509.303	-507.768	388.468	-628.603
2005	102.586	315.912	474.134	892.632	611.667	840.753	49.754	1.502.194	-509.101	-524.841	424.380	-609.562
2006	149.137	311.772	412.515	873.424	685.256	961.297	54.036	1.700.589	-536.119	-649.525	358.479	-827.165
2007	518.593	521.232	261.344	1.301.169	790.412	1.601.256	71.069	2.462.737	-271.819	-1.080.024	190.275	-1.161.568
2008	727.038	628.108	780.214	2.135.360	1.216.223	2.301.914	100.412	3.618.549	-489.185	-1.673.806	679.802	-1.483.189
2009	343.129	655.501	534.109	1.532.739	1.037.348	1.512.727	81.813	2.631.888	-694.219	-857.226	452.296	-1.099.149
2010*	538.612	660.501	995.707	2.194.337	1.460.163	2.280.033	140.237	3.880.433	-922.034	-1.619.532	855.470	-1.686.096
Ene-10*	17.483	62.142	42.092	121.717	97.893	144.787	7.794	250.474	-80.410	-82.645	34.298	-128.757
Ene-11*	27.674	53.325	49.466	130.465	102.474	186.658	11.302	300.435	-74.800	-133.333	38.164	-169.970

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

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

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 38,2 millones, superior en 11,3% al registrado en enero del año 2010 y que fuera de USD 34,3 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.1. Exportaciones.

En enero del 2011, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 130,5 millones, superior en 7,2% a los USD 121,7 millones de enero del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 51,1% con respecto al 54% que representaba en enero del 2010.

En enero del año 2011 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 11,7 millones, presentando una caída del 79,4% con relación a los USD 56,5 millones en enero del año anterior, asimismo, aceites vegetales por un valor de USD 6,9 millones, 20,2% superior a lo exportado en enero del 2010 y que alcanzó USD 5,7 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 63,7 millones, 209,5% superior frente a los USD 20,6 millones en enero del 2010. Por su parte, el rubro carne se exportó en enero de este año por valor de USD 3,4 millones, superior en 187% a las remesadas en enero del 2010 y que alcanzaran USD 1,2 millones.

Tabla Nº 27: Exportaciones Registradas Acumuladas.
Enero 2010*/Enero 2011*.
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2010*	2011*	Var. %	2010*	2011*	Var. %	2010*	2011*	Var. %
Algodón	69	0	-100,0	656	0	-100,0	0	0	0,0
Soja	3.774	0	-100,0	15.607	888	-94,3	37.115	10.769	-71,0
Aceites Veg.	3.147	2.335	-25,8	2.150	3.227	50,1	413	1.302	215,3
Harinas	0	1.220	100,0	6.678	2.108	-68,4	590	1.486	151,9
Cereales	20	14.086	7.0330,0	19.672	15.656	-20,4	884	33.937	3739,0
Carne	2	0	-100,0	1.179	3.389	187,4	0	0	0,0
Maderas	560	458	-18,2	1.409	1.431	1,6	181	204	12,7
Otros	9.911	9.575	-3,4	14.791	26.626	80,0	2.909	1.768	-39,2
Total	17.483	27.674	58,3	62.142	53.325	-14,2	42.092	49.466	17,5
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2010*	2011*	Var. %	2010*	2011*	Var. %	2010*	2011*	Var. %
Algodón	725	0	-100,0	351	1.563	345,3	1.076	1.563	45,3
Soja	56.496	11.657	-79,4	1.214	0	-100,0	57.710	11.657	-79,8
Aceites Veg.	5.710	6.864	20,2	13.506	3.600	-73,3	19.216	10.464	-45,5
Harinas	7.268	4.814	-33,8	20.416	15.692	-23,1	27.684	20.506	-25,9
Cereales	20.576	63.679	209,5	5.552	7.001	26,1	26.128	70.680	170,5
Carne	1.181	3.389	187,0	42.396	63.435	49,6	43.577	66.824	53,3
Maderas	2.150	2.093	-2,7	4.398	4.185	-4,8	6.548	6.278	-4,1
Otros	27.611	37.969	37,5	15.765	29.360	86,2	43.376	67.329	55,2
Total	121.717	130.465	7,2	103.598	124.837	20,5	225.315	255.302	13,3

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

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

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 27,7 millones, lo que representa un aumento del 58,3% respecto al total exportado en enero del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 17,5 millones. Este aumento en las exportaciones se debió a los mayores envíos de cereales, prendas de vestir, pieles y cueros, muebles y sus partes, papel, cartón y sus manufacturas y aceites esenciales por un total de USD 15,7 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son semillas oleaginosas, aceites vegetales, plásticos y sus manufacturas, maderas, cigarrillos y fibras de algodón por un total de USD 7,6 millones.

Tabla N° 28: Exportaciones a Argentina – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	<i>Ene-2010*</i>	<i>Ene-2011*</i>	<i>Variación Ponderada Absoluta</i>	<i>Variación Acumulada Interanual</i>	<i>Participación en la Var. Acumulada Interanual</i>
Total por Rubros	17.483	27.674	10.191	58,3	58,3
<u>En Alza</u>	<u>1.181</u>	<u>16.866</u>	<u>15.684</u>	<u>1.327,5</u>	<u>89,7</u>
Cereales	20	14.086	14.066	69.120,4	80,5
Prendas de vestir	482	859	377	78,1	2,2
Pieles y cueros	63	743	680	1.073,6	3,9
Muebles y sus partes	433	715	282	65,2	1,6
Papel, cartón y manufacturas	162	413	250	154,1	1,4
Aceites esenciales	20	50	29	144,3	0,2
<u>En Baja</u>	<u>13.856</u>	<u>6.263</u>	<u>-7.593</u>	<u>-54,8</u>	<u>-43,4</u>
Semillas oleaginosas	8.924	2.588	-6.337	-71,0	-36,2
Aceites vegetales	3.147	2.335	-812	-25,8	-4,6
Plásticos y sus manufacturas	953	756	-197	-20,7	-1,1
Maderas	560	458	-102	-18,3	-0,6
Cigarrillos	203	126	-76	-37,6	-0,4
Fibras de Algodón	69	0	-69	-100,0	-0,4
<u>Otros</u>	<u>2.446</u>	<u>4.545</u>	<u>2.099</u>	<u>85,8</u>	<u>12,0</u>

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

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

El 40,9% del total exportado al Mercosur tuvo como destino Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 53,3 millones, con una reducción del 14,2% con respecto a los USD 62,1 millones en enero del 2010.

Esta disminución en las ventas al vecino país se debió a los menores envíos de cereales, semillas oleaginosas, harinas, aceites esenciales, preparaciones alimenticias, pieles y cueros, muebles y sus partes y fibras de algodón, por un total de USD 25,0 millones. Los rubros que registran alza son plásticos y sus manufacturas, carne, aceites vegetales, caucho y sus manufacturas, prendas de vestir y papel, cartón y sus manufacturas por un total de USD 6,8 millones.

Tabla Nº 29: Exportaciones a Brasil – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Ene-2010*	Ene-2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	62.142	53.325	-8.817	-14,2	-14,2
<u>En Alza</u>	<u>8.293</u>	<u>15.073</u>	<u>6.781</u>	<u>81,8</u>	<u>10,9</u>
Plásticos y sus manufacturas	4.078	6.070	1.991	48,8	3,2
Carne	1.179	3.389	2.210	187,5	3,6
Aceites vegetales	2.150	3.227	1.077	50,1	1,7
Caucho y sus manufacturas	352	1.132	780	221,9	1,3
Prendas de vestir	521	1.080	559	107,4	0,9
Papel, cartón y manuf.	14	176	162	1199,0	0,3
<u>En Baja</u>	<u>46.789</u>	<u>21.784</u>	<u>-25.006</u>	<u>-53,4</u>	<u>-40,2</u>
Cereales	19.672	15.656	-4.016	-20,4	-6,5
Semillas oleaginosas	17.491	2.630	-14.861	-85,0	-23,9
Harinas	6.678	2.108	-4.570	-68,4	-7,4
Aceites esenciales	774	553	-221	-28,6	-0,4
Preparaciones alimenticias	698	513	-185	-26,5	-0,3
Pieles y cueros	591	272	-319	-53,9	-0,5
Muebles y sus partes	229	51	-178	-77,7	-0,3
Fibras de algodón	656	0	-656	-100,0	-1,1
<u>Otros</u>	<u>7.060</u>	<u>16.468</u>	<u>9.408</u>	<u>133,3</u>	<u>15,1</u>

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

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay en enero de este año totalizaron USD 49,5 millones, con un aumento del 17,5% con relación a los USD 42,1 millones que representaba en enero del año 2010¹⁶.

B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur fue de USD 300,4 millones, superior en 19,9% a lo registrado en enero del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 250,5 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 36,8% comparado al 39,7% que representaba en enero del 2010.

¹⁶ Se recuerda que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

Tabla Nº 30: Importaciones Registradas Acumuladas
Enero 2010*/Enero 2011*
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2010*	2011*	Var. %	2010*	2011*	Var. %	2010*	2011*	Var. %
Combust. y lub	38.093	30.768	-19,2	3.434	7.911	130,4	1.345	3.275	143,6
M y Ap. Mec.	4.545	5.648	24,3	21.304	30.758	44,4	100	25	-74,7
M y Ap. Eléct.	2.157	1.935	-10,3	12.378	7.985	-35,5	103	171	66,0
Vehículos	1.689	3.436	103,5	9.825	12.579	28,0	47	164	246,3
Abonos	21	1.411	6.522,1	16.370	31.173	90,4	1.313	2.057	56,7
Papel	3.411	4.767	39,8	7.039	7.087	0,7	501	952	89,9
Caucho	788	1.096	39,1	6.236	9.002	44,4	264	310	17,5
Otros	47.190	53.414	13,2	68.202	80.165	17,5	4.121	4.347	5,5
Total	97.893	102.474	4,7	144.787	186.658	28,9	7.794	11.302	45,0
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2010*	2011*	Var. %	2010*	2011*	Var. %	2010*	2011*	Var. %
Combust. y lub	42.871	41.954	-2,1	17.828	23.556	32,1	60.699	65.510	7,9
M y Ap. Mec.	25.948	36.431	40,4	88.496	77.903	-12,0	114.444	114.334	-0,1
M y Ap. Eléct.	14.638	10.090	-31,1	116.522	164.664	41,3	131.160	174.754	33,2
Vehículos	11.561	16.180	40,0	34.493	62.067	79,9	46.054	78.247	69,9
Abonos	17.704	34.640	95,7	2.756	8.464	207,1	20.460	43.104	110,7
Papel	10.951	12.805	16,9	3.500	4.822	37,8	14.451	17.627	22,0
Caucho	7.288	10.408	42,8	6.713	14.499	116,0	14.001	24.907	77,9
Otros	119.513	137.926	15,4	109.484	160.076	46,2	228.997	298.002	30,1
Total	250.474	300.434	19,9	379.792	516.051	35,9	630.266	816.485	29,5

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

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 42,0 millones, significando una disminución del 2,1% con relación a los USD 42,9 millones en enero del año pasado.

El rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 36,4 millones, con un aumento del 40,4% frente a los USD 25,9 millones en enero del 2010.

Por su parte, las compras de maquinarias y aparatos eléctricos en enero de este año alcanzaron USD 10,1 millones, 31,1% inferior a las adquisiciones realizadas en el mismo mes del año anterior y que alcanzarán USD 14,6 millones.

El rubro vehículos y sus partes se importaron en enero de este año por valor de USD 16,2 millones, 40% superior a las compras realizadas en el mismo mes del año anterior y que alcanzarán USD 11,6 millones.

Las importaciones desde la Argentina en el mes de enero del 2011 fueron por USD 102,5 millones, incrementándose en 4,7% con relación a los USD 97,9 millones registrados en enero del año anterior.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 186,7 millones, con un aumento del 28,9% con relación a los USD 144,8 millones en enero del 2010.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras en enero del 2011 por valor de USD 11,3 millones, cifra superior en 45% a lo registrado en el mismo mes del año 2010 y que alcanzara USD 7,8 millones.

B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.

La relación de comercio con China Continental en enero del 2011 resultó deficitaria en USD 289,6 millones, superior en 24,8% al déficit registrado en enero del 2010, que fue de USD 232,1 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 294,0 millones, 25,3% superior a lo registrado en enero del 2010 y que alcanzara USD 234,8 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron USD 4,4 millones, superior en 64,4% a los USD 2,7 millones en enero del 2010.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 36% con relación al 37,2% que representaba en enero del 2010.

Tabla N° 31: Importaciones desde China Continental – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Ene-2010*	Ene-2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	234.754	294.038	59.284	25,3	25,3
<u>En Alza</u>	<u>159.812</u>	<u>225.043</u>	<u>65.231</u>	<u>40,8</u>	<u>27,8</u>
Máquinas y aparatos eléctricos	94.920	138.164	43.243	45,6	18,4
Juguetes	40.807	47.769	6.962	17,1	3,0
Vehículos, tractores y sus partes	7.441	11.886	4.445	59,7	1,9
Caucho y sus manufacturas	3.910	9.364	5.454	139,5	2,3
Prendas de vestir	3.118	5.865	2.747	88,1	1,2
Productos de las industrias químicas	3.193	3.311	118	3,7	0,1
Calzados y botines	2.288	2.433	145	6,3	0,1
Inst. de óptica, fotografía, cinematografía	1.648	1.979	332	20,1	0,1
Plásticos y sus manufacturas	1.203	1.688	485	40,3	0,2
Aparatos de relojería	575	1.001	426	74,0	0,2
Papel, cartón y sus manufacturas	298	801	503	168,6	0,2
Tejidos de punto	410	782	372	90,8	0,2
<u>En Baja</u>	<u>69.429</u>	<u>56.038</u>	<u>-13.392</u>	<u>-19,3</u>	<u>-5,7</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	64.991	52.962	-12.029	-18,5	-5,1
Productos químicos orgánicos	2.597	1.728	-870	-33,5	-0,4
Manufacturas de hierro	1.116	784	-332	-29,8	-0,1
Aceites esenciales	725	564	-161	-22,2	-0,1
<u>Otros</u>	<u>5.513</u>	<u>12.958</u>	<u>7.445</u>	<u>135,0</u>	<u>3,2</u>

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

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

El aumento en las importaciones provenientes de China Continental se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos eléctricos, rubro que representó 18,4% del incremento de las importaciones desde este país, que en enero del 2011 acumularon una variación de 25,3%; Juguetes, Vehículos, tractores y sus partes, Caucho y sus manufacturas, Prendas de vestir, Productos de las industrias químicas, Calzados y botines, Instrumentos de óptica, Plásticos y sus manufacturas, Aparatos de relojería, Papel, cartón y sus manufacturas, Tejido de punto que se incrementaron por valor de USD 65,2 millones.

Los rubros que registran baja son Máquinas y aparatos mecánicos, Productos químicos orgánicos, Manufacturas de hierros y Aceites esenciales, con una disminución por valor de USD 13,4 millones.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Soja.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) elaboró su informe de la producción mundial de soja en 2010/11, estimando se sitúe en 257,4 millones de toneladas, 1,1% inferior a la registrada en la temporada anterior, cuando alcanzara 260,1 millones de toneladas.

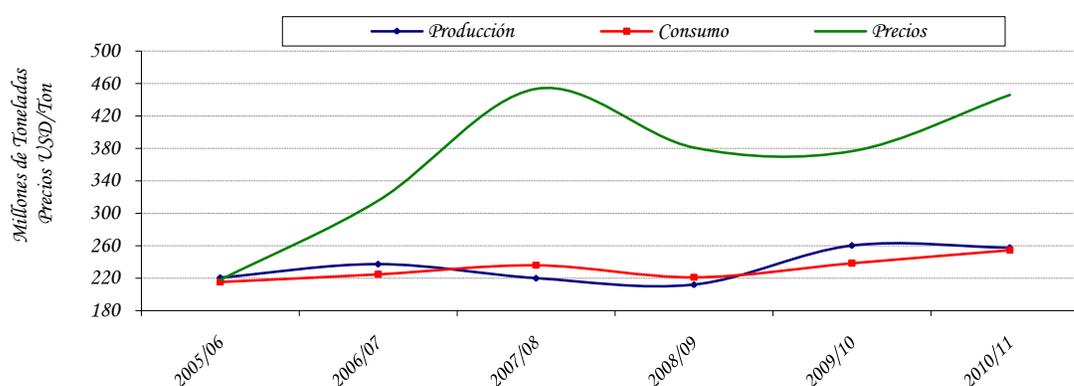
Así también estimó la producción de los Estados Unidos para la campaña 2010/11 en 93,4 millones de toneladas. Este volumen superaría al récord obtenido en el ciclo precedente y, según el organismo, se alcanzaría gracias a una mejora en los rindes esperados. Este incremento permitió elevar el cálculo del saldo exportable para toda la temporada, llevándolo a más de 39 millones de toneladas.

La estimación 2010/11 de soja se mantuvo en 50 millones de toneladas en Argentina y en 65 millones en Brasil.

Asimismo, el USDA confirmó una fuerte demanda de China (principal importador) de la oleaginosa, que calculó en 57 millones de toneladas y también por las mayores compras que hará la Unión Europea para compensar el déficit en la disponibilidad de girasol y colza.

En cuanto a las existencias, se estima que estas alcancen 61,4 millones de toneladas.

Gráfico N° 33: 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 Nº 32: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.
En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
Producción	220,6	237,2	219,9	212,0	260,1	257,4
Procesamiento	215,3	224,8	236,0	221,1	238,5	254,7
Stock Final	52,9	63,3	47,4	44,0	60,4	61,4

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

C.2. Algodón.

La producción mundial de algodón aumentará un 15% en la campaña 2010/11, hasta alcanzar los 25,1 millones de toneladas, frente a los 21,4 millones de toneladas registrados en 2009/10, gracias al aumento de los precios, los que han animado a sembrar. Por su parte, las reservas mundiales alcanzarán los 9,1 millones de toneladas y el consumo mundial subirá un 2% alcanzando 25,0 millones de toneladas. Las exportaciones llegarán a los 8,5 millones de toneladas según las últimas previsiones del Consejo Internacional del Algodón (ICAC).

Según el Consejo, los agricultores han reaccionado al aumento de los precios con un incremento significativo en sus plantaciones. La recuperación de la producción está encabezada por EEUU donde la siembra crecerá un 52%.

El Comité Consultivo Internacional del Algodón es un organismo creado en 1939 para el fomento de estudios sobre la mejora de la producción e industria de este cultivo, y actualmente cuenta con 44 países miembros, entre ellos los principales productores a nivel mundial.

Tabla Nº 33: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.
En Millones de Toneladas.

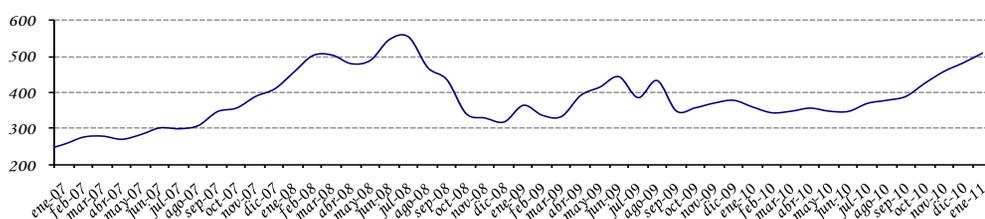
Concepto/Período	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
Producción	24,7	25,6	25,9	23,4	21,4	25,1
Consumo	24,9	26,2	27,1	23,1	24,5	25,0
Stock Final	10,9	12,1	10,6	10,2	11,2	9,1

Fuente: Comité Consultivo del Algodón (ICAC)

En enero del 2011, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 510,7 por tonelada. Este precio significó un incremento del 41,6% con relación al mismo

mes del año 2010, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 360,6 por tonelada.

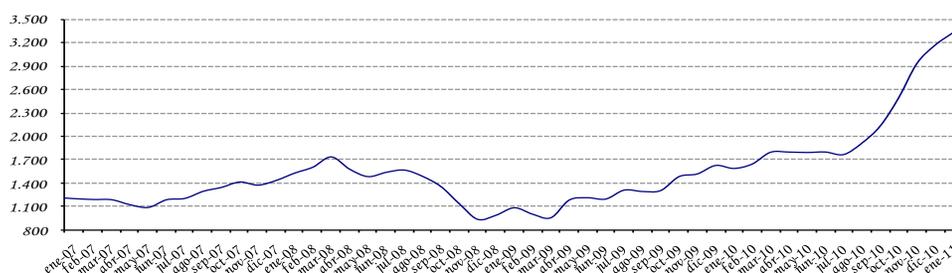
Gráfico N° 34: Evolución del Precio de la Soja
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En el mes de enero del 2011, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 3.329,4 la tonelada, duplicando la cotización con respecto al precio promedio de enero del 2010, cuando fuera de USD 1.584,9 por tonelada.

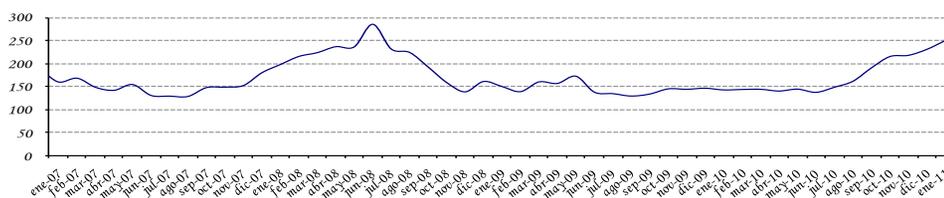
Gráfico N° 35: Evolución del Precio del Algodón
USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En enero del 2011, el precio promedio del grano de maíz en el mercado de Chicago fue de USD 249,8 la tonelada, incrementándose la cotización de este producto en 76,2% con respecto al precio promedio de enero del año 2010, cuando fuera de USD 141,8 por tonelada.

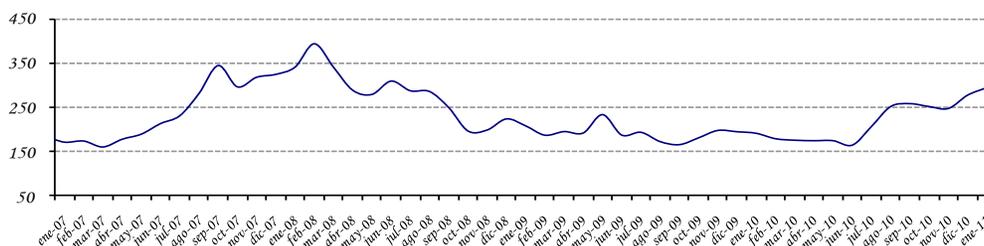
Gráfico N° 36: Evolución del Precio del Maíz.
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En el mes de enero del 2011, la cotización promedio del trigo en el mercado de Chicago se ubicó en USD 295,1 por tonelada, significando un incremento del 53,8% con relación al mismo mes del año 2010, en el cual la cotización se situaba en USD 191,9 por tonelada.

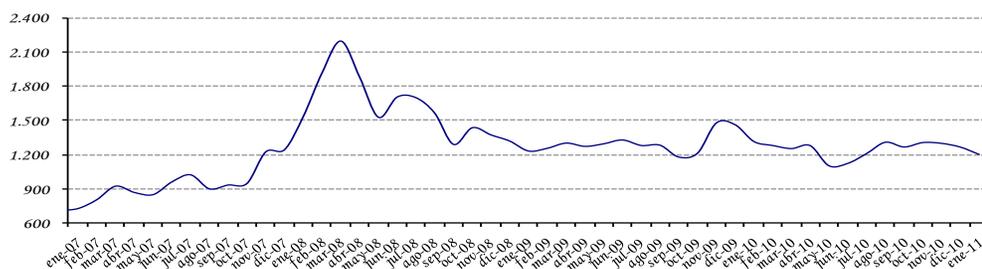
Gráfico N° 37: Evolución del Precio del Trigo.
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En tanto que el sésamo, en el mes de enero de este año, su precio promedio en el mercado de la India fue de USD 1.202,5 la tonelada, significando una caída del 8,6% con relación al mismo mes del año 2010, cuando fuera de USD 1.316,3 por tonelada.

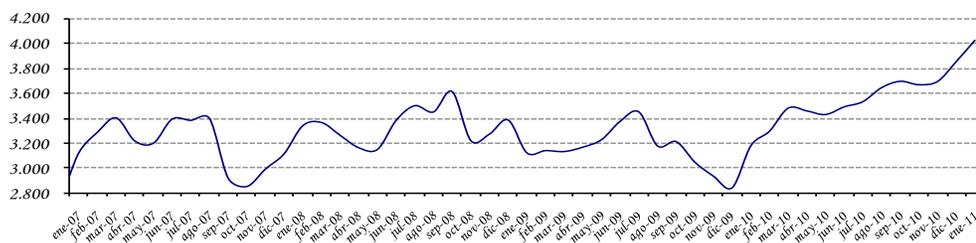
Gráfico N° 38: Evolución del Precio del Sésamo.
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En enero del 2011, el precio promedio de la carne en el mercado de Australia fue de USD 4.023,3 la tonelada, incrementándose la cotización en 26,6% con respecto al precio promedio de enero del año 2010, cuando fuera de USD 3.178,8 por tonelada.

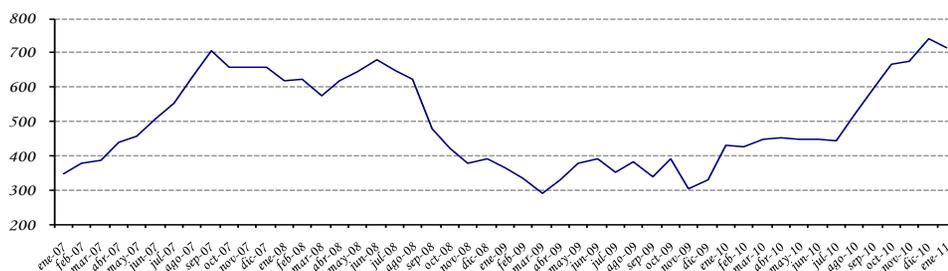
Gráfico N° 39: Evolución del Precio de la Carne
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En enero del 2011, el precio promedio del girasol en el mercado de Sudáfrica fue de USD 717,1 la tonelada, incrementándose la cotización en 66,2% con respecto al precio promedio de enero del año 2010, cuando fuera de USD 431,5 por tonelada.

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



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

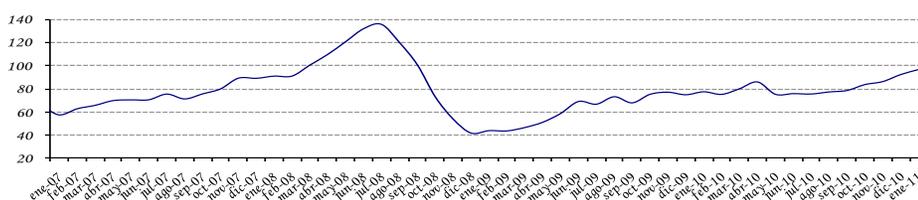
C.3. Precio del Petróleo.

En el mes de enero del 2011, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 96,6 por barril, lo que implica un aumento del 4,7% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 92,3 por barril.

Analistas atribuyeron el incremento de los precios del petróleo a la escalada de las protestas en Egipto, donde el presidente Hosni Mubarak decretó el toque de queda para enfrentar manifestaciones contrarias al régimen, como así también al incremento del consumo en Estados Unidos, entre los principales factores.

Los egipcios tienen las llaves del Canal de Suez. Si las vías de transporte marítimo se cierran, el transporte sería vía terrestre con una trayectoria de 6.000 millas (cerca de 10.000 kilómetros) para poder asegurar las entregas. También podrían aplicarse primas por riesgo sobre los transportes.

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



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

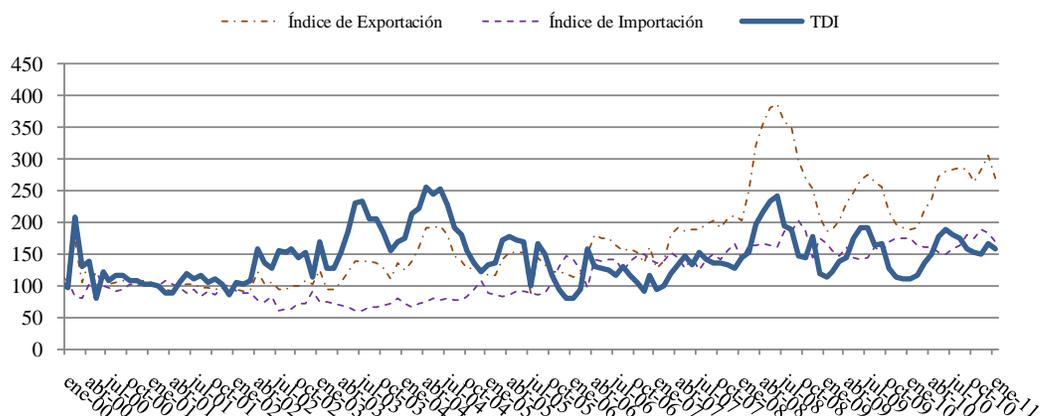
C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)¹⁷ 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. Para enero del 2011 este índice arrojó una caída del 2,1% y en términos interanuales un incremento del 21,3%.

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

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



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras del SOFIA)

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

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de enero de 2011, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.315,6 millones. Se observa una disminución de 0,53% con respecto al saldo de diciembre de 2010 y un aumento del 3,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de enero se registró una transferencia neta negativa de USD 14,7 millones, los desembolsos fueron USD 4,3 millones y los servicios totales USD 19 millones.

E. ANEXOS

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) |
DE PARAGUAY

DICIEMBRE 2010

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) DE PARAGUAY

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

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

I. ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN).

I.1. Comportamiento del ECN¹.

I.1.1. Nivel general.

Comportamiento al mes de diciembre del año 2010.

En el mes de diciembre de 2010 el Estimador Cifras de Negocios (ECN) registró una variación interanual de 9,4% comparada con igual período del año anterior². Con este resultado suman quince meses consecutivos en los que el Estimador presenta tasas interanuales positivas. De esta manera, durante el 2010 las ventas globales de la economía registraron una tasa de crecimiento real del 14,1%³, conforme al Estimador Cifras de Negocios. (Ver TABLA I.1.).

Respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó una tasa interanual de crecimiento de 14,1% en el mes de diciembre de 2010⁴. Esta tasa se ubicó levemente por debajo de la tasa de 15,1% observada en el mes de noviembre del año 2010. (Ver TABLA I.2.).

¹ En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

² Compara las ventas del mes de diciembre del año 2010 respecto a las ventas del mes de diciembre del año 2009.

³ Compara las ventas acumuladas al mes de diciembre del año 2010 respecto a las ventas acumuladas al mes de diciembre del año 2009.

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

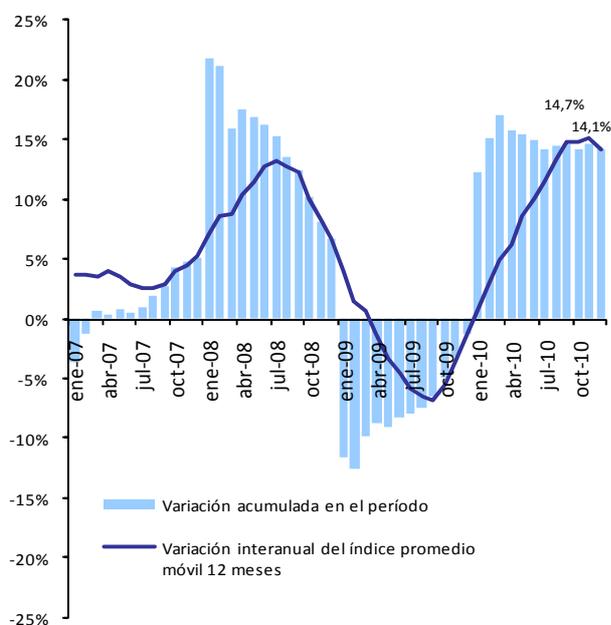
El comportamiento del ECN, en términos acumulados al mes de diciembre del año 2010, estuvo marcado por los siguientes desarrollos: por un lado, por el vigoroso desenvolvimiento exhibido por las ventas de la rama Comercial y de la rama Industrial Manufacturera y, por otro lado, por el buen desarrollo de las ventas de los Otros Servicios, que tuvieron un nivel de impacto o incidencia acumulada relativamente menor al de las ramas anteriormente citadas.

La rama Comercial, en general, observó desarrollos positivos en sus ventas. Así, puede apuntarse que prácticamente todas las sub-ramas comerciales exhibieron comportamientos favorables, particularmente las sub-ramas dedicadas a la venta de bienes semi-durables y durables, como las prendas de vestir, equipamiento para el hogar y la venta de vehículos, que siguen reflejando el mejoramiento de la confianza de los consumidores hacia el desenvolvimiento futuro de la economía. De esta manera también se observaron desenvolvimientos favorables, pero más moderados, en el expendio de alimentos, bebidas y tabaco, la venta de gas y el expendio de combustibles. Por otra parte, se puede señalar que las ventas de materiales de construcción exhibieron igualmente desenvolvimientos positivos, sumando 17 meses consecutivos de crecimiento interanual. (Ver TABLA I.3.).

Con respecto a las sub-ramas comerciales que durante el 2009 tuvieron el mayor impacto negativo en el desarrollo del sector comercial⁵, se puede señalar que en los

⁵ Conformadas en gran medida por comercios dedicados a la venta de productos de origen importado, como los químicos, automóviles, combustibles y lubricantes, maquinarias y equipos, aparatos y equipos electrónicos, etc.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Índice general				
Período	Índice Serie original	Variación porcentual		
		Mensual	Interanual	Acumulado
2009^{1/}				
ene-09	112,8	-12,9	-11,6	-11,6
feb-09	106,9	-5,2	-13,7	-12,6
mar-09	113,7	6,4	-4,2	-9,9
abr-09	110,8	-2,6	-5,0	-8,7
may-09	129,1	16,5	-10,4	-9,1
jun-09	124,8	-3,3	-3,5	-8,2
jul-09	123,1	-1,3	-6,4	-7,9
ago-09	128,5	4,4	-3,8	-7,4
sep-09	130,2	1,3	0,0	-6,5
oct-09	141,1	8,4	9,0	-5,0
nov-09	138,3	-2,0	15,7	-3,2
dic-09	155,4	12,3	20,0	-1,2
2010^{1/}				
ene-10	126,5	-18,6	12,2	12,2
feb-10	126,4	-0,1	18,3	15,1
mar-10	137,3	8,6	20,8	17,1
abr-10	123,6	-10,0	11,6	15,7
may-10	147,9	19,7	14,6	15,5
jun-10	140,3	-5,1	12,5	14,9
jul-10	135,1	-3,8	9,7	14,1
ago-10	150,3	11,3	16,9	14,5
sep-10	151,2	0,6	16,1	14,7
oct-10	155,8	3,0	10,4	14,2
nov-10	164,3	5,4	18,7	14,7
dic-10	170,0	3,5	9,4	14,1

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

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

últimos meses del año 2009, y durante el año 2010, las tasas acumuladas de varios de estos productos de origen importado han exhibido comportamientos positivos de crecimiento, lo que afianza la expansión de esta actividad económica. (Ver TABLA I.4.).

En la rama Industrial Manufacturera, en términos globales, también se observaron desenvolvimientos favorables. Así, se registraron comportamientos positivos en las ventas relacionadas al grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco (Carne, aceite, lácteos, molinería, panadería, bebidas alcohólicas y no alcohólicas y la producción de cigarrillos, etc.); al grupo de productos textiles y prendas de vestir y, al grupo de las otras industrias manufactureras, en especial, en los productos de papel, productos minerales no metálicos (Materiales de construcción; ladrillos, tejas, etc.), productos metálicos, químicos y plásticos, etc.

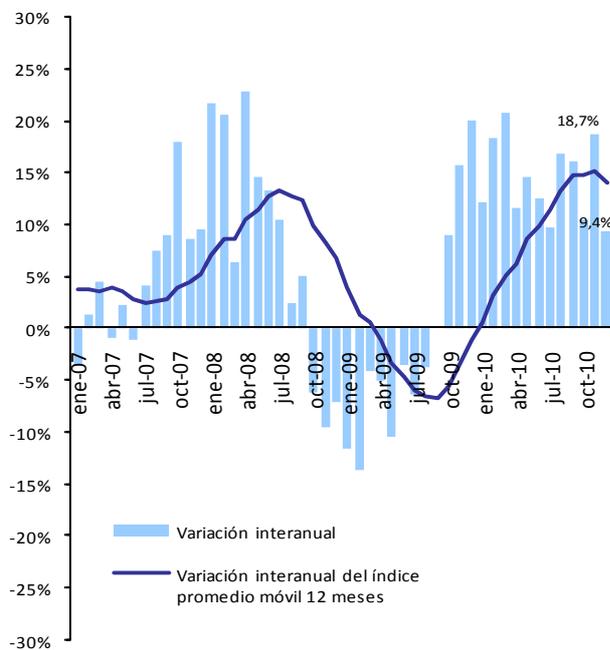
En la rama de los Otros Servicios se registraron comportamientos disímiles. Por una parte, algunas sub-ramas exhibieron un muy buen perfil de desarrollo, como es el caso de los servicios de transporte de pasajeros y de carga y los servicios a las empresas. Por otro lado, otras sub-ramas observaron un comportamiento más moderado de crecimiento, como los servicios de comunicación, los servicios a los hogares, los servicios de electricidad y agua y, los servicios de los hoteles y restaurantes.

Comportamiento Trimestral.

Al observar el comportamiento trimestral⁶ el Estimador Cifras de Negocios registró

⁶ Compara las ventas del cuarto trimestre del año 2010 respecto a las ventas del cuarto trimestre del año 2009.

GRAFICO I.2.: 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 ^{2/}	Variación porcentual	
		Mensual	Interanual
2009 ^{1/}			
ene-09	126,6	-1,0	4,0
feb-09	125,2	-1,1	1,4
mar-09	124,8	-0,3	0,6
abr-09	124,3	-0,4	-1,2
may-09	123,0	-1,0	-3,4
jun-09	122,6	-0,3	-4,6
jul-09	121,9	-0,6	-5,9
ago-09	121,5	-0,3	-6,5
sep-09	121,5	0,0	-6,8
oct-09	122,5	0,8	-5,6
nov-09	124,1	1,3	-3,6
dic-09	126,2	1,7	-1,2
2010 ^{1/}			
ene-10	127,4	0,9	0,6
feb-10	129,0	1,3	3,1
mar-10	131,0	1,5	5,0
abr-10	132,0	0,8	6,2
may-10	133,6	1,2	8,6
jun-10	134,9	1,0	10,0
jul-10	135,9	0,7	11,4
ago-10	137,7	1,3	13,3
sep-10	139,5	1,3	14,8
oct-10	140,7	0,9	14,8
nov-10	142,8	1,5	15,1
dic-10	144,1	0,9	14,1

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

^{2/} Promedio móvil 12 meses.

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

una tasa de variación trimestral interanual de 12,7% en el cuarto trimestre del año 2010. Esta tasa se ubicó por debajo de la tasa del 14,9% registrada en el mismo período del año anterior y, se constituyó en la tasa trimestral interanual más baja de los cuatro trimestres del año 2010. (Ver TABLA I.5.).

Con este resultado suman cinco trimestres consecutivos en los que se obtiene desenvolvimientos trimestrales interanuales positivos en el comportamiento del Estimador, luego de cuatro trimestres sucesivos de comportamiento negativo.

El desempeño del ECN, en el cuarto trimestre de 2010, estuvo marcado por el desenvolvimiento positivo presentado por la actividad Comercial, la rama industrial Manufacturera y los Otros Servicios, en ese orden. Exhibiendo no obstante los mismos, un desenvolvimiento inferior al observado en el mismo periodo del año anterior.

Cabe señalar, que el desenvolvimiento de la rama industrial manufacturera, en el cuarto trimestre, estuvo influenciado por los buenos resultados obtenidos en las ventas de las industrias de alimentos, bebidas y tabaco, y las otras industrias manufactureras (productos de papel, productos minerales no metálicos, materiales de construcción, ladrillos, tejas, etc.), productos metálicos, químicos y plásticos, etc.) y, atenuado por las ventas de la industria textil, prendas de vestir, cuero y calzado, y la industria de la madera.

Por su parte, las ventas comerciales registraron una tasa de crecimiento trimestral interanual muy favorable, no obstante ligeramente inferior a la tasa observada en el mismo periodo del año anterior. El comportamiento positivo de las ventas en la rama comercial esta explicado sobre todo por el buen comportamiento en

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

Subramas comerciales ^{1/}	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Hiper, supermercados, distribuidoras y otros	6,3	4,7	4,3	4,8	1,4	1,2	1,7	2,1	2,2	3,1	2,8	3,1	3,3
Grandes tiendas, prendas de vestir	-0,6	35,5	35,0	35,0	37,7	38,4	33,2	29,9	29,8	28,6	28,0	26,1	24,7
Equipamiento del hogar	5,2	28,5	33,6	33,2	32,8	33,1	30,5	30,8	30,3	30,6	28,8	26,8	26,5
Venta de vehículos	-26,9	15,9	15,8	15,3	21,7	26,3	28,4	27,2	28,8	29,4	30,8	32,8	30,6
Venta de combustibles	-1,8	9,1	11,7	14,7	13,0	13,2	10,0	7,7	7,0	6,7	6,1	6,2	5,7
Productos farmacéuticos	-1,2	25,8	13,6	17,9	17,3	18,5	21,4	17,1	16,2	16,3	15,5	15,7	15,7
Venta de gas	11,5	9,0	11,2	10,7	7,3	7,1	5,5	3,1	4,3	4,4	3,8	4,2	4,3
Materiales de construcción	1,5	5,9	21,8	21,5	22,3	22,0	24,1	23,0	24,1	25,2	22,4	23,2	22,5

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

Obs: En base a las ventas declaradas por las grandes empresas, en la Subsecretaría de Estado de Tributación.
Porcentaje de variación en términos acumulados, sobre valores constantes.

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Tipo de bienes	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Bienes de consumo	-9,7	46,0	45,4	44,0	44,2	45,8	46,1	44,8	45,6	46,2	44,7	43,3	41,6
No duraderos	-0,5	57,9	52,2	49,3	46,1	46,5	44,7	44,1	44,2	44,9	42,9	41,2	39,4
Alimentos	-13,1	33,0	44,5	41,1	37,6	38,0	38,1	33,2	30,0	27,1	22,5	23,1	23,3
Bebidas y tabacos	10,7	97,1	65,3	80,2	73,9	62,1	50,7	49,1	52,1	48,2	48,7	44,1	40,8
Otros	1,3	59,5	52,2	46,6	43,7	45,8	45,1	45,7	46,1	48,5	46,9	44,9	43,0
Duraderos	-34,0	9,6	23,1	26,3	37,6	43,4	51,0	47,2	50,8	51,4	51,4	51,7	50,4
Automóviles	-32,5	-22,7	-13,4	-9,0	1,2	4,2	10,8	9,4	16,9	21,5	28,1	32,8	34,3
Artefactos eléctricos	-35,7	73,3	94,2	83,7	95,1	104,3	111,9	103,1	98,5	91,1	80,2	73,8	68,8
Bienes intermedios	-30,4	-5,1	2,9	7,8	16,7	30,3	28,6	28,9	28,1	27,0	26,5	27,4	28,5
Combustibles y lubricantes	-30,1	-33,1	-16,7	-11,3	1,2	21,6	16,9	16,0	13,6	14,3	15,3	13,9	18,0
Substancias químicas	-37,2	34,6	38,2	35,1	32,7	39,4	39,1	41,6	38,7	30,7	25,4	30,4	29,4
Otros	-22,7	24,6	23,6	24,6	32,9	37,1	39,5	39,5	42,7	44,9	46,4	47,3	45,4
Bienes de capital	-28,0	55,3	55,9	57,6	59,8	68,6	67,6	65,4	66,2	65,8	62,4	61,4	61,1
Maquinarias, aparatos y moto	-23,2	71,7	70,8	65,7	63,4	69,2	65,4	63,3	62,5	62,1	57,3	56,4	55,4
Elem. de transporte y acceso	-33,7	3,1	9,4	23,1	36,2	54,1	61,8	57,4	64,6	64,0	66,4	67,6	73,0
Otros	-56,2	46,3	55,6	83,3	95,6	114,2	120,3	124,6	123,0	125,8	122,6	114,6	108,6
Total	-23,6	31,9	34,1	36,9	40,9	49,3	48,4	47,4	47,7	47,3	45,5	45,0	44,7

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

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

las ventas de las grandes tiendas, las ventas de equipamiento para el hogar, la venta de vehículos, y la venta de materiales de construcción.

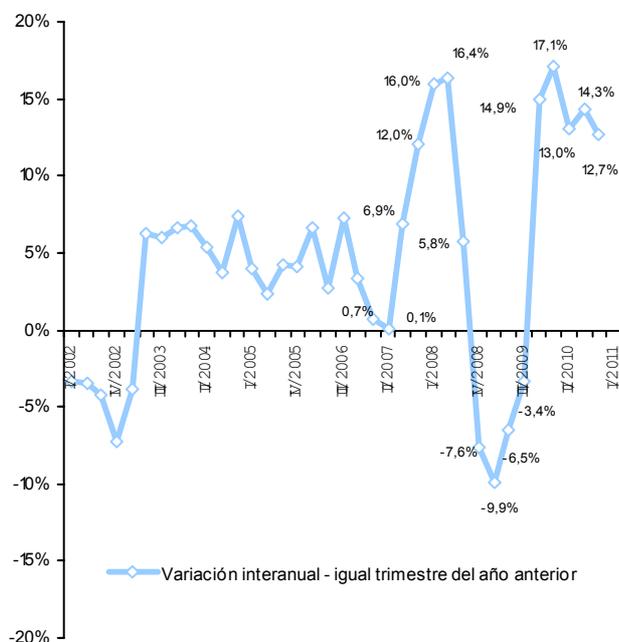
Por otra parte, se puede apuntar que los otros servicios presentaron un buen nivel de crecimiento durante el cuarto trimestre del corriente año, sobre todo por los buenos resultados obtenidos en las ventas de los servicios de transporte de pasajeros y de carga, los servicios a las empresas, los servicios de restaurantes y hoteles, y la telefonía móvil.

Comentarios Finales.

Como resultado de este comportamiento positivo en las ventas globales del mes de diciembre de 2010, suman quince meses consecutivos en los que el ECN presenta tasas interanuales positivas. Esto ha permitido acumular resultados favorables en el presente año, producto de un mejoramiento sustancial, sostenido y difundido en las ventas de las ramas comercial, industrial manufacturera y los demás servicios. Como efecto de estos desenvolvimientos interanuales, el ECN experimentó un quiebre en su tendencia de mediano plazo, representada por la línea continua del Gráfico I.1, (cuyas cifras puede observarse en la Tabla I.2.), y se ha situado en la fase de expansión de las ventas. Esto último también es congruente con los resultados obtenidos en el saldo de la balanza comercial, que viene presentado un déficit comercial sostenido y creciente en los últimos meses, reflejo de un aumento en la demanda efectiva interna.

Cabe destacar que el clima de negocios sigue siendo positivo, y que prosigue la recuperación de la confianza de los agentes económicos, materializado en un mayor consumo de bienes duraderos y mayores

GRAFICO I.3.: *Estimador Cifras de Negocios.*



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

TABLA I.5.: *Estimador Cifras de Negocios.*

Índice general				
Periodo	Índice trimestral Serie original	Variación porcentual		
		Trimestral	Interanual	Acumulado
2009^{1/}				
mar-09	111,1	-11,9	-9,9	-9,9
jun-09	121,5	9,4	-6,5	-8,2
sep-09	127,3	4,7	-3,4	-6,5
dic-09	145,0	13,9	14,9	-1,2
2010^{1/}				
mar-10	130,1	-10,3	17,1	17,1
jun-10	137,3	5,6	13,0	14,9
sep-10	145,5	6,0	14,3	14,7
dic-10	163,3	12,2	12,7	14,1

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

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

niveles de inversión (reflejados en el mejoramiento de las ventas de materiales de construcción y la mayor importación de bienes de capital), de la mano de una fuerte expansión del comercio exterior.

Estos factores configuraron un entorno económico favorable para el desarrollo de las actividades económicas, que se vio reflejado en el comportamiento de los grandes agregados macroeconómicos. (Ver TABLA I.7.).

Así, el comportamiento de la demanda agregada estuvo explicado, en parte, por el fuerte aumento de la demanda efectiva interna. Al interior de la misma sus dos componentes, el consumo total y la formación bruta de capital, experimentaron fuertes expansiones.

El gasto de consumo privado se vio beneficiado, en parte, por el aumento de las remesas familiares del exterior, el aumento del crédito de consumo del sector financiero, la relativa estabilidad del nivel de precios y el aumento de los sueldos y salarios medios nominales y del empleo.

El gasto de consumo público, por su parte, experimentó una fuerte expansión, resultado de una política fiscal expansiva contracíclica desplegada a inicios de año para contrarrestar los efectos de la crisis financiera internacional desatada el año anterior.

Por su parte, la formación bruta de capital experimentó un fuerte crecimiento en el año 2010, reflejado en el incremento de las importaciones de bienes de capital y el fuerte aumento de la producción y venta de materiales de construcción, que puso de manifiesto el deseo, intensión y esfuerzo del sector empresarial de aumentar su capacidad productiva y responder, como es

TABLA I.6.: Importaciones por tipo de bienes ^{1/}.
Porcentaje de variación trimestral interanual
(Sobre USD FOB.)

Tipo de bienes	Variación % - 2010/2009			
	I-10 / I-09	II-10 / II-09	III-10 / III-09	VI-10 / VI-09
Bienes de consumo	44,0	48,1	46,5	31,6
No duraderos	49,3	40,4	45,2	27,8
Alimentos	41,1	34,8	10,0	15,5
Bebidas y tabacos	80,2	30,8	43,7	25,1
Otros	46,6	43,7	54,3	31,2
Duraderos	26,3	77,8	52,1	48,1
Automóviles	-9,0	33,5	47,6	72,5
Artefactos eléctricos	83,7	139,9	56,8	28,1
Bienes intermedios	7,8	53,6	24,5	31,9
Combustibles y lubricantes	-11,3	59,0	9,3	26,8
Substancias químicas	35,1	42,6	21,0	26,1
Otros	24,6	56,1	55,0	46,4
Bienes de capital	57,6	77,7	62,8	51,0
Maquinarias, aparatos y motores	65,7	65,1	56,6	41,9
Elem. de transporte y accesorios	23,1	109,6	68,2	99,8
Otros	83,3	157,2	134,4	70,2
Total	36,9	60,5	45,4	38,9

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

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

TABLA I.7.: Tasa de crecimiento del PIB real por tipo de gastos ^{1/}.
Porcentaje de variación anual

Tipo de Gastos	2005	2006	2007	2008	2009*	2010*
1. Demanda Interna	5,2	4,9	8,0	7,7	-3,8	11,7
a. Consumo Privado	3,9	5,1	6,2	6,8	-3,4	9,7
b. Consumo Público	11,5	4,0	3,0	3,5	13,7	12,0
c. Formación Bruta de CF	8,2	2,5	14,4	15,8	-11,1	18,0
d. Variación de Existencias	-8,0	40,7	68,7	-19,7	-23,9	42,0
2. Exportaciones	5,5	14,6	8,1	12,1	-13,9	36,0
3. Importaciones	11,3	16,5	10,7	15,9	-13,7	30,0
4. Producto Interno Bruto	2,9	4,3	6,8	5,8	-3,8	14,5

^{1/} Sujeto a revisión, en base a cifras preliminares del Dpto. Cuentas Nacionales.

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

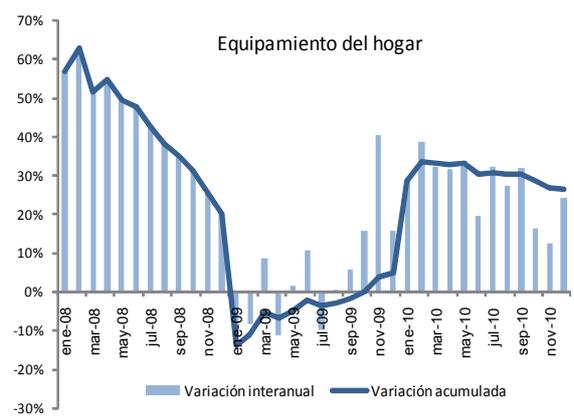
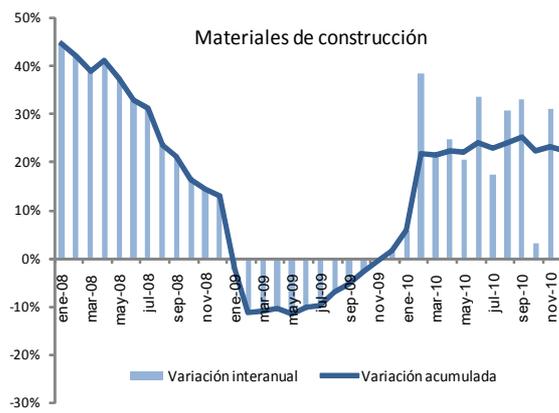
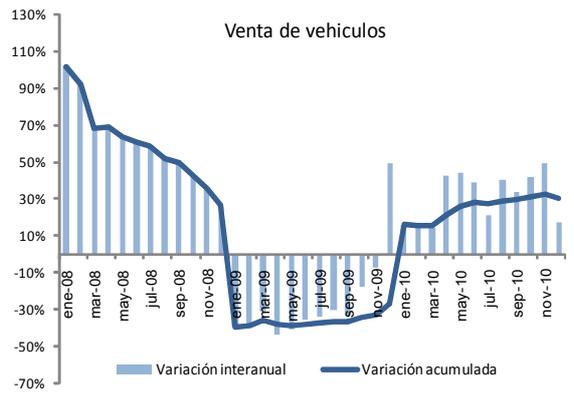
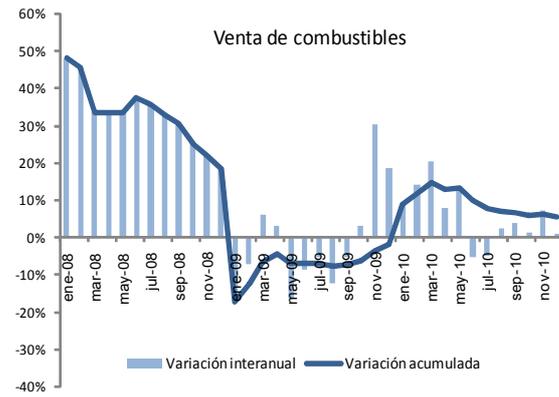
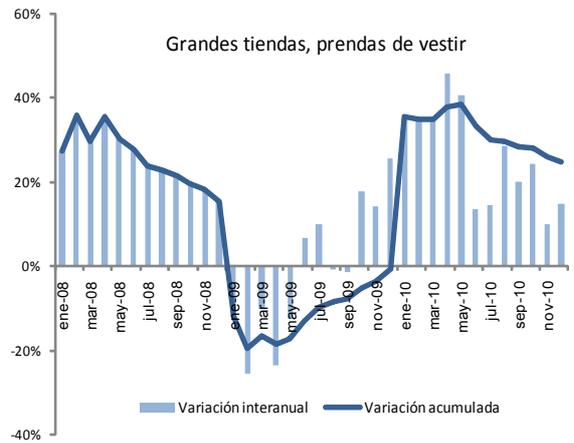
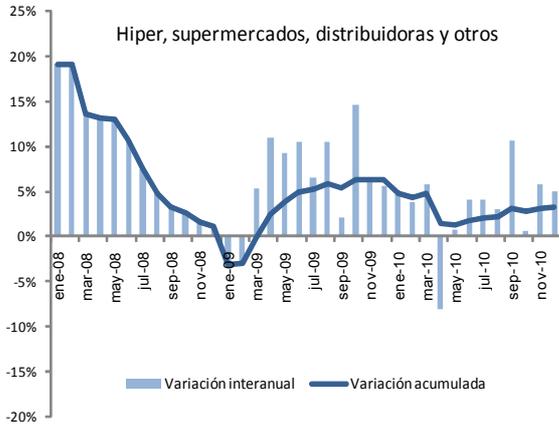
de esperarse, a los mayores niveles de ventas dirigidos a su sector.

Respecto a la demanda externa, se puede señalar que las exportaciones en el año 2010 experimentaron un fuerte crecimiento, reflejo del mejoramiento de las condiciones de los mercados externos y la buena producción de los principales rubros de exportación (soja y carne vacuna), beneficiadas además por los buenos precios internacionales. Esto ha generado un importante flujo de ingreso hacia el país, traducido en un aumento de la capacidad importadora, y materializada en un importante incremento de las importaciones

de bienes intermedios, destinadas a satisfacer la creciente demanda local y los déficits de oferta de este tipo de bienes en la economía nacional.

Todos estos factores presentes en el año 2010, como el afianzamiento de la confianza de los agentes económicos, traducidos en un desarrollo favorable de la demanda agregada, altos niveles de liquidez, un entorno de relativa estabilidad del nivel general precios y del tipo de cambio y, bajos niveles de tasas de interés, configuraron un ambiente económico favorable para el desarrollo de las ventas.

GRAFICO I4.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).
Sub-ramas comerciales.
Porcentaje de variación acumulada e interanual (Sobre valores constantes).



APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 16	Sector real: El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1	Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 2	Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.
Cuadro 3	Evolución del producto interno bruto a precios de comprador: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 4	Producto interno bruto por tipo de gasto. Millones de guaraníes corrientes y constantes (1994): Serie anual de los principales componentes del PIB por destino final.
Cuadros 5 y 5 (continuación)	Producto interno bruto trimestral por sectores económicos. Serie del producto interno bruto trimestral por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994. Evolución del producto interno bruto trimestral: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadros 6 y 6 (continuación)	Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto. Serie del producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, en valores constantes de 1994. Evolución del producto interno bruto trimestral: Tasas de variación tipo de gasto y global en términos interanuales.
Cuadro 7	Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante: Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 8	Producción agrícola: Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del valor agregado de la agricultura).
Cuadro 9	Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP): Serie del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP). Este indicador pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. Su período base es el año 1994, - Año 1994 = 100 -. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo. Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dada que estos no se agotan en el momento de su publicación.
Cuadro 10	Estimador Cifras De Negocios (ECN): el ECN pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de las ventas de algunas Ramas de Actividad Económica en términos agregados, como la Industria Manufacturera, el Comercio y demás Servicios, compilando información sobre el comportamiento de las ventas de las empresas de mayor envergadura en cada sector económico incluido en el Indicador. El ECN se entrega a nivel global permitiendo que obren las compensaciones de los sesgos inevitables que existen en las series de corto plazo. Este indicador no pretende constituirse, ni sustituir al cálculo del PIB, el cual es el agregado macroeconómico de mayor importancia para interpretar el comportamiento de la economía.
Cuadro 11	Evolución del salario mínimo legal: Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC).
Cuadro 12	Índice de sueldos y salarios: Evolución del índice nominal de sueldos y salarios, a nivel general así como también de las principales ramas de actividad económica del país, tanto de empresas del sector público como del privado. Para el cálculo del índice se toma como período base el año 2001 - Año base 2001=100 -.

Cuadro 13	Índice nominal de tarifas y precios: Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 14	Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 2007=100) y con una muestra representativa de 450 productos, clasificados por finalidad de gastos del consumo. Las variaciones del índice general se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.
Cuadro 15	Índice de precios al consumidor. Inflación total, inflación subyacente y subyacente (X1). Subyacente: excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras. Subyacente (X1): además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles.
Cuadros 16 y 16 (continuación)	Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.
Cuadro 17	Índice de precios del productor (IPP): Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.
Cuadros 18 al 27	Sector monetario: Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.
Cuadro 18	Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP): Activos internacionales netos: Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. Los activos internos netos Comprenden: <ul style="list-style-type: none">✓ Crédito neto al sector público: Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.✓ Crédito neto al sistema bancario: Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.✓ Instrumento de regulación monetaria (IRM): Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.✓ Call money pasivo: Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.✓ Otros activos y pasivos: Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados. Billetes y monedas en circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. Reservas bancarias: Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP. Base monetaria: Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.
Cuadro 19	Instrumentos de regulación monetaria: Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.
Cuadro 20	Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay: Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).

Cuadro 21	<p>Agregados monetarios:</p> <p>Base Monetaria (BM): Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.</p> <p>Billetes y Monedas en Circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p>Medio Circulante (M1): Billetes y monedas en poder del público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los billetes y monedas en poder de público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos.</p> <p>Depósitos de ahorro: Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario.</p> <p>Depósitos a plazo: Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables.</p> <p>Certificados de depósitos de ahorro (CDA): Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras.</p> <p>Oferta Monetaria (M2): Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro.</p> <p>Depósitos en moneda extranjera: Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos.</p> <p>Oferta monetaria ampliada (M3): Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.</p>
Cuadro 22	<p>Agregados monetarios: Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).</p>
Cuadro 23	<p>Depósitos del sector privado en el sistema bancario: Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.</p>
Cuadro 24	<p>Depósitos totales en el sistema bancario: Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.</p>
Cuadro 25	<p>Crédito del sector bancario al sector privado: Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.</p>
Cuadros 26	<p>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario: Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos.</p>
Cuadros 27	<p>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera: Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos en moneda extranjera.</p>
Cuadros 28 al 31	<p>Sector financiero: Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.</p>
Cuadro 28 y 28 (continuación)	<p>Tasas efectivas de interés: Promedio mensual de tasas activas y pasivas en porcentaje anual, en moneda nacional y extranjera, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas, además del call interbancario y del BCP, esto último solamente en moneda nacional.</p>
Cuadro 29	<p>Operaciones de la bolsa de valores de Asunción: Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.</p>
Cuadro 30	<p>Principales indicadores del sistema bancario: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación del sistema bancario nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.</p>
Cuadro 31	<p>Principales indicadores de las empresas financieras: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación de las empresas financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.</p>
Cuadro 32	<p>Posición del BCP ante el sistema financiero: Registra los créditos otorgados por el BCP al sistema financiero y los depósitos que estas entidades mantienen en el BCP. La posición neta, si es negativa son obligaciones que el BCP tiene con el sistema financiero, en cambio, si es positiva sería los compromisos del sistema financiero con el BCP.</p>

Cuadros 33 al 35	Sector fiscal: Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la deuda interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 33	Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay: Saldo de deudas con el BCP de las distintas instituciones (ministerios, entidades descentralizadas, gobiernos locales, empresas públicas y entidades del sector público financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.
Cuadro 34	Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay: Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.
Cuadro 35	Ejecución presupuestaria del Gobierno Central: Presentación de lo recaudado/obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.
Cuadros 36 al 52	Sector externo: La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente al tipo de cambio nominal y real.
Cuadros 40 y 41	Posición de inversión internacional (PII): es elaborada principalmente conforme con las directrices de la quinta edición del <i>Manual de Balanza de Pagos (MBP5)</i> del Fondo Monetario Internacional. Los datos de la PII son consistentes con los correspondientes rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos y comprenden en principio todos los activos y pasivos entre los residentes en Paraguay y los no residentes. Los activos son desagregados en inversión directa en el extranjero, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros activos), y activos de reserva. Los pasivos son desagregados en inversión directa en la economía declarante, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, y otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros pasivos).
Cuadros 42 y 43, 44	Exportaciones: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación registrada.
Cuadro 45	Precios internacionales: Evolución de los precios internacionales de la soja, el algodón y petróleo tipo brend. En los dos primeros productos, se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información Reuters.
Cuadro 46	Importaciones: Clasificadas por países del Mercosur y del resto del mundo. Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de importación registrada.
Cuadro 47	Importaciones por tipo de bienes: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.
Cuadro 48	Ingreso de divisas – entidades binacionales: Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).
Cuadro 49	Activos de reservas internacionales: Las reservas internacionales netas son el resultado de la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo del BCP con no residentes. Las reservas brutas comprenden oro, divisas (billetes y moneda extranjera, depósitos a la vista y a plazo) y otros activos de reserva (Derechos Especiales de Giro, saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), inversiones en valores). Los saldos pasivos de corto plazo con no residentes derivados de las operaciones de ALADI constituyen los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales no denominadas en dólares de los EE.UU., se valoran a la cotización contable promedio de las divisas respecto al dólar, correspondiente al día hábil anterior a la fecha de referencia.

Cuadro 50	<p>Intereses cobrados: El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.</p>
Cuadro 51	<p>Remesas familiares: Es el flujo de divisas que remiten los trabajadores paraguayos, que viven en el exterior, a sus familiares residentes en el país. El cuadro detalla la información tanto por los principales países de remisión como por mes. La fuente de estos datos son los formularios remitidos al Banco Central del Paraguay por los bancos, financieras y casas de cambio conforme a lo establecido por la Circular N° 207 del 24 de junio del 2003 de la Superintendencia de Bancos. La información contenida en este cuadro es parcial debido a que además de las instituciones financieras, existen otros medios de remisión de remesas familiares. Por esta razón la cobertura de la información no es total y se deben realizar cálculos adicionales antes de ingresar estas estadísticas a la Balanza de Pagos de Paraguay.</p>
Cuadro 52	<p>Deuda pública externa: La deuda pública externa de mediano y largo plazo (DPE) cubre los pasivos en posesión de no residentes que requieren del pago de los intereses y/o el principal en el futuro. La deuda pública incluye el Banco Central del Paraguay (BCP), gobierno general, empresas públicas no financieras, y empresas públicas financieras. Los pasivos incluidos en la DPE se refieren a préstamos e instrumentos contratados con un plazo de pago superior a un año. En principio, no existe deuda privada garantizada por el sector público. Toda la información es extraída de la base de datos compartida por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.</p>
Cuadro 53	<p>Tipo de cambio nominal y real: A partir de abril de 2004, se incluye una serie modificada del índice de tipo de cambio efectivo real. La serie fue modificada para incorporar a la Zona Euro en reemplazo de Alemania. Así mismo, el nuevo indicador utiliza como año base el promedio del año 1995 y se calcula utilizando la metodología de paridad de poder de compra.</p> $ITCER = \sum_{i=1}^n ITCN_i * \frac{IPP_i^{ext}}{IPC_{py}} * \omega_i$ <p>En donde: ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real. ITCN_i: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país <i>i</i>. IPP_i^{ext}: Índice de precios del productor o al por mayor del país <i>i</i>. IPC_{py}: Índice de precios al consumidor del Paraguay. ω_i: Participación comercial del país <i>i</i> en el comercio del Paraguay, definido como (M_i+X_i)/(M_t+X_t)</p>
Cuadro 54	<p>Volumen de compra / venta de divisas del mercado cambiario: Flujos de compra y venta de divisas entre los bancos, financieras, casas de cambio y particulares (personas naturales y jurídicas diferentes de las instituciones financieras). Están excluidas las transacciones de particulares entre si. La fuente de información constituyen los bancos, financieras y casas de cambio; en ese sentido, hasta el 2002, la información era procesada y publicada por la Gerencia de Estudios Económicos, sin embargo, desde el 2003, ésta información es proveída por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto, de acuerdo con los datos transmitidos vía DATATEC y otros medios adicionales (fax o correo electrónico) utilizados por las instituciones declarantes y publicada por la Gerencia Estudios Económicos.</p>

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Nivel de actividad.

Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores constantes	1
Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores corrientes	2
Evolución del producto interno bruto	3
Producto interno bruto por tipo de gasto	4
Producto interno bruto trimestral por sectores económicos, valores constantes y var. porc.	5
Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, valores constantes y variación porcentual	6
Producto interno bruto a precios de comprador y por habitante	7
Producción agrícola	8
Indicador mensual de la actividad económica del Paraguay	9
Estimador Cifras de Negocios	10

Precios y salarios.

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

Indicadores monetarios.

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

Indicadores financieros.

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

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Sector fiscal.

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

Sector externo.

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

Cuadro N° 1

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*	2009*	2010*
Agricultura	2.757.482.811	2.838.869.659	2.684.907.092	2.717.691.834	3.372.655.566	3.726.784.400	2.795.088.300	4.108.779.801
Ganadería	797.844.227	857.751.378	987.244.381	1.092.326.971	1.022.313.114	1.089.037.645	1.141.311.452	1.238.322.925
Explotación forestal	276.707.435	285.285.365	304.684.770	310.778.465	318.547.927	331.502.169	317.247.576	269.660.439
Pesca	13.306.092	13.439.153	13.640.740	13.845.351	13.983.805	14.123.643	14.335.498	13.762.078
Minería	15.983.554	16.415.110	17.695.489	17.306.188	17.911.904	18.807.500	19.371.725	20.398.426
Industria	2.128.052.990	2.198.170.110	2.256.893.634	2.314.014.893	2.285.359.335	2.330.018.435	2.311.686.882	2.473.555.513
Construcción	577.134.840	589.487.159	616.014.081	594.453.588	637.254.246	707.352.214	721.499.258	816.737.160
Total producción de bienes	6.566.511.949	6.799.417.934	6.881.080.187	7.060.417.290	7.668.025.897	8.217.626.006	7.320.540.690	8.941.216.343
Electricidad y agua	255.266.136	264.501.377	271.945.318	295.060.670	312.469.249	323.405.674	338.929.146	360.959.541
Transportes	554.207.726	613.244.237	626.773.856	675.035.443	739.163.810	779.817.820	697.936.949	753.771.905
Comunicaciones	454.458.491	492.650.024	558.981.900	637.239.366	713.708.091	747.966.079	780.876.586	827.729.182
Comercio	2.683.064.712	2.826.106.498	2.893.268.157	3.061.077.710	3.220.253.751	3.352.284.155	3.238.306.494	3.591.945.166
Finanzas	312.529.536	314.717.243	327.743.638	344.556.888	362.818.403	431.406.819	459.879.669	510.466.433
Viviendas	283.145.304	289.018.087	294.509.430	300.399.619	305.806.812	311.311.334	316.603.627	321.352.681
Servicios a las empresas	366.844.054	379.316.751	400.286.245	418.299.126	435.449.390	448.540.114	504.159.088	535.921.111
Hoteles y restaurantes	177.633.918	179.535.921	183.180.264	185.927.968	192.435.447	202.249.655	203.260.903	215.659.818
Servicios a los hogares	852.903.173	868.255.430	901.169.415	939.018.531	967.376.890	1.010.908.850	1.081.672.470	1.127.102.713
Gobierno general	991.276.128	1.025.517.481	1.105.104.495	1.154.456.044	1.189.089.725	1.230.707.865	1.417.775.460	1.589.761.612
Total producción de servicios	6.931.329.178	7.252.863.049	7.562.962.719	8.011.071.366	8.438.571.568	8.838.598.365	9.039.400.392	9.834.670.161
Valor agregado bruto	13.497.841.127	14.052.280.983	14.444.042.906	15.071.488.656	16.106.597.465	17.056.224.371	16.359.941.083	18.775.886.504
Impuestos a los productos	1.128.277.994	1.178.668.778	1.222.279.523	1.274.837.543	1.344.953.608	1.412.201.288	1.398.079.275	1.565.848.788
Producto interno bruto a precios de comprador	14.626.119.121	15.230.949.761	15.666.322.429	16.346.326.199	17.451.551.073	18.468.425.659	17.758.020.358	20.341.735.292

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 2

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes corrientes.

Sector económico	2003	2004	2005	2006	2007	2008*	2009*	2010*
Agricultura	5.092.618.131	6.487.743.946	6.544.024.519	6.641.081.727	9.215.259.923	11.916.038.868	8.335.012.443	
Ganadería	1.569.036.771	1.873.789.629	2.375.639.421	2.958.240.205	3.251.324.496	4.272.694.400	4.112.380.876	
Explotación forestal	512.382.108	620.998.443	801.600.699	920.528.603	1.026.277.958	1.146.419.153	1.168.031.380	
Pesca	25.731.203	27.598.136	34.951.120	40.165.014	40.586.058	44.155.019	42.228.421	
Minería	36.477.405	45.908.280	55.490.625	65.700.757	68.936.160	88.656.792	105.666.090	
Industria	5.349.599.867	5.898.734.300	6.414.812.096	7.141.197.882	7.901.719.573	9.241.388.359	9.186.731.647	
Construcción	1.779.071.438	1.941.493.015	2.132.562.634	2.457.483.658	3.269.472.045	4.498.043.121	4.625.127.593	
Total producción de bienes	14.364.916.923	16.896.265.748	18.359.081.115	20.224.397.846	24.773.576.213	31.207.395.712	27.575.178.450	
Electricidad y agua	875.072.271	915.141.944	940.897.056	1.024.732.218	1.048.022.914	1.058.503.143	1.084.551.394	
Transportes	1.454.591.580	1.664.486.462	2.076.500.591	2.355.472.592	2.687.433.868	3.014.136.096	2.925.393.251	
Comunicaciones	1.081.362.214	1.164.650.608	1.471.052.152	1.603.722.061	2.176.036.854	2.153.469.702	2.239.010.618	
Comercio	6.509.794.771	8.230.570.492	9.093.352.611	10.859.855.450	11.982.497.049	13.820.503.053	12.734.612.526	
Finanzas	880.886.581	895.509.298	1.095.461.497	1.352.670.968	1.539.990.896	2.365.182.032	2.505.686.113	
Viviendas	591.099.061	603.380.052	616.639.461	647.244.596	671.075.159	733.213.664	778.685.231	
Servicios a las empresas	837.457.443	907.971.721	1.030.484.883	1.221.319.558	1.402.250.760	1.611.117.651	1.828.892.209	
Hoteles y restaurantes	446.335.085	469.340.873	492.656.943	563.450.730	658.983.801	777.180.481	789.439.555	
Servicios a los hogares	2.475.680.895	2.534.730.729	2.721.476.887	2.903.941.789	3.263.376.493	3.719.245.293	4.118.939.792	
Gobierno general	3.210.017.300	3.446.037.075	4.186.843.544	4.827.240.727	5.639.996.829	6.238.732.056	7.205.693.241	
Total producción de servicios	18.362.297.201	20.831.819.255	23.725.365.625	27.359.650.689	31.069.664.623	35.491.283.171	36.210.903.930	
Valor agregado bruto	32.727.214.124	37.728.085.003	42.084.446.740	47.584.048.535	55.843.240.836	66.698.678.883	63.786.082.380	
Impuestos a los productos	2.939.211.001	3.793.797.608	4.084.863.127	4.686.049.692	5.668.411.001	6.922.975.828	6.919.233.566	
Producto interno bruto a precios de comprador	35.666.425.125	41.521.882.611	46.169.309.867	52.270.098.227	61.511.651.837	73.621.654.711	70.705.315.946	84.616.606.032

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 3

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

Variación porcentual.

Sector Económico	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008*	2009*	2010*
Agricultura	-10,2	18,8	4,9	11,8	3,0	-5,4	1,2	24,1	10,5	-25,0	47,0
Ganadería	1,0	1,7	3,8	-1,2	7,5	15,1	10,6	-6,8	6,5	4,8	8,5
Explotación forestal	-4,0	-9,3	-0,5	2,0	3,1	6,8	2,0	2,5	4,1	-4,3	-15,0
Caza y pesca	-1,3	-1,3	-3,5	-1,0	1,0	1,5	1,5	1,0	1,0	1,5	-4,0
Minería	-5,2	-8,3	-9,1	15,6	2,7	7,8	-2,2	3,5	5,0	3,0	5,3
Industria	-2,2	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5	-1,2	2,0	-0,8	7,0
Construcción	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5	7,2	11,0	2,0	13,2
Total producción de bienes	-5,3	5,7	1,0	6,1	3,5	1,2	2,6	8,6	7,2	-10,9	22,1
Electricidad y agua	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5	5,9	3,5	4,8	6,5
Transportes	1,4	1,3	2,0	6,7	10,7	2,2	7,7	9,5	5,5	-10,5	8,0
Comunicaciones	1,4	2,9	1,9	-5,8	8,4	13,5	14,0	12,0	4,8	4,4	6,0
Comercio	-3,8	0,0	-1,8	5,8	5,3	2,4	5,8	5,2	4,1	-3,4	10,9
Finanzas	-5,8	1,0	-0,2	-6,7	0,7	4,1	5,1	5,3	18,9	6,6	11,0
Viviendas	2,7	2,5	2,0	1,8	2,1	1,9	2,0	1,8	1,8	1,7	1,5
Servicios a las empresas	1,5	0,4	0,9	-8,1	3,4	5,5	4,5	4,1	3,0	12,4	6,3
Hoteles y restaurantes	-1,3	1,2	0,5	1,5	1,1	2,0	1,5	3,5	5,1	0,5	6,1
Servicios a los hogares	-0,1	-2,2	-0,4	1,9	1,8	3,8	4,2	3,0	4,5	7,0	4,2
Gobierno general	-0,6	-7,4	-1,8	-0,6	3,5	7,8	4,5	5,0	3,5	15,2	12,1
Total producción de servicios	-1,5	-0,9	-0,5	1,9	4,6	4,3	5,9	5,6	4,7	2,3	8,8
Valor agregado bruto	-3,3	2,1	0,2	3,9	4,1	2,8	4,3	7,0	5,9	-4,1	14,8
Impuestos a los productos	-4,3	1,5	-3,0	3,4	4,5	3,7	4,3	5,0	5,0	-1,0	12,0
Producto interno bruto a precios de comprador	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,1	2,9	4,3	6,8	5,8	-3,8	14,5

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

Producto interno bruto por tipo de gasto

En miles de guaraníes corrientes

Componentes	2003	2004	2005	2006	2007	2008*	2009*	2010*
Consumo Total	29.908.402.471	34.346.675.641	39.225.458.548	44.752.019.484	52.849.920.078	64.147.277.003	63.312.369.862	
Consumo Privado	26.179.463.071	30.256.349.611	34.215.450.362	38.890.884.196	46.450.732.571	57.027.381.003	54.954.409.387	
Consumo Público	3.728.939.400	4.090.326.030	5.010.008.186	5.861.135.288	6.399.187.507	7.119.896.000	8.357.960.476	
Formación Bruta de Capital	7.171.567.202	7.983.909.412	9.128.032.560	10.269.569.799	11.095.894.755	13.289.336.858	10.975.380.180	
Formación Bruta de Capital Fijo	6.764.998.921	7.749.261.622	8.913.716.681	9.958.557.029	10.695.283.747	12.977.762.017	10.726.120.307	
Variación de Existencias	406.568.281	234.647.790	214.315.880	311.012.771	400.611.008	311.574.841	249.259.873	
Exportaciones de Bienes y Servicios	16.413.112.227	19.470.616.407	23.421.995.990	27.613.157.466	30.129.868.794	37.092.469.679	32.899.671.312	
Importaciones de Bienes y Servicios	17.826.656.775	20.279.318.849	25.606.177.231	30.364.648.521	32.564.031.789	40.907.428.828	36.482.105.408	
Producto Interno Bruto	35.666.425.125	41.521.882.611	46.169.309.867	52.270.098.228	61.511.651.837	73.621.654.711	70.705.315.946	84.616.606.032

En miles de guaraníes constantes de 1994

Componentes	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*	2009**	2010**
Consumo Total	11.366.534.997	11.890.421.261	12.448.857.423	13.068.754.280	13.834.071.514	14.727.534.933	14.464.943.904	
Consumo Privado	10.223.582.591	10.678.532.016	11.098.198.325	11.664.206.439	12.387.387.238	13.230.216.707	12.827.394.889	
Consumo Público	1.142.952.406	1.211.889.245	1.350.659.098	1.404.547.841	1.446.684.276	1.497.318.226	1.637.549.014	
Formación Bruta de Capital	2.603.909.729	2.553.593.152	2.739.702.363	2.857.283.927	3.365.924.263	3.789.582.190	3.296.503.358	
Formación Bruta de Capital Fijo	2.298.381.962	2.414.360.362	2.611.550.352	2.677.003.985	3.061.705.570	3.545.353.642	3.100.639.852	
Variación de Existencias	305.527.767	139.232.790	128.152.011	180.279.942	304.218.692	244.228.548	195.863.507	
Exportaciones de Bienes y Servicios	6.286.752.784	6.797.177.986	7.168.885.575	8.216.831.860	8.880.932.804	9.956.019.977	8.683.056.377	
Importaciones de Bienes y Servicios	5.631.078.388	6.010.242.638	6.691.122.933	7.796.543.868	8.629.377.508	10.004.711.441	8.686.483.281	
Producto Interno Bruto	14.626.119.121	15.230.949.761	15.666.322.429	16.346.326.199	17.451.551.073	18.468.425.659	17.758.020.358	20.341.735.292

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		Ganadería		Minería e	Electricidad	Construcción	Servicios	Valor		PIB
		Agricultura	forestal y pesca					industria manufacturera	agregado bruto a precios básicos	
2005	I	709.076.226	297.790.363	532.598.122	68.762.088	159.198.050	1.739.754.897	3.507.179.745	287.593.583	3.794.773.328
	II	659.411.394	341.907.161	549.857.282	65.593.540	143.825.558	1.792.449.503	3.553.044.439	297.808.864	3.850.853.303
	III	585.024.707	337.702.131	582.378.970	67.790.762	147.294.568	1.804.570.688	3.524.761.826	305.792.992	3.830.554.818
	IV	731.394.765	328.170.237	609.754.749	69.798.927	165.695.905	1.954.242.314	3.859.056.896	331.084.085	4.190.140.981
	Total	2.684.907.092	1.305.569.891	2.274.589.123	271.945.318	616.014.081	7.291.017.401	14.444.042.906	1.222.279.523	15.666.322.429
2006	I	723.224.741	342.410.046	566.641.739	74.340.437	151.967.920	1.845.914.968	3.704.499.852	310.142.736	4.014.642.588
	II	664.051.971	386.435.548	566.871.336	72.075.978	141.659.948	1.928.611.695	3.759.706.476	309.440.992	4.069.147.467
	III	590.905.156	369.446.352	608.135.918	69.939.134	158.682.172	1.906.542.843	3.703.651.574	324.124.432	4.027.776.005
	IV	739.509.967	318.658.841	589.672.088	78.705.121	142.143.548	2.034.941.190	3.903.630.755	331.129.383	4.234.760.138
	Total	2.717.691.834	1.416.950.788	2.331.321.081	295.060.670	594.453.588	7.716.010.696	15.071.488.656	1.274.837.543	16.346.326.199
2007(*)	I	925.103.319	308.431.518	551.012.507	84.532.977	141.486.925	1.939.657.601	3.950.224.846	317.478.032	4.267.702.878
	II	825.374.684	341.293.201	562.786.473	75.418.490	150.785.153	1.968.780.115	3.924.438.116	324.252.652	4.248.690.768
	III	699.098.655	367.503.407	599.725.561	73.619.968	183.057.700	2.069.163.561	3.992.168.852	343.031.603	4.335.200.455
	IV	923.078.909	337.616.720	589.746.699	78.897.813	161.924.469	2.148.501.043	4.239.765.653	360.191.321	4.599.956.974
	Total	3.372.655.566	1.354.844.846	2.303.271.240	312.469.249	637.254.247	8.126.102.320	16.106.597.468	1.344.953.608	17.451.551.076
2008(*)	I	1.029.647.102	344.004.676	591.401.717	85.525.406	175.187.642	1.989.678.219	4.215.444.761	347.753.111	4.563.197.872
	II	911.857.577	403.129.155	606.512.427	79.004.924	178.884.097	2.101.615.416	4.281.003.597	349.341.424	4.630.345.020
	III	763.292.320	348.880.645	580.465.273	75.448.959	192.040.652	2.117.282.170	4.077.410.018	351.627.568	4.429.037.586
	IV	1.021.987.402	338.648.981	570.446.518	83.426.385	161.239.823	2.306.616.886	4.482.365.996	363.479.185	4.845.845.180
	Total	3.726.784.400	1.434.663.457	2.348.825.935	323.405.674	707.352.214	8.515.192.691	17.056.224.371	1.412.201.288	18.468.425.659
2009(*)	I	749.250.669	352.587.326	561.162.147	91.059.321	160.713.086	2.064.300.424	3.979.072.974	338.125.005	4.317.197.979
	II	675.690.138	384.607.194	548.248.066	81.999.617	164.573.466	2.097.999.717	3.953.118.199	332.745.629	4.285.863.828
	III	607.828.801	367.168.177	581.690.859	77.854.984	208.669.015	2.129.719.376	3.972.931.211	349.253.165	4.322.184.376
	IV	762.318.692	368.531.828	639.957.534	88.015.224	187.543.691	2.408.451.729	4.454.818.698	377.955.476	4.832.774.174
	Total	2.795.088.300	1.472.894.525	2.331.058.607	338.929.146	721.499.258	8.700.471.246	16.359.941.083	1.398.079.275	17.758.020.358
2010(*)	I	1.159.090.785	357.228.773	607.019.325	96.465.728	180.736.948	2.226.530.712	4.627.072.270	378.023.755	5.005.096.025
	II	970.291.039	397.942.890	590.831.647	87.692.545	196.424.230	2.322.269.638	4.565.451.989	379.662.763	4.945.114.752
	III	812.667.107	395.856.111	628.945.769	82.115.171	226.139.481	2.343.250.459	4.488.974.098	395.005.330	4.883.979.428

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

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 5 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

Variación porcentual interanual.

Año		Ganadería forestal y pesca		Minería e industria manufacturera	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos	PIB a precios de comprador
		Agricultura								
2005	I	-5,4	18,7	2,9	-0,9	4,7	5,0	3,3	2,7	3,2
	II	-6,1	15,4	1,3	0,9	3,2	1,0	0,9	-1,1	0,8
	III	-6,6	16,5	2,1	8,3	2,8	2,7	2,2	4,2	2,3
	IV	-3,9	2,7	4,5	3,4	7,1	8,5	4,7	8,9	5,0
	Total	-5,4	12,9	2,7	2,8	4,5	4,3	2,8	3,7	2,9
2006	I	2,3	15,6	6,3	8,1	-4,8	7,2	6,2	7,6	6,3
	II	0,9	13,6	3,0	9,8	-2,3	6,9	5,5	3,8	5,4
	III	1,0	8,3	4,4	3,3	7,7	4,9	4,6	6,0	4,7
	IV	0,7	-2,9	-3,1	12,7	-13,3	4,5	1,4	0,4	1,3
	Total	1,2	8,5	2,5	8,5	-3,5	5,8	4,3	4,3	4,3
2007(*)	I	27,6	-9,3	-2,4	13,7	-6,5	3,6	5,9	3,0	5,7
	II	23,8	-10,3	-0,5	4,7	7,6	3,1	5,0	5,4	5,1
	III	18,1	-2,1	-1,7	5,3	16,2	9,6	8,1	5,8	8,0
	IV	25,8	5,7	-0,3	0,2	11,4	5,0	8,3	7,7	8,2
	Total	24,1	-4,4	-1,2	5,9	7,2	5,3	6,9	5,5	6,8
2008(*)	I	11,3	8,9	7,5	1,3	23,5	4,0	7,2	9,0	7,3
	II	10,8	15,6	8,3	4,6	18,1	7,5	9,4	7,2	9,2
	III	9,8	-1,4	-2,9	2,4	4,2	2,3	2,6	2,5	2,6
	IV	10,0	0,7	-4,2	5,9	1,1	5,5	4,6	1,8	4,4
	Total	10,5	5,9	2,0	3,5	11,0	4,8	5,9	5,0	5,8
2009(*)	I	-27,2	2,5	-5,1	6,5	-8,3	3,8	-5,6	-2,8	-5,4
	II	-25,9	-4,6	-9,6	3,8	-8,0	-0,2	-7,7	-4,8	-7,4
	III	-20,4	5,2	0,2	3,2	8,7	0,6	-2,6	-0,7	-2,4
	IV	-25,4	8,8	12,2	5,5	16,3	4,4	-0,6	4,0	-0,3
	Total	-25,0	2,7	-0,8	4,8	2,0	2,2	-4,1	-1,0	-3,8
2010(*)	I	54,7	1,3	8,2	5,9	12,5	7,9	16,3	11,8	15,9
	II	43,6	3,5	7,8	6,9	19,4	10,7	15,5	14,1	15,4
	III	33,7	7,8	8,1	5,5	8,4	10,0	13,0	13,1	13,0

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB a precios de comprador
2005	I	2.621.867.027	313.227.359	566.514.092	27.224.475	1.696.649.942	1.444.290.435	3.781.192.460
	II	2.715.573.867	330.261.451	587.282.534	30.106.190	1.784.798.042	1.618.431.217	3.829.590.868
	III	2.778.562.000	331.584.903	679.092.885	33.619.755	1.740.528.096	1.743.819.204	3.819.568.434
	IV	2.982.195.431	375.585.385	778.660.841	37.201.590	1.946.909.496	1.884.582.077	4.235.970.666
	Total	11.098.198.325	1.350.659.098	2.611.550.352	128.152.011	7.168.885.576	6.691.122.933	15.666.322.429
2006	I	2.792.358.649	326.418.321	596.094.517	39.776.958	2.050.358.244	1.784.010.168	4.020.996.521
	II	2.863.589.833	346.511.244	636.132.071	42.342.006	1.981.733.036	1.834.635.460	4.035.672.730
	III	2.828.525.487	350.081.189	661.475.657	45.247.742	2.161.419.630	2.047.137.247	3.999.612.459
	IV	3.179.732.471	381.537.086	783.301.739	52.913.237	2.023.320.949	2.130.760.993	4.290.044.489
	Total	11.664.206.439	1.404.547.841	2.677.003.985	180.279.942	8.216.831.860	7.796.543.868	16.346.326.198
2007(*)	I	3.208.933.553	335.016.561	645.856.601	70.810.492	2.015.050.749	2.024.823.895	4.250.844.060
	II	2.918.904.419	348.472.252	711.702.928	78.224.987	2.286.978.321	2.104.242.887	4.240.040.021
	III	3.024.182.114	352.970.573	806.415.686	79.576.485	2.273.273.287	2.218.735.904	4.317.682.240
	IV	3.235.367.153	410.224.890	897.730.356	75.606.728	2.305.630.447	2.281.574.822	4.642.984.752
	Total	12.387.387.238	1.446.684.276	3.061.705.570	304.218.692	8.880.932.804	8.629.377.508	17.451.551.073
2008(*)	I	3.447.298.458	352.856.598	760.256.322	62.970.121	2.216.887.851	2.277.071.478	4.563.197.872
	II	3.131.703.878	364.547.465	867.285.672	59.528.426	2.661.173.810	2.453.894.231	4.630.345.020
	III	3.178.802.150	364.042.056	987.215.741	60.449.574	2.595.920.280	2.757.392.215	4.429.037.586
	IV	3.472.412.221	415.872.107	930.595.906	61.280.428	2.482.038.036	2.516.353.517	4.845.845.180
	Total	13.230.216.707	1.497.318.226	3.545.353.642	244.228.548	9.956.019.977	10.004.711.441	18.468.425.659
2009(*)	I	3.208.132.163	378.615.130	626.725.570	43.083.812	2.265.555.740	2.204.914.436	4.317.197.979
	II	3.031.329.396	413.159.430	691.819.253	47.741.797	1.971.014.397	1.869.200.445	4.285.863.828
	III	3.095.691.020	427.306.892	851.619.182	49.629.100	1.987.028.500	2.089.090.318	4.322.184.376
	IV	3.443.242.310	482.967.562	980.975.847	45.408.797	2.353.457.740	2.473.278.082	4.832.774.174
	Total	12.778.394.889	1.702.049.014	3.151.139.852	185.863.507	8.577.056.377	8.636.483.281	17.758.020.358
2010(*)	I	3.523.812.368	442.601.087	782.153.512	47.500.530	2.914.458.542	2.705.430.013	5.005.096.025
	II	3.287.173.597	484.636.012	913.633.893	55.125.284	2.856.941.397	2.652.395.431	4.945.114.752
	III	3.397.211.326	477.729.106	995.542.823	62.063.250	2.740.368.498	2.788.935.575	4.883.979.428

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

Variación porcentual interanual.

Año		Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta	Variación	Exportaciones	Importaciones	PIB
				de capital fijo	de existencias			
2005	I	0,2	12,6	10,4	-44,2	5,7	3,3	3,2
	II	4,8	12,9	4,5	-17,0	3,1	14,6	0,8
	III	5,8	12,3	15,2	17,9	-3,4	8,4	2,3
	IV	4,8	8,6	3,9	45,0	17,4	18,5	5,0
2006	I	6,5	4,2	5,2	46,1	20,8	23,5	6,3
	II	5,5	4,9	8,3	40,6	11,0	13,4	5,4
	III	1,8	5,6	-2,6	34,6	24,2	17,4	4,7
	IV	6,6	1,6	0,6	42,2	3,9	13,1	1,3
	Total	5,1	4,0	2,5	40,7	14,6	16,5	4,3
2007(*)	I	14,9	2,6	8,3	78,0	-1,7	13,5	5,7
	II	1,9	0,6	11,9	84,7	15,4	14,7	5,1
	III	6,9	0,8	21,9	75,9	5,2	8,4	8,0
	IV	1,7	7,5	14,6	42,9	14,0	7,1	8,2
	Total	6,2	3,0	14,4	68,7	8,1	10,7	6,8
2008(*)	I	7,4	5,3	17,7	-11,1	10,0	12,5	7,3
	II	7,3	4,6	21,9	-23,9	16,4	16,6	9,2
	III	5,1	3,1	22,4	-24,0	14,2	24,3	2,6
	IV	7,3	1,4	3,7	-18,9	7,7	10,3	4,4
	Total	6,8	3,5	15,8	-19,7	12,1	15,9	5,8
2009(*)	I	-6,9	7,3	-17,6	-31,6	2,2	-3,2	-5,4
	II	-3,2	13,3	-20,2	-19,8	-25,9	-23,8	-7,4
	III	-2,6	17,4	-13,7	-17,9	-23,5	-24,2	-2,4
	IV	-0,8	16,1	5,4	-25,9	-5,2	-1,7	-0,3
	Total	-3,4	13,7	-11,1	-23,9	-13,9	-13,7	-3,8
2010(*)	I	9,8	16,9	24,8	10,3	28,6	22,7	15,9
	II	8,4	17,3	32,1	15,5	44,9	41,9	15,4
	III	9,7	11,8	16,9	25,1	37,9	33,5	13,0

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 7

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5.844.757	6.228.901	1.341	1.429
1992	6.039.881	6.442.109	1.352	1.442
1993	6.254.151	6.694.111	1.366	1.462
1994	6.943.605	6.943.605	1.481	1.481
1995	8.024.930	7.322.189	1.672	1.526
1996	8.761.253	7.351.665	1.785	1.498
1997	8.867.617	7.571.624	1.767	1.509
1998	7.913.682	7.615.492	1.543	1.485
1999	7.300.929	7.502.650	1.394	1.433
2000	7.100.036	7.251.642	1.328	1.356
2001	6.447.382	7.401.336	1.182	1.356
2002	5.092.656	7.397.741	915	1.329
2003	5.551.901	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005	7.505.252	8.228.111	1.272	1.395
2006	9.288.953	8.585.255	1.546	1.429
2007	12.260.045	9.165.731	2.003	1.498
2008**	16.874.399	9.699.803	2.709	1.557
2009**	14.254.583	9.326.691	2.248	1.471
2010**	17.628.460	10.683.685	2.733	1.656

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

*/ Constantes de 1994.

** Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 8

Producción agrícola

Productos	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
Algodón							
Superficie (ha)	186.405	320.000	225.000	245.000	110.000	66.256	30.000
Producción (ton)	172.760	330.000	198.000	180.000	105.000	65.666	18.000
Rendimiento (Kg/ha)	927	1.031	880	735	955	991	600
Arroz c/ riego							
Superficie (ha)	30.303	31.000	33.500	42.000	42.000	33.870	50.000
Producción (ton)	110.250	125.000	102.000	126.000	130.000	145.288	215.000
Rendimiento (Kg/ha)	3.638	4.032	3.045	3.000	3.095	4.290	4.300
Caña de azúcar (uso indust.)							
Superficie (ha)	62.255	69.942	74.000	75.000	82.000	106.214	100.000
Producción (ton)	3.260.475	3.637.000	3.020.000	3.200.000	4.100.000	5.079.612	4.800.000
Rendimiento (Kg/ha)	52.373	52.000	40.811	42.667	50.000	47.824	48.000
Girasol							
Superficie (ha)	24.722	29.700	43.000	45.000	109.000	99.139	194.000
Producción (ton)	33.837	44.550	64.500	68.000	190.000	191.075	194.000
Rendimiento (Kg/ha)	1.369	1.500	1.500	1.511	1.743	1.927	1.000
Maíz							
Superficie (ha)	442.600	440.000	400.000	410.000	430.000	658.201	774.100
Producción (ton)	1.055.536	1.120.000	830.000	1.100.000	1.250.000	2.632.396	1.857.840
Rendimiento (Kg/ha)	2.385	2.545	2.075	2.683	2.907	3.999	2.400
Mandioca							
Superficie (ha)	284.383	306.000	290.000	300.000	300.000	170.694	180.000
Producción (ton)	4.668.804	5.500.000	4.785.000	4.800.000	4.800.000	2.318.797	2.610.000
Rendimiento (Kg/ha)	16.417	17.974	16.500	16.000	16.000	13.585	14.500
Maní							
Superficie (ha)	33.410	34.926	35.000	37.000	37.000	24.113	25.100
Producción (ton)	30.644	33.180	34.000	36.000	36.000	29.988	22.590
Rendimiento (Kg/ha)	917	950	971	973	973	1.244	900
Poroto							
Superficie (ha)	73.205	73.500	75.000	85.000	85.000	55.424	61.400
Producción (ton)	64.961	65.195	67.000	70.000	70.000	44.628	42.980
Rendimiento (Kg/ha)	887	887	893	824	824	805	700
Soja*							
Superficie (ha)	1.474.178	1.870.000	1.970.000	2.200.000	2.420.000	2.463.540	2.570.000
Producción (ton)	4.204.865	3.584.000	3.988.000	3.800.000	6.000.000	6.722.297	3.855.000
Rendimiento (Kg/ha)	2.852	1.917	2.024	1.727	2.696	2.729	1.500
Tabaco							
Superficie (ha)	6.894	8.268	7.800	8.000	8.000	2.220	3.250
Producción (ton)	12.794	16.535	15.600	15.000	15.000	3.774	5.688
Rendimiento (Kg/ha)	1.856	2.000	2.000	1.875	1.875	1.700	1.750
Trigo							
Superficie (ha)	310.931	325.000	365.000	365.000	320.000	381.078	508.000
Producción (ton)	536.754	715.000	800.000	620.000	800.000	799.732	1.066.800
Rendimiento (Kg/ha)	1.726	2.200	2.192	1.699	2.500	2.099	2.100

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería, Síntesis Estadística de la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias.

Cuadro N° 9

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

Índice base enero 1994 = 100.

Año	Actividades Económicas		
	Índice Serie	Índice Serie	Índice Serie
	Original 1994=100	Desestacionalizada 1994=100	Tendencia - Ciclo 1994=100
2008* Prom.	146,3	146,3	146,0
Ene	135,6	144,7	143,1
Feb	140,1	147,1	146,6
Mar	149,7	143,9	147,4
Abr	150,4	149,1	149,3
May	153,9	149,2	148,2
Jun	128,9	144,3	145,2
Jul	138,3	147,3	145,0
Ago	143,7	143,5	144,9
Sep	143,8	146,6	146,6
Oct	157,2	146,4	146,9
Nov	149,3	144,6	145,1
Dic	164,2	149,3	144,0
2009* Prom.	140,5	140,5	140,7
Ene	129,8	138,0	139,0
Feb	128,6	134,3	137,3
Mar	143,3	137,1	136,7
Apr	137,3	136,4	136,5
May	137,4	133,4	136,1
Jun	125,9	141,1	140,3
Jul	138,8	147,5	143,0
Ago	141,6	141,4	142,6
Sep	134,5	137,1	140,7
Oct	154,8	144,2	143,0
Nov	151,1	146,5	145,4
Dic	163,0	148,7	148,2
2010* Prom.	164,2	164,1	164,1
Ene	149,3	158,6	156,4
Feb	155,5	162,0	161,0
Mar	170,8	163,6	164,3
Abr	162,1	160,7	162,7
May	167,2	162,1	162,9
Jun	146,9	164,5	161,7
Jul	154,5	163,6	162,1
Ago	163,1	163,7	163,7
Sep	160,4	164,4	164,9
Oct	175,8	164,2	167,3
Nov	176,2	170,3	170,4
Dic	188,3	171,3	171,6

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 10

Estimador Cifras de Negocios (ECN)

Índice base 2001 = 100.

Periodo	Índice General	Mensual	Interanual	Acumulado
2008	127,8			
Ene	127,6	-8,5	21,8	21,8
Feb	123,8	-2,9	20,5	21,2
Mar	118,7	-4,1	6,4	16,0
Abr	116,6	-1,7	22,8	17,5
May	144,0	23,4	14,6	16,9
Jun	129,3	-10,2	13,2	16,2
Jul	131,5	1,7	10,4	15,3
Ago	133,6	1,6	2,4	13,5
Sep	130,2	-2,5	5,0	12,4
Oct	129,4	-0,6	-6,2	10,2
Nov	119,6	-7,6	-9,6	8,2
Dic	129,5	8,3	-7,1	6,7
2009	126,2			
Ene	112,8	-12,9	-11,6	-11,6
Feb	106,9	-5,2	-13,7	-12,6
Mar	113,7	6,4	-4,2	-9,9
Abr	110,8	-2,6	-5,0	-8,7
May	129,1	16,5	-10,4	-9,1
Jun	124,8	-3,3	-3,5	-8,2
Jul	123,1	-1,3	-6,4	-7,9
Ago	128,5	4,4	-3,8	-7,4
Sep	130,2	1,3	0,0	-6,5
Oct	141,1	8,4	9,0	-5,0
Nov	138,3	-2,0	15,7	-3,2
Dic	155,4	12,3	20,0	-1,2
2010 *				
Ene	126,5	-18,6	12,2	12,2
Feb	126,4	-0,1	18,3	15,1
Mar	137,3	8,6	20,8	17,1
Abr	123,6	-10,0	11,6	15,7
May	147,9	19,7	14,6	15,5
Jun	140,3	-5,1	12,5	14,9
Jul	135,1	-3,8	9,7	14,1
Ago	150,3	11,3	16,9	14,5
Sep	151,2	0,6	16,1	14,7
Oct	155,8	3,0	10,4	14,2
Nov	164,3	5,4	18,7	14,7
Dic	170,0	3,5	9,4	14,1

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Dpto. de Ctas

Nacionales y Mercado Interno

* Cifras preliminares.

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	
2000	2.528,3	672.769	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
2001	2.712,1	748.178	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
2002	2.997,1	821.295	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
2003	3423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.571,9	972.413	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
2005	3.814,6	1.059.931	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
2006	4.180,6	1.187.122	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
2007	4.520,5	1.250.290	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				
2008	4.979,5	1.341.775	26.946	6.081,0	122,1	22,1
Enero/Diciembre		1.341.775				
2009	5.108,6	1.386.501	27.141	6.283,7	123,0	23,0
Enero/Abril		1.341.775				
Mayo/Diciembre		1.408.864				
2010	5.346,2	1.458.174	27.275	6.608,5	123,6	23,6
Enero/Junio		1.408.864				
Julio/Diciembre		1.507.484				
2011	5.645,7	1.507.484	26.701	6.832,0	121,0	21,0
Enero		1.507.484				

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, 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
2002	108,1	100,8	108,3	105,5	104,8	112,8	107,8	113,4	109,3	107,6		
Jun	104,9	100,1	106,0	101,3	103,5	111,0	106,9	110,6	105,1	105,0	2,5	5,0
Dic	111,2	101,4	110,5	109,6	106,1	114,6	108,7	116,1	113,5	110,2	5,0	7,6
2003	119,6	110,9	115,5	129,2	111,9	118,3	116,5	123,4	122,7	119,9		
Jun	118,9	102,9	115,4	123,9	111,4	117,9	115,7	122,6	121,6	117,9	7,0	12,3
Dic	120,2	118,8	115,6	134,4	112,3	118,7	117,3	124,2	123,8	121,9	3,4	10,6
2004	122,3	119,0	117,9	145,3	116,2	130,1	121,8	128,5	127,3	127,1		
Jun	121,8	118,9	117,9	144,3	116,0	130,0	121,1	127,2	126,6	126,6	3,9	7,4
Dic	122,8	119,0	117,9	146,2	116,4	130,1	122,4	129,8	127,9	127,6	0,8	4,7
2005	134,3	121,2	131,7	157,4	126,6	138,4	138,2	139,8	143,2	138,7		
Jun	133,5	121,2	131,7	155,3	126,1	138,1	134,5	138,0	142,3	137,4	7,7	8,5
Dic	135,1	121,2	131,7	159,5	127,0	138,6	141,9	141,6	144,0	139,9	1,8	9,6
2006	147,3	138,2	140,9	174,0	146,6	150,7	157,8	156,6	155,4	154,0		
Jun	146,3	138,2	140,7	171,1	141,9	150,2	153,4	152,9	153,9	151,8	8,5	10,5
Dic	148,3	138,2	141,0	176,9	151,2	151,2	162,1	160,3	156,8	156,2	2,9	11,7
2007	159,2	139,8	146,5	191,5	167,6	158,1	178,6	171,8	167,7	167,8		
Jun	152,5	138,5	143,1	181,2	155,9	152,5	173,9	168,2	162,2	161,0	3,1	6,1
Dic	165,8	141,1	149,8	201,8	179,3	163,6	183,3	175,3	173,2	174,6	8,4	11,8
2008	169,6	152,3	151,7	207,9	201,9	179,8	197,6	185,1	176,8	183,7		
Jun	168,8	152,3	151,2	204,2	200,8	179,8	192,0	183,4	176,0	181,8	4,1	12,9
Dic	170,4	152,3	152,1	211,6	203,0	179,8	203,1	186,7	177,6	185,5	2,0	6,2
2009	178,6	155,4	159,2	221,1	219,7	194,8	217,4	195,4	190,3	195,8		
Jun	177,9	155,4	158,0	217,5	218,8	190,9	213,4	192,0	188,4	193,6	4,4	6,5
Dic	179,2	155,4	160,3	224,7	220,5	198,7	221,4	198,8	192,2	197,9	2,2	6,7
2010	182,1	156,9	164,6	232,6	226,0	208,9	231,1	206,0	205,1	203,9		
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

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

Cuadro N° 13

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

Servicios básicos					
Año	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
2009	100,0	100,0	100,7	100,5	100,0
Ene	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Feb	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Mar	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Abr	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
May	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Jun	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Jul	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Ago	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Sep	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Oct	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Nov	100,0	100,0	104,1	100,5	100,0
Dic	100,0	100,0	104,1	100,5	100,0
2010	100,0	100,5	104,1	101,8	101,4
Ene	100,0	100,3	104,1	100,5	100,0
Feb	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Mar	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Abr	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
May	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Jun	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Jul	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Ago	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Sep	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Oct	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Nov	100,0	100,5	104,1	105,4	105,5
Dic	100,0	100,5	104,1	110,6	111,3
2011	100,0	100,5	104,1	110,6	111,3
Ene	100,0	100,5	104,1	110,6	111,3

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Dpto de Ctas Nacionales y Mercado Interno

Cuadro N° 14

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

Año	Alimentación bebidas no alcoholicas	Bebidas alcohol tabacos	Prendas de vestir y calzado	Alojamiento agua, electricidad gas y otros	Muebles y artículos para el hogar	Gasto en salud	Transporte	Comunicaci ón	Recreación cultura	Educación	Restaurant hoteles	Bienes servicios	Índice general	Variación (%)		
														Mensual	Acumulado	Interanual
2009	107,7	114,7	104,4	106,8	112,6	105,7	107,1	88,4	109,0	111,4	114,9	109,9	107,9			
Ene	108,7	109,0	103,8	105,8	111,0	104,4	107,8	89,1	108,1	107,4	113,3	108,6	107,6	0,1	0,1	5,9
Feb	107,4	110,4	103,9	105,6	111,5	104,4	108,0	89,8	108,4	108,4	113,5	108,9	107,3	-0,3	-0,2	4,3
Mar	105,5	112,2	104,0	105,5	112,1	105,3	108,1	90,3	108,3	111,9	113,8	109,8	107,1	-0,2	-0,4	3,4
Abr	104,2	113,3	104,2	105,7	112,2	105,5	107,5	89,1	107,9	111,9	113,8	109,9	106,5	-0,6	-0,9	2,0
May	103,8	114,9	104,4	106,2	112,2	105,7	107,3	88,7	108,0	111,9	114,4	110,0	106,5	0,0	-0,9	2,2
Jun	106,5	115,0	104,4	106,4	112,3	105,7	107,1	89,0	108,1	111,9	114,4	110,2	107,4	0,8	-0,1	1,9
Jul	104,8	115,4	104,5	107,4	113,1	105,8	107,4	88,8	109,0	112,0	114,8	110,3	107,1	-0,3	-0,4	1,1
Ago	108,0	115,8	104,5	107,5	113,0	106,1	107,0	87,4	109,9	112,2	115,2	110,1	108,2	1,0	0,7	1,6
Sep	109,4	116,7	104,6	107,4	113,2	106,3	106,8	87,4	109,8	112,2	115,6	110,5	108,6	0,4	1,0	2,3
Oct	112,0	117,6	104,6	107,7	113,2	106,3	106,6	86,9	110,0	112,2	116,0	110,4	109,5	0,8	1,9	2,8
Nov	110,2	117,9	104,7	107,9	113,2	106,3	106,3	87,4	110,2	112,2	116,6	110,2	109,0	-0,5	1,4	2,0
Dic	112,2	118,7	104,7	108,1	114,2	106,3	105,0	86,6	109,7	112,2	117,1	110,2	109,5	0,5	1,9	1,9
2010	116,9	124,9	106,2	112,5	117,0	107,5	107,1	86,9	110,7	117,6	123,8	112,0	112,9			
Ene	115,1	120,0	104,9	108,2	114,3	106,1	105,6	86,8	109,5	112,2	118,3	110,9	110,6	1,0	1,0	2,8
Feb	113,4	121,3	105,1	109,3	114,5	106,1	105,7	86,7	109,7	116,8	118,9	111,2	110,5	-0,1	0,9	3,0
Mar	115,4	122,7	105,6	110,7	116,1	106,2	105,4	87,0	109,8	117,8	119,7	111,7	111,5	0,9	1,8	4,1
Abr	117,8	122,7	105,7	111,0	116,2	106,3	105,6	86,9	109,7	117,8	120,9	111,6	112,4	0,8	2,6	5,5
May	113,9	123,4	105,9	111,2	116,2	106,7	106,2	86,9	110,0	117,8	121,2	111,8	111,3	-1,0	1,6	4,5
Jun	114,9	123,9	106,0	112,3	117,2	107,3	106,5	86,6	110,4	117,8	122,4	111,9	112,0	0,6	2,3	4,3
Jul	114,3	124,1	106,3	113,6	117,4	107,4	106,8	87,0	110,5	117,8	123,6	112,1	112,1	0,1	2,4	4,7
Ago	116,6	124,9	106,4	114,6	117,4	107,7	106,9	87,7	110,6	118,6	125,0	112,2	113,1	0,9	3,3	4,5
Sep	114,5	125,2	106,6	114,0	118,1	108,2	107,0	87,7	111,7	118,6	126,8	112,3	112,7	-0,4	2,9	3,8
Oct	121,4	127,7	107,0	114,2	118,3	109,0	107,8	88,0	112,0	118,6	128,0	112,7	115,2	2,2	5,2	5,2
Nov	120,9	130,8	107,4	115,1	118,8	109,4	110,2	85,5	112,4	118,7	129,2	113,0	115,7	0,4	5,7	6,1
Dic	124,8	131,8	107,4	115,5	119,4	109,5	111,6	86,1	112,3	118,7	131,5	113,1	117,4	1,5	7,2	7,2
2011	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			
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

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

Cuadro N° 16

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 = 100.

Año	Alimentación				Vestido			Vivienda		
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y en conserva	Azúcar, dulces y helados	Prendas de vestir y calzado p/ caballeros	Prendas de vestir y calzado p/ damas	Confección de ropas	Alquiler y mantenimiento de vivienda	Servicios básicos y combustibles
2009	105,4	101,3	99,6	127,2	114,0	103,4	104,4	105,4	108,6	106,2
Ene	106,3	102,4	98,2	132,9	102,7	102,8	104,2	104,3	105,2	105,8
Feb	105,9	100,4	97,5	129,7	103,9	103,1	104,2	104,3	105,9	105,0
Mar	105,6	98,0	97,6	121,5	106,0	103,2	104,2	104,3	106,2	104,7
Abr	105,3	97,4	96,9	115,3	107,9	103,2	104,5	104,3	107,4	104,7
May	104,9	95,5	97,7	116,6	110,3	103,3	104,8	104,3	108,5	105,2
Jun	105,1	99,2	100,2	124,5	111,3	103,5	104,5	104,3	108,9	105,0
Jul	104,2	99,6	102,2	113,3	111,5	103,6	104,5	104,3	109,0	107,3
Ago	105,3	102,2	102,0	126,9	111,3	103,5	104,5	105,1	109,3	107,5
Sep	105,6	104,4	102,2	130,6	111,5	103,7	104,6	105,1	109,5	107,2
Oct	105,6	105,4	101,5	143,2	117,5	103,8	104,2	107,6	110,2	107,3
Nov	105,7	104,5	100,2	131,7	134,2	103,9	104,3	107,6	111,1	107,1
Dic	105,6	106,2	98,6	140,0	139,5	103,7	104,2	109,6	112,0	107,2
2010	106,9	115,3	107,1	133,9	155,7	105,5	105,6	110,7	115,7	111,7
Ene	105,5	108,9	97,6	151,4	143,9	104,0	104,4	111,6	112,8	106,6
Feb	105,5	105,8	97,4	146,6	148,5	104,3	104,5	111,6	113,3	108,4
Mar	105,6	106,5	99,8	153,8	150,8	105,0	104,9	111,6	114,6	108,9
Abr	105,6	106,6	102,4	163,6	151,6	105,1	104,9	111,6	114,8	109,0
May	105,4	106,7	103,7	139,0	151,4	105,4	105,0	111,6	115,1	109,4
Jun	105,8	107,0	110,1	137,5	152,0	105,4	105,3	109,4	115,4	111,4
Jul	106,7	111,9	113,0	121,3	149,7	105,6	105,8	109,4	115,7	114,5
Ago	107,1	117,8	113,6	121,6	148,6	105,6	105,9	109,4	116,3	116,5
Sep	107,3	119,9	112,5	105,2	149,6	106,1	105,9	109,7	116,7	114,0
Oct	108,6	128,7	111,9	126,1	155,6	106,2	106,4	110,8	117,6	113,7
Nov	109,7	130,5	111,6	114,9	174,4	106,4	107,0	110,8	118,3	113,6
Dic	109,7	133,5	111,2	126,2	192,6	106,4	107,1	110,8	118,3	113,9
2011	110,1	135,4	111,3	146,4	196,9	106,4	107,1	110,8	119,4	113,4
Ene	110,1	135,4	111,3	146,4	196,9	106,4	107,1	110,8	119,4	113,4

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, 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 y lectura			Gastos varios		
	Atención médica odontológica y servicios p/ la salud	Productos medicinales	Gastos de transporte privado	Transporte público y taxis	Gastos comunes p/ la educación	Libros, revistas y periódicos	Higiene y cuidado personal	Recreación	Bebidas alcohólicas	Tabaco
2009	106,8	104,9	109,2	102,3	111,5	108,6	111,4	111,9	113,4	120,4
Ene	106,3	102,8	109,8	103,3	107,5	107,1	110,2	109,8	109,8	105,6
Feb	106,5	102,8	110,3	102,7	108,4	107,8	110,7	109,8	111,6	105,6
Mar	106,4	104,7	110,5	102,6	112,2	107,9	111,3	110,1	112,2	112,2
Abr	106,5	104,8	109,5	102,7	112,2	108,0	111,4	110,1	112,5	116,1
May	106,6	105,0	109,4	102,5	112,2	108,1	111,5	110,1	112,9	122,9
Jun	106,8	105,1	109,3	102,2	112,2	108,1	111,9	110,1	113,1	122,7
Jul	107,0	105,2	109,5	102,5	112,2	108,3	112,0	112,6	113,6	122,9
Ago	107,1	105,5	109,2	101,9	112,2	108,5	111,8	114,6	114,1	123,0
Sep	107,1	105,8	109,2	101,3	112,2	108,7	111,8	114,1	114,3	126,3
Oct	107,1	105,8	108,6	101,9	112,2	109,5	111,6	113,8	114,9	129,0
Nov	107,1	105,8	108,3	101,7	112,2	110,4	111,3	114,1	115,2	129,3
Dic	107,1	105,7	106,4	101,9	112,2	110,4	111,3	113,6	116,2	129,3
2010	109,7	105,8	109,0	102,7	117,6	111,1	112,5	115,7	123,3	131,4
Ene	107,3	105,3	107,0	102,6	112,2	110,4	111,4	113,6	118,0	128,5
Feb	107,3	105,2	107,4	101,8	116,8	110,5	111,8	114,3	119,5	128,7
Mar	107,4	105,2	107,0	101,6	117,8	110,8	112,2	114,7	121,2	128,8
Abr	107,6	105,2	107,5	101,2	117,8	111,0	112,1	113,9	121,2	128,9
May	108,1	105,5	108,5	101,1	117,8	111,0	112,4	114,4	121,8	129,8
Jun	109,4	105,7	108,8	101,0	117,8	111,1	112,4	114,7	122,3	130,6
Jul	109,4	105,8	109,2	101,2	117,8	111,1	112,7	115,0	122,5	130,7
Ago	109,8	106,1	109,3	101,4	118,6	111,3	112,7	114,9	123,5	130,6
Sep	110,9	106,1	109,4	101,5	118,6	111,3	112,8	117,6	123,9	130,7
Oct	112,5	106,3	110,4	101,6	118,6	111,5	113,2	117,9	126,5	132,5
Nov	113,1	106,5	112,0	106,1	118,8	111,6	113,4	118,2	129,0	138,3
Dic	113,1	106,7	111,8	111,1	118,8	111,7	113,4	118,6	130,0	139,1
2011	113,4	106,7	113,2	111,8	118,7	111,7	113,4	118,6	130,1	139,3
Ene	113,4	106,7	113,2	111,8	118,7	111,7	113,4	118,6	130,1	139,3

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

Cuadro N° 17

Índice de precios del productor.
Base diciembre 1995 = 100.

Año	Productos nacionales							Productos importados						Índice general
	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y extracción de madera	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados	
2009	324,7	310,2	313,6	367,6	301,6	505,6	242,6	344,2	661,5	316,1	543,4	215,6	355,3	347,6
Ene	314,5	300,3	307,1	363,3	296,1	503,3	262,0	337,9	463,7	323,7	554,5	215,7	343,9	339,8
Feb	313,4	303,8	307,1	366,0	298,8	503,8	257,2	339,2	456,2	324,8	551,7	216,6	343,0	340,3
Mar	303,5	300,5	310,8	366,6	298,1	505,3	257,2	336,4	526,6	324,7	549,6	220,6	350,1	340,6
Abr	301,9	295,4	312,1	364,5	296,0	504,8	257,2	334,5	545,7	322,4	548,2	220,1	350,7	339,5
May	319,5	287,3	312,1	365,5	293,2	503,3	257,2	336,6	640,4	322,3	544,6	219,5	356,6	342,7
Jun	316,9	299,6	312,1	365,7	294,4	504,2	235,9	337,8	753,1	322,3	538,9	218,9	363,2	345,5
Jul	309,5	312,6	317,1	367,6	299,1	505,8	229,9	339,8	700,6	323,7	540,4	217,0	358,6	345,5
Ago	316,9	321,6	317,1	369,1	300,9	506,5	227,7	343,6	773,8	307,4	539,9	216,1	362,8	349,5
Sep	328,1	321,9	317,0	369,9	300,5	507,2	227,7	346,5	732,1	315,9	539,5	215,1	359,2	350,4
Oct	347,8	325,8	317,0	369,9	310,9	507,6	232,9	355,9	782,7	311,1	538,9	212,5	361,2	357,5
Nov	364,3	324,3	316,1	371,2	315,5	507,5	232,9	361,5	809,3	299,0	538,5	209,2	360,7	361,3
Dic	360,3	329,5	317,1	371,8	315,3	507,4	232,9	361,2	753,5	295,3	536,1	206,4	353,9	359,0
2010	327,5	368,6	346,5	385,3	340,5	522,2	235,4	371,5	818,7	315,2	560,6	207,2	367,9	370,4
Ene	311,3	335,5	317,1	374,0	320,1	509,3	232,9	351,8	790,6	302,6	537,4	207,3	358,0	353,7
Feb	301,5	339,2	317,1	374,7	319,5	510,6	232,9	349,8	767,4	309,5	539,8	206,7	356,9	352,0
Mar	309,2	343,7	319,0	375,4	327,9	513,7	233,2	356,1	815,5	305,9	541,0	207,9	361,6	357,7
Abr	316,7	350,8	327,3	379,9	328,9	514,3	242,4	360,0	863,7	304,4	543,6	204,2	363,9	361,2
May	307,2	348,8	330,6	383,5	329,7	517,1	242,4	358,3	764,5	307,5	556,7	206,4	361,7	359,3
Jun	302,7	350,6	335,8	382,6	331,2	519,5	228,8	358,3	774,8	313,7	560,1	206,5	363,9	360,0
Jul	314,0	367,8	340,6	382,6	330,2	521,4	238,8	363,8	784,4	317,7	561,2	206,0	364,9	364,1
Ago	310,9	377,2	369,4	384,0	336,4	528,0	238,7	369,1	795,6	325,5	566,2	207,5	368,5	368,9
Sep	335,4	383,3	370,6	390,8	341,6	527,8	232,0	378,0	795,9	325,8	566,3	208,7	369,3	375,3
Oct	369,4	395,8	371,6	390,3	359,4	528,2	235,6	394,9	882,0	319,5	571,3	213,4	379,8	390,3
Nov	376,7	410,1	376,4	402,6	379,1	530,4	232,3	406,5	883,5	320,3	568,5	206,2	374,9	396,9
Dic	375,1	420,1	382,8	402,8	382,0	545,8	235,2	411,6	906,4	329,6	615,5	205,3	391,1	405,3

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

Cuadro N° 18

Balance monetario del Banco Central del Paraguay.

En millones de guaraníes.

Año	Activos internacionales		Activos internos netos						Billetes y monedas en circulación (MO) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) c = (a+b)			
	netos	Crédito y depósito del sector público en el BCP				Crédito y depósito del sistema bancario en el BCP						Instrumentos de regulación		Otros activos y pasivos
		Gobierno central		Resto del sector público		Créditos	Depósitos MN	Depósitos ME				I R M	Call	
		Créditos	Depósitos	Créditos	Depósitos									
2009											0			
Ene	14.385.682	2.115.623	3.826.529	384.808	10.067	1.136.504	3.630.426	2.079.048	2.704.600	0	-1.346.485	4.425.463	3.688.145	8.113.608
Feb	14.527.767	2.155.306	3.558.701	384.785	15.118	1.137.662	4.128.075	2.196.188	2.546.810	0	-1.542.406	4.218.221	4.187.696	8.405.917
Mar	14.693.094	2.153.817	3.699.615	389.636	10.300	1.124.043	4.032.042	2.371.935	2.588.710	0	-1.434.126	4.223.860	4.075.463	8.299.323
Abr	15.258.764	2.147.996	4.081.894	387.559	26.296	1.123.122	4.267.909	2.432.610	2.423.630	0	-1.393.331	4.291.770	4.310.416	8.602.186
May	15.814.416	2.149.630	4.521.635	394.644	16.979	1.122.745	4.597.860	2.652.332	1.956.130	0	-1.462.844	4.273.656	4.639.129	8.912.785
Jun	16.012.699	2.151.363	4.455.561	391.883	24.199	1.122.456	4.960.063	2.626.564	1.893.630	0	-1.394.395	4.323.989	5.003.373	9.327.362
Jul	16.311.210	2.145.049	4.687.059	391.341	21.312	1.121.877	4.352.666	2.753.878	2.543.540	0	-1.281.640	4.329.382	4.397.164	8.726.546
Ago	16.363.263	2.145.963	4.681.770	391.709	37.848	1.121.443	4.043.125	2.789.996	2.946.830	0	-1.157.821	4.364.988	4.088.708	8.453.696
Set	17.367.642	2.127.387	5.171.511	391.414	39.831	1.120.430	4.029.050	2.784.352	3.020.230	0	-1.546.280	4.415.619	4.072.311	8.487.930
Oct	17.500.587	2.128.472	5.220.258	392.051	67.414	1.119.790	4.369.217	2.714.574	2.677.110	0	-1.618.493	4.473.833	4.413.320	8.887.153
Nov	17.864.812	2.105.771	5.375.924	391.096	32.747	1.118.633	4.255.673	2.660.237	3.035.010	0	-1.466.599	4.654.121	4.301.428	8.955.549
Dic	17.789.031	2.042.721	4.267.308	378.693	55.469	1.115.944	4.574.874	2.675.549	3.518.610	0	-696.780	5.537.799	4.622.506	10.160.305
2010														
Ene	18.274.305	2.107.818	4.440.891	379.235	41.380	1.117.970	4.467.626	2.594.534	4.197.810	0	-1.120.207	5.016.879	4.517.621	9.534.500
Feb	18.057.015	2.104.105	4.416.188	374.766	23.304	1.117.521	4.003.034	2.521.616	4.804.810	0	-906.172	4.978.284	4.054.383	9.032.667
Mar	18.124.136	2.106.932	4.632.734	373.053	27.974	1.117.275	3.754.762	2.673.784	4.719.810	0	-815.318	5.097.013	3.806.394	8.903.407
Abr	18.237.788	2.114.465	4.769.244	371.577	26.874	1.117.788	3.943.067	2.687.546	4.407.430	0	-890.061	5.117.396	3.994.792	9.112.188
May	18.459.211	2.131.271	5.062.109	363.527	8.190	1.117.563	3.917.313	2.891.124	4.319.430	0	-775.285	5.098.122	3.968.854	9.066.976
Jun	18.627.705	2.146.659	5.407.295	362.333	28.905	1.117.780	5.407.295	2.904.333	3.877.330	0	-835.607	5.072.613	4.179.719	9.252.332
Jul	18.821.780	2.152.341	5.433.094	368.016	33.315	1.116.814	3.829.478	2.899.297	3.958.330	0	-1.022.984	5.282.453	3.881.092	9.163.545
Ago	18.883.881	2.173.629	5.447.210	365.857	13.567	1.116.634	4.100.635	2.968.432	3.772.120	0	-1.004.187	5.233.851	4.154.666	9.388.517
Sep	19.392.314	2.209.600	5.583.432	374.980	5.587	1.117.574	3.889.921	3.033.655	3.839.120	0	-1.450.452	5.292.301	3.944.886	9.237.187
Oct	20.067.857	2.258.941	5.894.718	379.088	26.239	1.118.978	3.413.791	3.347.068	3.784.130	0	-1.911.796	5.447.123	3.469.509	8.916.632
Nov	18.527.995	2.154.350	6.012.379	363.722	17.253	1.115.013	3.202.562	3.001.419	3.577.040	0	-714.986	5.635.441	3.260.308	8.895.749
Dic	19.046.476	2.118.474	5.867.979	362.294	14.068	1.113.215	3.660.320	3.030.673	3.192.720	0	-311.164	6.563.535	3.710.018	10.273.553
2011														
Ene	19.651.752	2.158.667	5.860.880	366.748	26.946	1.114.241	3.653.977	3.204.525	3.929.260	0	-694.133	5.921.687	3.704.449	9.626.136

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, en base a cifras del Departamento de Contabilidad.

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 19

Instrumentos de regulación monetaria.
En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728			7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728	
2009	117.000	231.675	38.019	116.684	105.750	609.128	2.652.070	0,6	0,8	1,4	2,8	3,7	2,1
Ene	174.000	163.000	5.000	45.000	35.000	422.000	2.674.600	3,9	3,9	5,5	6,3	7,0	4,4
Feb	150.000	260.000	100.210	0	0	510.210	2.546.810	1,9	2,3	3,4	0,0	0,0	2,4
Mar	175.000	390.000	160.000	0	0	725.000	2.588.710	0,7	1,2	2,2	0,0	0,0	1,3
Abr	130.000	195.000	12.020	20.000	0	357.020	2.423.630	0,3	0,5	1,9	0,0	0,0	0,6
May	90.000	115.000	85.000	1.000	0	291.000	1.956.130	0,1	0,3	1,6	2,5	0,0	0,6
Jun	100.000	220.000	2.500	151.000	35.000	508.500	1.893.630	0,1	0,3	0,8	3,8	5,3	1,6
Jul	175.000	300.000	20.000	370.710	239.000	1.104.710	2.543.540	0,1	0,3	0,5	3,6	5,3	2,5
Ago	105.000	175.000	0	235.000	305.000	820.000	2.946.830	0,1	0,2	0,0	3,3	5,3	3,0
Sep	130.000	262.400	15.000	160.000	80.000	647.400	3.020.230	0,1	0,2	0,5	3,9	5,3	1,8
Oct	65.000	74.900	0	125.000	35.000	299.900	2.677.110	0,1	0,2	0,0	4,0	5,3	2,4
Nov	90.000	359.800	16.500	121.500	180.000	767.800	3.035.010	0,1	0,2	0,5	3,3	5,3	1,9
Dic	20.000	265.000	40.000	171.000	360.000	856.000	3.518.610	0,1	0,2	0,5	2,9	5,3	2,9
2010	143.055	243.092	10.542	101.802	56.250	554.740	4.037.507	1,1	1,5	1,5	3,8	2,2	2,2
Ene	25.000	285.000	0	390.000	200.000	900.000	4.197.810	0,1	0,2	0,0	3,0	5,3	2,6
Feb	35.000	270.000	10.000	322.000	275.000	912.000	4.804.810	0,1	0,2	0,5	2,7	5,3	2,6
Mar	60.000	75.000	0	155.000	50.000	340.000	4.719.810	0,1	0,2	0,0	2,6	5,3	2,0
Abr	0	115.000	0	50.720	50.000	215.720	4.407.430	0,0	0,2	0,0	2,2	5,3	1,9
May	5.000	202.500	0	1.000	0	208.500	4.319.430	0,1	0,3	0,0	3,5	0,0	0,3
Jun	0	200.000	0	2.900	0	202.900	3.877.330	0,0	0,4	0,0	3,5	0,0	0,5
Jul	160.000	470.000	0	4.000	0	634.000	3.958.330	0,5	1,1	0,0	3,5	0,0	0,9
Ago	100.000	270.000	0	20.000	0	390.000	3.772.120	0,8	1,5	0,0	2,2	0,0	1,3
Sep	165.000	237.000	50.000	55.000	100.000	607.000	3.839.120	1,2	2,0	2,2	4,1	5,3	2,5
Oct	311.010	592.500	21.500	70.000	0	995.010	3.784.130	2,0	2,7	2,7	4,0	0,0	2,5
Nov	389.330	167.100	25.000	15.000	0	596.430	3.577.040	3,6	4,0	6,0	6,0	0,0	3,9
Dic	466.320	33.000	20.000	136.000	0	655.320	3.192.720	4,8	5,0	6,0	8,0	0,0	5,5
2011	1.127.000	399.500	15.140	525.000	0	2.066.640	3.929.260	4,8	5,7	6,5	8,0	0,0	5,8
Ene	1.127.000	399.500	15.140	525.000	0	2.066.640	3.929.260	4,8	5,7	6,5	8,0	0,0	5,8

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

* Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 20

Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.

En millones de dólares.

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales 10 = 3+6+9
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9 = 7+8	
2009	366,1	-77,0	289,1	453,8	-56,4	397,4	0,0	-2,1	-2,1	684,4
Ene	0,0	-40,0	-40,0	17,2	0,0	17,2	0,0	-0,1	-0,1	-22,9
Feb	0,5	-21,0	-20,5	7,6	-1,3	6,3	0,0	-0,9	-0,9	-15,0
Mar	0,0	-6,0	-6,0	5,6	-2,4	3,3	0,0	-0,1	-0,1	-2,8
T1	0,5	-67,0	-66,5	30,5	-3,7	26,8	0,0	-1,0	-1,0	-40,7
Abr	72,3	0,0	72,3	13,4	-1,1	12,3	0,0	0,0	0,0	84,6
May	41,5	0,0	41,5	21,1	-0,4	20,6	0,0	-0,1	-0,1	62,1
Jun	33,5	0,0	33,5	16,2	-17,2	-1,0	0,0	0,0	0,0	32,5
T2	147,3	0,0	147,3	50,6	-18,7	31,9	0,0	-0,1	-0,1	179,1
Jul	0,0	0,0	0,0	21,4	-17,5	3,8	0,0	0,0	0,0	3,8
Ago	4,0	0,0	4,0	24,2	-12,5	11,7	0,0	-0,8	-0,8	14,8
Sep	0,0	0,0	0,0	34,5	0,0	34,5	0,0	-0,2	-0,2	34,3
T3	4,0	0,0	4,0	80,0	-30,0	50,0	0,0	-1,0	-1,0	53,0
Oct	16,8	0,0	16,8	123,9	-1,9	122,0	0,0	0,0	0,0	138,8
Nov	86,5	0,0	86,5	72,5	-0,5	72,0	0,0	0,0	0,0	158,6
Dic	111,0	-10,0	101,0	96,2	-1,6	94,7	0,0	0,0	0,0	195,7
T4	214,3	-10,0	204,3	292,6	-3,9	288,7	0,0	0,0	0,0	493,0
2010	12,1	-233,9	-221,8	357,2	-18,4	338,8	0,1	-2,1	-1,9	115,1
Ene	0,0	-26,5	-26,5	11,6	-1,0	10,6	0,0	-0,1	-0,1	-16,0
Feb	0,0	-21,5	-21,5	18,2	-4,8	13,4	0,0	0,0	0,0	-8,1
Mar	0,0	-4,0	-4,0	61,3	-0,1	61,2	0,0	-0,9	-0,9	56,3
T1	0,0	-52,0	-52,0	91,1	-6,0	85,2	0,0	-1,0	-1,0	32,2
Abr	0,0	-11,0	-11,0	26,5	-0,6	25,9	0,1	0,0	0,1	14,9
May	0,0	-10,0	-10,0	25,1	-4,6	20,6	0,1	0,0	0,1	10,6
Jun	0,0	0,0	0,0	51,7	-3,8	47,8	0,0	-0,1	-0,1	47,8
T2	0,0	-21,0	-21,0	103,3	-9,0	94,3	0,1	-0,1	0,1	73,3
Jul	0,0	0,0	0,0	12,3	-2,0	10,3	0,0	-0,2	-0,2	10,1
Ago	0,0	0,0	0,0	22,0	-1,3	20,7	0,0	-0,9	-0,9	19,8
Sep	0,0	0,0	0,0	10,3	0,0	10,3	0,0	0,0	0,0	10,3
T3	0,0	0,0	0,0	44,5	-3,3	41,2	0,0	-1,1	-1,0	40,2
Oct	0,1	-76,6	-76,6	43,3	0,0	43,3	0,0	0,0	0,0	-33,3
Nov	0,0	-64,8	-64,8	37,8	0,0	37,8	0,0	0,0	0,0	-27,0
Dic	12,0	-19,5	-7,5	37,1	0,0	37,1	0,0	0,0	0,0	29,6
T4	12,1	-160,9	-148,8	118,2	-0,1	118,1	0,0	0,0	0,0	-30,7
2011	0,0	-40,0	-40,0	22,7	0,0	22,6	0,0	0,0	0,0	-17,4
Ene	0,0	-40,0	-40,0	22,7	0,0	22,6	0,0	0,0	0,0	-17,4

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

Cuadro N° 21

Agregados monetarios.

En millones de guaraníes.

Año	M0		M1 (a)	Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
	BM Base monetaria	Billetes y monedas en circulación		Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
2009									
Ene	8.113.607	4.425.462	9.275.013	1.526.346	7.565	3.019.370	13.828.295	9.340.462	23.168.757
Feb	8.405.917	4.218.221	9.158.168	1.582.661	8.217	3.016.415	13.765.461	9.633.191	23.398.652
Mar	8.299.323	4.223.861	9.146.463	1.496.750	9.788	3.045.517	13.698.518	9.955.164	23.653.682
Abr	8.602.187	4.291.770	9.377.943	1.572.879	10.874	3.062.926	14.024.622	10.345.775	24.370.396
May	8.912.785	4.273.657	9.791.183	1.610.217	8.258	3.068.255	14.477.913	10.826.216	25.304.129
Jun	9.327.362	4.323.989	9.833.798	1.671.111	5.266	3.127.564	14.637.739	10.897.509	25.535.248
Jul	8.726.546	4.329.382	9.972.480	1.585.548	5.351	3.291.249	14.854.628	10.974.861	25.829.489
Ago	8.453.697	4.364.988	10.060.466	1.597.072	7.051	3.416.577	15.081.166	10.995.183	26.076.349
Sep	8.487.930	4.415.619	10.250.083	1.650.732	6.981	3.511.437	15.419.233	10.862.087	26.281.320
Oct	8.887.154	4.473.834	10.687.150	1.712.177	7.401	3.514.953	15.921.681	10.978.178	26.899.859
Nov	8.955.549	4.654.121	11.048.432	1.841.744	7.001	3.426.445	16.323.622	10.713.894	27.037.516
Dic	10.160.304	5.537.799	12.787.593	1.886.101	6.952	3.485.412	18.166.058	9.945.209	28.111.267
2010									
Ene	9.534.500	5.016.879	12.367.298	1.950.565	6.317	3.498.463	17.822.643	10.096.673	27.919.316
Feb	9.032.666	4.978.284	12.291.429	2.444.323	7.202	3.513.246	18.256.200	10.674.475	28.930.675
Mar	8.903.406	5.097.012	12.935.670	2.095.320	17.702	3.524.283	18.572.975	11.310.424	29.883.399
Abr	9.112.189	5.117.397	13.020.044	2.088.697	18.702	3.570.119	18.697.562	11.932.240	30.629.802
May	9.066.976	5.098.122	12.905.296	2.140.038	18.852	3.649.944	18.714.130	11.694.314	30.408.444
Jun	9.252.332	5.072.613	12.734.166	2.089.314	16.253	3.777.005	18.616.738	11.892.168	30.508.906
Jul	9.163.544	5.282.453	12.978.384	2.127.549	16.253	3.836.909	18.959.095	12.601.496	31.560.591
Ago	9.388.517	5.233.851	12.976.325	2.055.005	15.478	3.895.772	18.942.580	12.732.067	31.674.647
Sep	9.237.187	5.292.301	13.043.970	2.205.427	18.678	3.918.414	19.186.489	13.016.657	32.203.146
Oct	8.916.632	5.447.123	13.348.030	2.228.275	50.707	3.950.658	19.577.670	13.556.421	33.134.091
Nov	8.895.749	5.635.441	13.120.098	2.256.933	24.239	4.031.221	19.432.491	13.279.931	32.712.422
Dic	10.273.552	6.563.534	14.495.540	2.200.319	28.960	4.295.203	21.020.022	13.318.531	34.338.553
2011									
Ene	9.626.135	5.921.687	13.675.407	2.401.150	27.201	4.327.757	20.431.515	13.549.411	33.980.926

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, 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
2009										
Ene	6,5	27,3	-11,0	12,3	-6,0	6,5	-2,0	16,5	0,5	25,6
Feb	3,6	38,8	-4,7	7,4	-1,3	3,7	-0,5	13,9	1,0	23,4
Mar	-1,3	26,2	0,1	1,3	-0,1	-1,1	-0,5	8,4	1,1	17,8
Abr	3,6	27,9	1,6	-0,8	2,5	-3,9	2,4	4,7	3,0	17,1
May	3,6	35,0	-0,4	-1,1	4,4	-1,0	3,2	5,8	3,8	19,8
Jun	4,7	33,7	1,2	-1,4	0,4	-0,7	1,1	6,0	0,9	22,9
Jul	-6,4	29,0	0,1	-0,3	1,4	-1,6	1,5	6,3	1,2	22,9
Ago	-3,1	24,0	0,8	0,4	0,9	0,1	1,5	7,9	1,0	24,9
Sep	0,4	26,9	1,2	3,4	1,9	7,5	2,2	13,4	0,8	27,1
Oct	4,7	33,4	1,3	4,1	4,3	18,2	3,3	22,5	2,4	26,7
Nov	0,8	33,4	4,0	9,1	3,4	24,3	2,5	26,5	0,5	25,7
Dic	13,5	33,4	19,0	11,3	15,7	29,6	11,3	28,8	4,0	22,0
2010										
Ene	-6,2	17,5	-9,4	13,4	-3,3	33,3	-1,9	28,9	-0,7	20,5
Feb	-5,3	7,5	-0,8	18,0	-0,6	34,2	2,4	32,6	3,6	23,6
Mar	-1,4	7,3	2,4	20,7	5,2	41,4	1,7	35,6	3,3	26,3
Abr	2,3	5,9	0,4	19,2	0,7	38,8	0,7	33,3	2,5	25,7
May	-0,5	1,7	-0,4	19,3	-0,9	31,8	0,1	29,3	-0,7	20,2
Jun	2,0	-0,8	-0,5	17,3	-1,3	29,5	-0,5	27,2	0,3	19,5
Jul	-1,0	5,0	4,1	22,0	1,9	30,1	1,8	27,6	3,4	22,2
Ago	2,5	11,1	-0,9	19,9	0,0	29,0	-0,1	25,6	0,4	21,5
Sep	-1,6	8,8	1,1	19,9	0,5	27,3	1,3	24,4	1,7	22,5
Oct	-3,5	0,3	2,9	21,8	2,3	24,9	2,0	23,0	2,9	23,2
Nov	-0,2	-0,7	3,5	21,1	-1,7	18,8	-0,7	19,0	-1,3	21,0
Dic	15,5	1,1	16,5	18,5	10,5	13,4	8,2	15,7	5,0	22,2
2011										
Ene	-6,3	1,0	-9,8	18,0	-5,7	10,6	-2,8	14,6	-1,0	21,7

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 23

Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					En Moneda extranjera					Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4) 5	Part. % 6	Millones de USD 7	Tipo de cambio 8	En millones de guaraníes 9	Part. % 10	
2009											
Ene	5.815.625	1.526.346	7.565	3.019.370	10.368.906	53	1.849,60	5.050	9.340.462	47	19.709.369
Feb	5.718.120	1.582.661	8.217	3.016.415	10.325.413	52	1.877,82	5.130	9.633.191	48	19.958.604
Mar	5.764.737	1.496.750	9.788	3.045.517	10.316.792	51	1.951,99	5.100	9.955.164	49	20.271.956
Abr	5.875.623	1.572.879	10.874	3.062.926	10.522.302	50	2.044,62	5.060	10.345.775	50	20.868.077
May	6.307.778	1.610.217	8.258	3.068.255	10.994.508	50	2.148,06	5.040	10.826.216	50	21.820.724
Jun	6.388.880	1.671.111	5.266	3.127.564	11.192.821	51	2.170,82	5.020	10.897.509	49	22.090.330
Jul	6.396.113	1.585.548	5.351	3.291.249	11.278.261	51	2.203,79	4.980	10.974.861	49	22.253.122
Ago	6.546.496	1.597.072	7.051	3.416.577	11.567.196	51	2.221,25	4.950	10.995.183	49	22.562.379
Sep	6.703.428	1.650.732	6.981	3.511.437	11.872.578	52	2.225,84	4.880	10.862.087	48	22.734.665
Oct	7.017.625	1.712.177	7.401	3.514.953	12.252.156	53	2.258,88	4.860	10.978.178	47	23.230.334
Nov	7.336.026	1.841.744	7.001	3.426.445	12.611.216	54	2.241,40	4.780	10.713.894	46	23.325.110
Dic	8.330.997	1.886.101	6.952	3.485.412	13.709.462	58	2.162,00	4.600	9.945.209	42	23.654.671
2010											
Ene	8.481.681	1.950.565	6.317	3.498.463	13.937.026	58	2.130,10	4.740	10.096.673	42	24.033.699
Feb	8.280.494	2.444.323	7.202	3.513.246	14.245.265	57	2.266,82	4.709	10.674.475	43	24.919.740
Mar	8.619.445	2.095.320	17.702	3.524.283	14.256.750	56	2.410,58	4.692	11.310.424	44	25.567.174
Abr	8.761.956	2.088.697	18.702	3.570.119	14.439.474	55	2.526,95	4.722	11.932.240	45	26.371.714
May	8.787.467	2.140.038	18.852	3.649.944	14.596.301	56	2.466,63	4.741	11.694.314	44	26.290.615
Jun	8.610.297	2.089.314	16.253	3.777.005	14.492.869	55	2.500,46	4.756	11.892.168	45	26.385.037
Jul	8.639.848	2.127.549	16.253	3.836.909	14.620.559	54	2.654,06	4.748	12.601.496	46	27.222.055
Ago	8.696.830	2.055.005	15.478	3.895.772	14.663.085	54	2.665,29	4.777	12.732.067	46	27.395.152
Sep	8.721.733	2.205.427	18.678	3.918.414	14.864.252	53	2.688,28	4.842	13.016.657	47	27.880.909
Oct	8.863.043	2.228.275	50.707	3.950.658	15.092.683	53	2.744,77	4.939	13.556.421	47	28.649.104
Nov	8.635.799	2.256.933	24.239	4.031.221	14.948.192	53	2.846,72	4.665	13.279.931	47	28.228.123
Dic	9.185.691	2.200.319	28.960	4.295.203	15.710.173	54	2.922,01	4.558	13.318.531	46	29.028.704
2011											
Ene	9.126.046	2.401.150	27.201	4.327.757	15.882.154	54	2.925,81	4.631	13.549.411	46	29.431.565

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 24

Depósitos totales en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
2009											
Ene	7.208.467	1.956.145	16.825	3.820.371	13.001.808	56	2.008,11	5.050	10.140.943	44	23.142.751
Feb	7.301.493	2.005.181	8.217	3.826.676	13.141.567	56	2.034,10	5.130	10.434.937	44	23.576.504
Mar	7.217.892	1.996.493	9.788	3.826.778	13.050.951	55	2.122,24	5.100	10.823.408	45	23.874.359
Abr	7.378.430	2.037.058	10.874	3.885.687	13.312.049	54	2.251,29	5.060	11.391.541	46	24.703.590
May	7.949.103	2.098.311	8.258	3.956.016	14.011.688	54	2.358,88	5.040	11.888.760	46	25.900.448
Jun	8.216.348	2.097.197	5.266	4.020.355	14.339.166	54	2.398,93	5.020	12.042.637	46	26.381.803
Jul	8.199.325	1.963.957	5.351	4.321.275	14.489.908	54	2.455,28	4.980	12.227.292	46	26.717.200
Ago	8.337.431	2.025.905	7.051	4.471.673	14.842.060	55	2.449,65	4.950	12.125.791	45	26.967.851
Sep	8.431.546	2.047.335	6.981	4.609.141	15.095.003	55	2.500,69	4.880	12.203.372	45	27.298.375
Oct	8.909.280	2.141.596	7.401	4.687.954	15.746.231	56	2.541,71	4.860	12.352.726	44	28.098.957
Nov	9.298.833	2.267.141	7.001	4.765.561	16.338.536	57	2.560,50	4.780	12.239.179	43	28.577.715
Dic	10.250.657	2.199.161	6.952	4.877.528	17.334.298	60	2.489,20	4.600	11.450.315	40	28.784.613
2010											
Ene	10.815.013	2.335.053	6.317	4.844.049	18.000.432	61	2.447,95	4.740	11.603.275	39	29.603.707
Feb	10.295.721	2.900.212	7.202	5.055.612	18.258.747	61	2.504,48	4.709	11.793.590	39	30.052.337
Mar	10.508.944	2.616.008	17.702	5.097.069	18.239.723	59	2.695,52	4.692	12.647.362	41	30.887.085
Abr	10.797.682	2.586.103	18.702	5.189.735	18.592.222	58	2.895,58	4.722	13.672.918	42	32.265.140
May	10.851.603	2.640.390	18.852	5.376.720	18.887.565	59	2.820,82	4.741	13.373.496	41	32.261.061
Jun	10.690.230	2.623.049	16.253	5.536.301	18.865.833	58	2.820,00	4.756	13.411.934	42	32.277.767
Jul	10.760.172	2.736.454	16.253	5.568.910	19.081.789	58	2.955,98	4.748	14.034.995	42	33.116.784
Ago	10.882.575	2.672.997	15.478	5.704.508	19.275.558	58	2.924,04	4.777	13.968.136	42	33.243.694
Sep	10.914.097	2.768.376	18.678	5.842.945	19.544.096	58	2.921,78	4.842	14.147.262	42	33.691.358
Oct	10.933.179	2.775.050	50.707	5.922.689	19.681.625	57	2.995,54	4.939	14.794.979	43	34.476.604
Nov	10.506.693	2.735.204	24.239	6.032.908	19.299.044	57	3.152,65	4.665	14.707.100	43	34.006.144
Dic	10.935.694	2.584.218	28.960	6.258.630	19.807.502	58	3.162,45	4.558	14.414.433	42	34.221.935
2011											
Ene	11.169.466	2.749.310	27.201	6.389.625	20.335.602	58	3.171,02	4.631	14.684.996	42	35.020.598

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

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

Cuadro N° 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	
2009					
Ene	8.802.680	6.491.055	1.285,4	5.050	15.293.735
Feb	8.894.838	6.530.945	1.273,1	5.130	15.425.783
Mar	8.939.771	6.423.472	1.259,5	5.100	15.363.244
Abr	9.140.272	6.308.032	1.246,6	5.060	15.448.305
May	9.225.857	6.133.800	1.217,0	5.040	15.359.657
Jun	9.380.398	6.183.475	1.231,8	5.020	15.563.873
Jul	9.580.811	6.220.606	1.249,1	4.980	15.801.417
Ago	9.888.048	6.245.853	1.261,8	4.950	16.133.901
Sep	10.253.717	6.283.483	1.287,6	4.880	16.537.200
Oct	10.587.662	6.683.440	1.375,2	4.860	17.271.102
Nov	10.901.821	6.846.977	1.432,4	4.780	17.748.798
Dic	11.160.276	6.975.812	1.516,5	4.600	18.136.088
2010					
Ene	11.258.339	7.429.495	1.567,4	4.740	18.687.834
Feb	11.538.079	7.537.754	1.600,7	4.709	19.075.833
Mar	11.870.012	7.817.525	1.666,1	4.692	19.687.537
Abr	12.159.508	8.002.715	1.694,8	4.722	20.162.223
May	12.529.717	8.268.670	1.744,1	4.741	20.798.387
Jun	12.729.157	8.516.927	1.790,8	4.756	21.246.084
Jul	13.240.514	8.887.962	1.871,9	4.748	22.128.476
Ago	13.596.223	9.235.511	1.933,3	4.777	22.831.734
Sep	14.110.602	9.672.429	1.997,6	4.842	23.783.031
Oct	14.623.279	10.240.147	2.073,3	4.939	24.863.426
Nov	15.028.211	10.029.304	2.149,9	4.665	25.057.515
Dic	15.475.029	10.371.534	2.275,5	4.558	25.846.563
2011					
Ene	15.431.864	10.984.908	2.372,0	4.631	26.416.772

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, 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
2009												
Ene	3,0	20,7	4,5	41,9	3,7	29,9	4,0	45,1	2,2	47,4	3,2	46,0
Feb	-0,4	18,8	3,1	40,1	1,3	28,2	1,0	38,5	0,6	48,1	0,9	42,4
Mar	-0,1	14,4	3,3	33,8	1,6	23,2	0,5	37,2	-1,6	39,9	-0,4	38,3
Abr	2,0	9,9	3,9	39,7	2,9	22,9	2,2	36,4	-1,8	39,3	0,6	37,6
May	4,5	10,3	4,6	45,6	4,6	25,3	0,9	35,4	-2,8	29,0	-0,6	32,7
Jun	1,8	10,6	0,7	56,2	1,2	29,2	1,7	35,6	0,8	31,0	1,3	33,7
Jul	0,8	9,6	0,7	55,9	0,7	28,4	2,1	33,9	0,6	29,4	1,5	32,0
Ago	2,6	12,5	0,2	59,4	1,4	31,3	3,2	33,5	0,4	27,3	2,1	31,0
Sep	2,6	18,5	-1,2	53,5	0,8	33,0	3,7	29,8	0,6	23,2	2,5	27,2
Oct	3,2	30,0	1,1	33,3	2,2	31,6	3,3	30,5	6,4	15,2	4,4	24,1
Nov	2,9	34,1	-2,4	24,4	0,4	29,5	3,0	31,2	2,4	12,0	2,8	23,1
Dic	8,7	36,2	-7,2	11,2	1,4	24,5	2,4	31,8	1,9	9,8	2,2	22,4
2010												
Ene	1,7	34,4	1,5	8,1	1,6	21,9	0,9	27,9	6,5	14,5	3,0	22,2
Feb	2,2	38,0	5,7	10,8	3,7	24,9	2,5	29,7	1,5	15,4	2,1	23,7
Mar	0,1	38,2	6,0	13,6	2,6	26,1	2,9	32,8	3,7	21,7	3,2	28,1
Abr	1,3	37,2	5,5	15,3	3,1	26,4	2,4	33,0	2,4	26,9	2,4	30,5
May	1,1	32,8	-2,0	8,0	-0,3	20,5	3,0	35,8	3,3	34,8	3,2	35,4
Jun	-0,7	29,5	1,7	9,1	0,4	19,4	1,6	35,7	3,0	37,7	2,2	36,5
Jul	0,9	29,6	6,0	14,8	3,2	22,3	4,0	38,2	4,4	42,9	4,2	40,0
Ago	0,3	26,8	1,0	15,8	0,6	21,4	2,7	37,5	3,9	47,9	3,2	41,5
Sep	1,4	25,2	2,2	19,8	1,8	22,6	3,8	37,6	4,7	53,9	4,2	43,8
Oct	1,5	23,2	4,1	23,5	2,8	23,3	3,6	38,1	5,9	53,2	4,5	44,0
Nov	-1,0	18,5	-2,0	24,0	-1,5	21,0	2,8	37,9	-2,1	46,5	0,8	41,2
Dic	5,1	14,6	0,3	33,9	2,8	22,7	3,0	38,7	3,4	48,7	3,1	42,5
2011												
Ene	1,1	14,0	1,7	34,2	1,4	22,5	-0,3	37,1	5,9	47,9	2,2	41,4

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

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

Cuadro N° 27

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Moneda extranjera (dólares)

Tasas de variación en porcentaje.

Año	Depósitos		Créditos	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2009				
Ene	2,0	31,8	-0,3	36,9
Feb	1,5	25,6	-1,0	32,8
Mar	4,0	14,9	-1,1	20,2
Abr	4,0	13,2	-1,0	12,9
May	5,1	17,5	-2,4	4,1
Jun	1,1	22,9	1,2	3,0
Jul	1,5	24,9	1,4	3,6
Ago	0,8	28,1	1,0	2,3
Sep	0,2	25,5	2,0	0,7
Oct	1,5	26,2	6,8	9,1
Nov	-0,8	26,5	4,2	13,8
Dic	-3,5	19,2	5,9	17,7
2010				
Ene	-1,5	15,2	3,4	21,9
Feb	6,4	20,7	2,1	25,7
Mar	6,3	23,5	4,1	32,3
Abr	4,8	23,6	1,7	35,9
May	-2,4	14,8	2,9	43,3
Jun	1,4	15,2	2,7	45,4
Jul	6,1	20,4	4,5	49,9
Ago	0,4	20,0	3,3	53,2
Sep	0,9	20,8	3,3	55,1
Oct	2,1	21,5	3,8	50,8
Nov	3,7	27,0	3,7	50,1
Dic	2,6	35,2	5,8	50,0
2011				
Ene	0,1	37,4	4,2	51,3

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Dpto de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 28

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda nacional.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación	Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA			Interbancario	BCP
2009								
Ene	32,41	0,88	4,86	10,87	1,55	30,86	4,00	s/m
Feb	31,20	0,90	3,51	11,41	1,58	29,62	s/m	s/m
Mar	29,46	0,94	4,50	10,57	1,52	27,94	s/m	s/m
Abr	28,45	0,90	1,01	10,25	1,58	26,87	0,75	s/m
May	28,17	0,93	1,54	10,33	1,56	26,61	s/m	s/m
Jun	26,59	0,77	3,73	10,21	1,19	25,40	s/m	s/m
Jul	27,36	0,79	2,05	7,46	1,58	25,78	1,00	s/m
Ago	27,13	0,86	3,14	7,64	1,42	25,71	1,00	s/m
Sep	26,64	0,76	5,65	7,67	1,27	25,37	1,00	s/m
Oct	28,16	0,56	1,77	8,66	1,33	26,83	1,00	s/m
Nov	27,29	0,68	5,29	7,49	1,26	26,03	s/m	s/m
Dic	26,23	0,69	4,21	7,94	1,41	24,82	s/m	s/m
2010								
Ene	29,86	0,70	2,99	8,29	1,20	28,66	s/m	s/m
Feb	26,74	0,63	0,76	7,02	1,15	25,59	1,00	s/m
Mar	25,93	0,67	2,58	8,77	1,23	24,70	1,00	s/m
Abr	25,77	0,67	1,23	7,51	1,17	24,60	1,00	s/m
May	25,43	0,63	1,93	8,20	1,29	24,14	1,21	s/m
Jun	24,78	0,64	2,58	7,89	1,16	23,62	1,65	s/m
Jul	24,74	0,58	1,63	7,69	0,97	23,77	1,46	s/m
Ago	24,85	0,58	1,78	7,68	1,34	23,51	1,37	s/m
Sep	25,46	0,77	1,18	7,68	1,30	24,16	1,29	s/m
Oct	25,54	0,54	1,09	7,73	1,07	24,47	1,67	s/m
Nov	26,22	0,49	1,65	7,78	0,98	25,24	3,07	s/m
Dic	27,11	0,53	4,98	8,79	1,20	25,91	4,72	s/m
2011								
Ene	29,66	0,54	1,87	9,94	1,38	28,28	5,00	s/m

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

Cuadro N° 28 (continuación)

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda extranjera.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas		Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA	Promedio ponderado		
2009							
Ene	13,20	0,20	2,40	5,60	0,70	12,50	
Feb	13,47	0,18	1,40	5,11	0,68	12,79	
Mar	12,37	0,17	2,01	5,36	0,74	11,63	
Abr	11,93	0,23	1,84	5,02	0,61	11,32	
May	11,75	0,24	1,39	4,83	0,67	11,09	
Jun	11,30	0,21	1,57	4,66	0,56	10,74	
Jul	11,60	0,30	2,25	4,45	0,63	10,97	
Ago	10,41	0,22	1,39	4,46	0,53	9,88	
Sep	10,37	0,21	3,07	5,26	0,53	9,84	
Oct	10,54	0,19	2,30	4,30	0,48	10,06	
Nov	10,94	0,26	2,36	4,64	0,63	10,31	
Dic	9,83	0,20	2,43	4,53	0,70	9,13	
2010							
Ene	10,39	0,19	2,15	4,96	0,69	9,70	
Feb	9,45	0,23	0,73	4,72	0,51	8,94	
Mar	8,97	0,20	1,05	5,14	0,64	8,33	
Abr	9,50	0,22	0,87	4,48	0,51	8,99	
May	9,67	0,20	0,64	4,38	0,61	9,06	
Jun	9,35	0,17	0,93	4,81	0,64	8,71	
Jul	9,37	0,21	0,74	4,63	0,50	8,87	
Ago	8,27	0,22	1,05	4,34	0,60	7,67	
Sep	8,72	0,23	2,10	4,44	0,58	8,14	
Oct	8,81	0,15	1,02	4,63	0,56	8,25	
Nov	9,49	0,20	1,03	4,50	0,54	8,95	
Dic	9,36	0,17	1,05	4,65	0,53	8,83	
2011							
Ene	9,51	0,15	1,54	4,76	0,47	9,04	

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

Cuadro N° 29

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

Año	Acciones	Bonos	Bonos		CDA	Cupones		Pagarés		Certificado	Certificado de	Divisas	Títulos de		Títulos de	Títulos de	Total
			USD	USD		USD	USD	USD	USD	call	Inversión		Inversión	Crédito			
2009																	
Ene	43.368	17.444	2.249	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.260	0	64.320
Feb	8.341	25.050	6.409	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	700	0	40.499
Mar	1.523	11.678	5.786	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.180	0	21.167
Abr	14.784	15.052	17.944	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100	2.659	50.538
May	326	50.428	26.911	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	877	78.542
Jun	0	19.181	9.289	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28.470
Jul	3.485	3.177	3.230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	259	10.151
Ago	3.425	4.175	5.107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.720	2.223	19.650
Sep	3.224	589	14.231	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	280	31	18.355
Oct	2.119	7.159	12.207	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.662	25.147
Nov	12.397	22.409	55.240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.242	0	91.288
Dic	11.225	30.646	5.819	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	955	0	48.645
2010																	
Ene	8.448	11.475	17.523	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	815	0	38.261
Feb	15.290	3.402	6.023	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	277	0	24.992
Mar	3.289	14.944	6.772	0	0	0	0	0	10.918	0	0	0	0	0	103	0	36.026
Abr	4.586	14.923	6.827	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	521	0	26.857
May	3.134	119.282	8.985	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.000	4.290	147.691
Jun	13.401	32.812	16.467	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	271	96	63.047
Jul	30.318	13.788	3.335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	74	0	47.515
Ago	108	12.011	8.704	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.795	3.585	27.203
Sep	0	7.545	13.975	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.190	0	23.710
Oct	21.676	4.403	4.473	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.888	100	32.540
Nov	7.418	48.876	16.530	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.235	97	76.156
Dic	2.054	6.503	5.121	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.294	0	14.972
2011																	
Ene	0	3.514	1.128	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	415	0	5.057

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

Cuadro N° 30

Principales indicadores del sistema bancario nacional.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2009						
Ene	1,4%	10,3%	29,7%	51,8%	50,1%	70,9%
Feb	1,5%	10,0%	29,5%	50,0%	50,6%	70,1%
Mar	1,6%	10,0%	32,2%	50,4%	51,1%	69,9%
Abr	1,6%	10,5%	30,9%	49,5%	52,5%	67,7%
May	1,7%	9,6%	34,2%	49,3%	51,5%	67,1%
Jun	1,8%	9,9%	32,3%	48,9%	52,5%	66,2%
Jul	1,9%	9,9%	31,9%	48,6%	52,5%	66,6%
Ago	1,9%	10,0%	31,3%	48,2%	50,9%	67,7%
Sep	1,8%	10,0%	31,1%	47,9%	51,9%	67,2%
Oct	1,7%	10,1%	30,9%	47,2%	51,5%	67,4%
Nov	1,7%	9,4%	33,5%	47,1%	50,9%	67,0%
Dic	1,6%	9,5%	33,4%	46,0%	51,7%	68,0%
2010						
Ene	1,7%	9,4%	25,6%	45,3%	52,8%	68,4%
Feb	1,7%	9,0%	26,1%	44,1%	53,1%	68,3%
Mar	1,6%	9,1%	28,8%	46,3%	51,6%	70,5%
Abr	1,7%	8,9%	29,6%	46,2%	50,6%	70,6%
May	1,7%	8,6%	31,6%	45,8%	50,5%	71,5%
Jun	1,7%	8,9%	31,8%	45,4%	49,1%	72,2%
Jul	1,7%	9,0%	31,4%	45,4%	47,5%	74,0%
Ago	1,7%	9,1%	31,8%	45,4%	47,5%	74,1%
Sep	1,5%	9,3%	31,0%	45,1%	47,2%	76,4%
Oct	1,5%	9,2%	31,4%	45,2%	45,9%	77,7%
Nov	1,5%	9,4%	31,3%	45,3%	45,5%	80,1%
Dic	1,2%	9,8%	31,9%	44,6%	43,3%	80,3%
2011						
Ene	1,4%	9,7%	38,3%	54,6%	46,7%	79,6%

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

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

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

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 31

Principales indicadores de las empresas financieras.
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2009						
Ene	5,0%	17,6%	24,1%	45,9%	26,6%	96,8%
Feb	5,1%	17,4%	22,3%	38,0%	27,1%	97,0%
Mar	5,6%	17,7%	24,7%	42,5%	28,4%	96,8%
Abr	6,7%	17,3%	24,1%	41,9%	29,9%	94,5%
May	6,6%	16,1%	26,3%	41,9%	29,8%	93,0%
Jun	6,7%	16,4%	25,2%	41,3%	28,2%	96,1%
Jul	6,5%	16,8%	24,3%	41,1%	27,6%	96,0%
Ago	6,4%	16,8%	22,6%	40,5%	25,1%	98,8%
Sep	6,2%	16,8%	22,5%	40,5%	23,6%	100,5%
Oct	5,8%	17,0%	23,2%	40,5%	20,9%	102,2%
Nov	5,7%	17,0%	22,6%	40,1%	20,9%	104,5%
Dic	4,7%	16,8%	26,0%	39,5%	24,3%	101,2%
2010						
Ene	5,3%	16,6%	22,0%	41,5%	24,2%	99,1%
Feb	5,4%	17,5%	21,7%	39,9%	23,3%	101,3%
Mar	5,2%	17,5%	23,6%	41,3%	25,3%	99,4%
Abr	5,3%	17,4%	24,4%	39,7%	25,9%	99,3%
May	5,4%	16,8%	25,9%	38,2%	26,8%	97,3%
Jun	5,3%	16,8%	25,2%	37,1%	24,4%	99,4%
Jul	5,4%	16,9%	24,9%	36,5%	23,3%	100,3%
Ago	5,3%	16,9%	24,1%	35,7%	20,1%	103,7%
Sep	4,9%	16,6%	24,1%	35,6%	20,8%	103,6%
Oct	4,9%	18,5%	19,4%	33,8%	21,0%	109,1%
Nov	4,7%	18,3%	21,8%	34,5%	21,9%	111,2%
Dic	4,1%	19,1%	19,9%	33,1%	20,6%	114,8%
2011						
Ene	4,8%	19,1%	14,3%	35,5%	20,5%	113,7%

Fuente: Boletín Estadístico de la Superintendencia y Balance Consolidado de Empresas Financieras.

Nota: 1/Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

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

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 32

Posición del BCP ante el sistema financiero.

En millones de guaraníes.

Año	Crédito al sistema financiero del BCP		Depósitos del sistema financiero en el BCP						Posición neta	
	Sistema bancario	Resto del sistema financiero	Depósitos del sistema bancario				Depósitos del resto del sistema financiero			
			Enc.Legal MN	Cta.cte.MN	Enc.Legal ME	Cta.cte.ME	Enc.Legal MN	Enc.Legal ME		Obligaciones con el resto 1/
2009										
Ene	1.136.504	191.475	1.477.432	2.152.994	1.905.079	173.969	57.719	35.480	291.812	-4.766.507
Feb	1.137.662	191.475	1.524.703	2.603.373	1.961.753	234.435	59.621	38.189	276.099	-5.369.036
Mar	1.124.043	191.663	1.454.560	2.577.482	1.898.094	473.841	43.421	39.565	226.760	-5.398.017
Abr	1.123.122	191.663	1.462.046	2.805.863	1.909.039	523.571	42.507	37.874	252.810	-5.718.925
May	1.122.745	191.663	1.473.141	3.124.719	2.038.477	613.855	41.269	38.859	244.319	-6.260.230
Jun	1.122.456	191.663	1.543.127	3.416.937	2.096.986	529.577	43.310	39.906	250.760	-6.606.483
Jul	1.121.877	191.663	1.607.663	2.745.004	2.160.273	593.605	44.498	40.397	223.588	-6.101.486
Ago	1.121.443	191.663	1.622.955	2.420.170	2.187.462	602.534	45.583	38.952	217.874	-5.822.424
Sep	1.120.430	191.402	1.660.476	2.368.574	2.189.917	594.435	43.261	39.509	217.961	-5.802.301
Oct	1.119.790	190.902	1.689.272	2.679.945	2.204.557	510.017	44.103	39.833	223.243	-6.080.277
Nov	1.118.633	190.902	1.727.571	2.528.102	2.195.978	464.259	45.755	39.657	295.849	-5.987.636
Dic	1.115.944	190.902	1.819.904	2.754.969	2.166.920	508.629	47.632	41.773	265.309	-6.298.290
2010										
Ene	1.117.970	190.903	1.926.971	2.540.655	2.186.517	408.018	49.995	40.284	270.630	-6.114.198
Feb	1.117.521	190.903	2.018.971	1.984.063	2.055.022	466.593	51.349	40.635	277.522	-5.585.731
Mar	1.117.275	191.131	2.076.486	1.678.276	2.108.662	565.121	51.632	38.223	280.313	-5.490.308
Abr	1.117.788	191.131	2.062.852	1.880.215	2.188.032	499.513	51.725	38.256	256.873	-5.668.549
May	1.117.563	191.304	2.063.546	1.853.767	2.352.500	538.623	51.541	38.700	262.991	-5.852.801
Jun	1.117.780	191.304	2.086.928	2.041.467	2.433.350	470.983	51.324	38.890	238.457	-6.052.316
Jul	1.116.814	191.436	2.068.483	1.760.994	2.381.081	518.216	51.614	39.880	248.923	-5.760.941
Ago	1.116.634	191.438	2.085.827	2.014.807	2.468.392	500.039	54.031	42.635	246.083	-6.103.744
Sep	1.117.574	191.528	2.110.048	1.779.873	2.533.366	500.289	54.965	43.730	250.128	-5.963.297
Oct	1.118.978	191.253	2.129.991	1.283.800	2.565.337	781.731	55.718	43.823	235.526	-5.785.694
Nov	1.115.013	191.696	2.136.975	1.065.586	2.425.341	576.078	57.746	42.523	187.674	-5.185.214
Dic	1.113.215	191.696	2.099.221	1.561.099	2.511.578	519.095	49.698	29.956	155.620	-5.621.356
2011										
Ene	1.114.241	191.696	2.111.030	1.542.947	2.651.831	552.694	50.472	31.319	168.349	-5.802.705

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, en base a cifras del Departamento de Contabilidad.

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

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

Cuadro N° 33

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

Sector Público											Sector privado 4/					
Sector Público No Financiero											Sector Público Financiero					
Año	Gobierno Central 3/			Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno Locales /4	Empresas públicas			Total	Sector Público Financiero 1/ 4/	Total	Bancos	Otros 2/	Total	Total
	ME	MN	Total				ME	MN	Total							
2009																
Ene	1.987	752	2.739	0	0	2	178	169	347	3.088	188	3.275	1.137	14	1.151	4.426
Feb	2.027	754	2.781	0	0	2	178	170	348	3.130	188	3.318	1.138	14	1.152	4.470
Mar	2.025	744	2.769	0	0	2	185	170	355	3.125	189	3.314	1.124	14	1.138	4.452
Abr	2.017	745	2.762	0	0	2	183	170	353	3.117	189	3.307	1.123	14	1.137	4.444
May	2.018	746	2.764	0	0	2	192	171	363	3.129	190	3.319	1.123	14	1.137	4.456
Jun	2.019	747	2.766	0	0	2	190	171	361	3.129	191	3.320	1.122	14	1.137	4.457
Jul	2.012	748	2.760	0	0	2	190	172	361	3.123	192	3.315	1.122	14	1.136	4.451
Ago	2.008	749	2.758	0	0	2	191	172	363	3.122	193	3.315	1.121	14	1.136	4.450
Sep	1.988	750	2.739	0	0	2	191	172	363	3.104	193	3.296	1.120	14	1.135	4.431
Oct	1.988	748	2.736	0	0	2	192	173	365	3.103	194	3.296	1.120	14	1.134	4.430
Nov	1.964	749	2.713	0	0	2	191	173	365	3.079	194	3.273	1.119	14	1.133	4.860
Dic	1.898	750	2.648	0	0	2	178	174	352	3.001	195	3.196	1.116	14	1.130	4.600
2010																
Ene	1.964	751	2.715	0	0	2	179	314	493	3.210	196	3.406	1.118	14	1.132	4.740
Feb	1.960	752	2.712	0	0	2	175	315	490	3.203	197	3.400	1.118	14	1.132	4.709
Mar	1.962	753	2.715	0	0	2	174	315	490	3.206	197	3.403	1.117	14	1.132	4.692
Abr	1.968	755	2.723	0	0	2	172	316	488	3.213	198	3.411	1.118	14	1.132	4.722
May	1.985	756	2.741	0	0	2	163	316	480	3.222	199	3.421	1.118	14	1.132	4.741
Jun	2.000	757	2.757	0	0	2	164	317	480	3.239	199	3.438	1.118	14	1.132	4.756
Jul	2.005	758	2.762	0	0	2	171	317	488	3.252	200	3.452	1.117	14	1.131	4.748
Ago	2.026	758	2.784	0	0	2	169	318	487	3.272	201	3.473	1.117	14	1.131	4.777
Sep	2.062	734	2.796	0	0	2	177	318	495	3.293	202	3.494	1.118	14	1.132	4.842
Oct	2.111	735	2.847	0	0	2	187	319	506	3.354	202	3.556	1.119	14	1.133	4.939
Nov	2.003	737	2.740	0	0	2	168	319	487	3.229	203	3.432	1.115	14	1.129	4.665
Dic	1.965	738	2.703	0	0	2	167	320	487	3.191	204	3.395	1.113	14	1.127	4.558
2011																
Ene	2.005	739	2.745	0	0	2	174	320	494	3.241	204	3.445	1.114	14	1.128	4.631

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Nota: 1/: Incluye BNPV y Fondo Ganadero.

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

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

4/: En Moneda Nacional.

Cuadro N° 34

Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay

En millones de guaraníes.

Año	Administración Central			Entidades descentralizadas	Fondo de seguridad social	Gobierno local /1	Empresas públicas			Total
	MN	ME	Total				MN	ME	Total	
2009										
Ene	2.618.914	1.207.630	3.826.544	21	-	1	825	9.219	10.045	3.836.611
Feb	2.479.913	1.078.820	3.558.733	21	-	1	1.079	14.017	15.095	3.573.850
Mar	2.497.679	1.201.987	3.699.666	21	-	1	595	9.683	10.278	3.709.966
Abr	2.751.758	1.330.205	4.081.963	21	-	1	2.895	23.379	26.274	4.108.258
May	3.237.523	1.284.166	4.521.689	21	-	1	776	16.181	16.956	4.538.667
Jun	3.082.195	1.373.437	4.455.633	21	-	1	776	23.401	24.177	4.479.831
Jul	3.097.158	1.589.990	4.687.148	21	-	1	741	20.549	21.290	4.708.460
Ago	3.087.757	1.594.120	4.681.876	21	-	1	967	36.858	37.826	4.719.724
Sep	3.166.292	2.005.340	5.171.632	21	-	1	10.967	28.841	39.809	5.211.463
Oct	3.771.685	1.448.639	5.220.325	21	-	1	10.967	56.424	67.391	5.287.738
Nov	4.051.396	1.346.748	5.398.144	21	-	1	8.741	24.386	33.126	5.431.292
Dic	3.230.926	1.036.447	4.267.373	21	-	1	8.645	46.801	55.446	4.322.841
2010										
Ene	3.120.265	1.320.639	4.440.904	21	-	1	7.945	33.413	41.358	4.482.284
Feb	3.031.311	1.384.905	4.416.216	23	-	1	920	22.361	23.281	4.439.521
Mar	3.510.272	1.122.506	4.632.778	21	-	1	920	27.032	27.952	4.660.752
Abr	3.710.482	1.058.821	4.769.303	21	-	1	920	25.932	26.852	4.796.176
May	3.904.224	1.157.931	5.062.155	21	-	1	1.830	6.337	8.168	5.070.345
Jun	4.397.224	1.010.132	5.407.356	21	-	1	1.830	27.052	28.882	5.436.260
Jul	4.450.395	982.712	5.433.107	21	-	1	2.317	30.975	33.292	5.466.422
Ago	4.525.573	921.665	5.447.238	21	-	1	534	13.011	13.545	5.460.805
Sep	4.681.175	902.300	5.583.475	21	-	1	534	5.030	5.564	5.589.062
Oct	4.912.963	981.814	5.894.778	21	-	1	534	25.682	26.216	5.921.016
Nov	5.006.524	1.005.898	6.012.422	9	-	1	534	16.697	17.231	6.029.662
Dic	4.249.202	1.618.829	5.868.031	9	-	1	534	13.511	14.045	5.882.086
2011										
Ene	4.124.884	1.708.632	5.833.516	9	-	1	534	25.973	26.507	5.860.033

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

1/ En Moneda Nacional.

Cuadro N° 35

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

Año	Ingresos								Gastos					
	Tributarios					No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De capital	Total	Sup.(+) / Def.(-)
	IVA	Comercio	Renta	Otros	Total				Personal	Otros	Total			
2009	4.450.103	977.423	2.192.947	1.586.353	9.206.826	4.421.961	278.318	13.907.105	6.078.702	4.527.446	10.606.148	3.256.317	13.862.466	44.639
Ene	345.746	80.357	43.549	132.229	601.881	338.845	1.603	942.329	420.072	224.570	644.641	2.890	647.531	294.798
Feb	330.923	79.573	57.215	132.594	600.305	336.141	1.815	938.260	445.774	258.780	704.555	81.765	786.320	151.940
Mar	319.355	84.693	103.005	110.532	617.584	367.878	1.414	986.876	450.205	354.672	804.877	266.522	1.071.399	-84.522
Abr	323.859	69.934	424.166	115.560	933.520	398.125	648	1.332.292	443.483	354.475	797.958	166.246	964.203	368.089
May	335.659	67.059	390.756	88.856	882.329	311.894	449	1.194.671	456.818	342.596	799.415	238.261	1.037.676	156.996
Jun	348.060	73.657	104.839	147.976	674.532	326.300	197	1.001.030	458.818	392.241	851.060	191.686	1.042.745	-41.716
Jul	395.055	85.790	301.185	99.494	881.523	430.631	926	1.313.080	469.692	388.571	858.263	179.654	1.037.918	275.162
Ago	383.104	76.103	132.469	141.167	732.843	336.184	18.971	1.087.999	488.024	350.482	838.506	254.466	1.092.972	-4.973
Sep	385.807	72.823	261.166	122.650	842.446	344.646	643	1.187.735	488.903	367.399	856.302	433.746	1.290.048	-102.313
Oct	421.443	90.828	56.873	149.609	718.752	387.641	11.829	1.118.222	479.069	359.054	838.123	400.560	1.238.683	-120.461
Nov	419.432	93.187	257.228	158.843	928.691	437.661	3.326	1.369.678	486.927	372.566	859.493	322.410	1.181.903	187.775
Dic	441.659	103.421	60.498	186.842	792.419	406.016	236.497	1.434.932	990.917	762.039	1.752.956	718.111	2.471.067	-1.036.135
2010*	5.424.126	1.367.342	2.033.051	1.535.343	10.359.863	3.905.621	207.652	14.473.136	5.845.700	4.113.489	9.959.189	2.418.094	12.377.282	2.095.854
Ene	475.882	87.738	73.548	107.522	744.690	277.490	813	1.022.993	474.151	216.173	690.324	26.594	716.918	306.076
Feb	413.355	103.784	62.316	187.608	767.063	373.978	1.685	1.142.727	526.778	223.519	750.297	233.285	983.582	159.145
Mar	469.952	112.026	63.929	91.590	737.497	353.511	915	1.091.924	527.666	341.065	868.731	173.124	1.041.855	50.068
Abr	480.046	109.175	297.571	121.010	1.007.802	301.593	1.766	1.311.161	526.628	404.875	931.503	184.367	1.115.870	195.291
May	480.184	109.658	330.428	187.887	1.108.158	428.522	129	1.536.809	524.117	327.413	851.530	193.625	1.045.155	491.654
Jun	483.102	127.200	221.844	126.687	958.834	389.266	98	1.348.197	529.301	528.934	1.058.234	222.809	1.281.044	67.153
Jul	501.902	122.432	282.784	101.415	1.008.533	310.094	14.534	1.333.162	538.145	352.794	890.939	175.034	1.065.973	267.188
Ago	500.214	137.530	76.752	154.187	868.684	336.785	19.832	1.225.301	543.553	395.104	938.657	227.812	1.166.469	58.832
Sep	500.283	134.067	290.511	141.077	1.065.938	285.447	9.058	1.360.444	545.150	351.355	896.506	295.964	1.192.469	167.975
Oct	556.505	164.059	66.935	177.551	965.050	404.474	55.190	1.424.714	537.994	414.672	952.666	347.580	1.300.246	124.468
Nov	562.700	159.672	266.432	138.811	1.127.615	444.460	103.630	1.675.705	572.217	557.585	1.129.802	337.900	1.467.701	208.003

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

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

	2009*					2010*		
	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III
I.- Cuenta corriente	172,4	247,3	-100,4	-232,8	86,4	86,7	42,0	-237,4
A. Bienes 1/	-50,3	-72,7	-300,5	-608,0	-1.031,5	-153,7	-151,2	-463,6
1. Exportaciones (crédito)	1.467,8	1.383,2	1.458,6	1.495,6	5.805,2	1.909,7	2.155,3	2.074,9
2. Importaciones (débito)	-1.518,1	-1.455,9	-1.759,1	-2.103,5	-6.836,7	-2.063,4	-2.306,5	-2.538,5
B. Servicios	175,3	225,5	210,3	299,6	910,7	203,5	141,2	285,5
1. Transportes	-36,2	-46,4	-38,7	-30,7	-152,0	-50,4	-66,8	-50,0
2. Viajes	5,8	15,4	28,1	27,9	77,2	11,6	15,5	22,0
3. Otros servicios 2/	205,7	256,6	220,8	302,4	985,5	242,3	192,5	313,4
C. Renta	-84,6	-64,6	-108,4	-54,2	-311,7	-80,8	-85,7	-202,1
1. Remuneración a empleados	47,4	59,5	45,0	80,0	231,9	45,0	55,0	55,0
2. Renta de la inversión	-132,0	-124,1	-153,4	-134,2	-543,6	-125,8	-140,7	-257,1
2.1 Inver. Extr. Directa	-127,5	-122,9	-145,7	-130,7	-526,8	-115,3	-137,8	-253,5
2.2 Inver. de Cartera								
2.3 Otra inversión	-4,5	-1,2	-7,7	-3,5	-16,8	-10,5	-2,9	-3,6
D. Transferencias corrientes	132,0	159,0	98,2	129,7	518,9	117,6	137,6	142,8
II. Cuenta capital y financiera	-194,6	107,9	395,0	315,9	624,2	-280,9	292,8	255,3
A. Cuenta de capital	14,0	14,0	13,0	14,0	55,0	12,0	12,0	12,0
1. Transferencias de capital	14,0	14,0	13,0	14,0	55,0	12,0	12,0	12,0
B. Cuenta financiera	-208,6	93,9	382,0	301,9	569,2	-292,9	280,8	243,3
1. Inversión directa 3/	-99,0	314,6	4,3	-23,2	196,7	6,9	87,2	150,2
2. Inversión de cartera								
3. Otra inversión	-109,6	-220,7	377,7	325,1	372,5	-299,8	193,6	93,1
3.1 Activos	-76,3	-220,0	127,8	452,5	284,0	-180,0	136,5	13,5
3.1.1 Créditos comerciales	-4,1	-5,3	-2,3	12,8	1,1	-12,1	4,9	-5,2
3.1.2 Préstamos	-10,7	-100,2	61,9	198,5	149,5	-63,2	47,7	43,6
3.1.3 Moneda y depósitos	-77,7	-157,5	49,2	206,4	20,4	-83,4	126,3	-2,8
3.1.4 Otros activos	16,2	43,0	19,0	34,8	113,0	-21,3	-42,4	-22,1
3.2 Pasivos	-33,3	-0,7	249,9	-127,4	88,5	-119,8	57,1	79,6
3.2.1 Créditos comerciales	-115,3	-84,4	57,4	92,4	-49,9	-69,0	15,9	66,9
3.2.2 Préstamos	-29,4	-17,9	71,9	-4,7	19,9	-18,7	34,0	-19,7
3.2.3 Moneda y depósitos	8,7	49,2	10,3	-4,5	63,7	-18,2	3,1	34,5
3.2.4 Otros pasivos	102,7	52,4	110,3	-210,6	54,8	-13,9	4,1	-2,1
III. Errores y omisiones	45,6	-61,3	53,8	166,4	204,6	171,6	-255,6	20,9
IV. Activos de reserva 4/	-23,4	-293,9	-348,4	-249,5	-915,2	22,6	-79,2	-38,8

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

*Cifras preliminares.

Nota: Presentación adaptada a la 5ta. versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Observación:

1/ Incluye binacionales, así como el comercio registrado y no registrado de acuerdo a cifras DOTS/FMI y las reexportaciones.

2/ Incluye transacciones de las binacionales (regalías, compensaciones y otros servicios).

3/ Incluye inversión directa de las binacionales.

4/ Variación de los activos de reservas internacionales; incremento (-) y pérdida (+).

Cuadro N° 37

Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.

En millones de dólares.

Partida	2009*					2010*		
	I	II	III	III	Total	I	II	III
I. Cuenta corriente	172,4	247,3	-100,4	-232,8	86,4	86,7	42,0	-237,4
Exportaciones de bienes, servicios y renta	1.849,3	1.860,8	1.870,7	2.009,6	7.590,4	2.322,3	2.578,5	2.606,0
A. Bienes	1.467,8	1.383,2	1.458,6	1.495,6	5.805,2	1.909,7	2.155,3	2.074,9
1. Mercancías generales	1.454,2	1.367,3	1.438,9	1.473,8	5.734,2	1.887,1	2.129,6	2.043,3
2. Bienes para transformación	11,8	13,5	17,1	20,1	62,5	20,8	23,3	29,0
3. Reparaciones de bienes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1
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
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	309,4	373,4	349,2	416,1	1.448,1	355,2	329,8	455,8
1. Transportes	36,9	43,1	48,6	33,2	161,8	44,4	64,5	68,1
2. Viajes	45,1	47,2	57,6	54,8	204,7	47,0	50,5	52,0
3. Servicios de comunicaciones	4,3	5,3	4,3	3,3	17,0	5,3	3,8	3,8
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	6,0	6,0	6,0	6,0	24,0	6,0	6,0	6,0
6. Servicios financieros	0,8	0,6	1,1	0,6	3,1	1,1	0,6	1,1
7. Servicios de informática y de información	0,1	0,1	0,1	3,1	3,4	0,1	0,1	0,1
8. Regalías y derechos de licencia	75,0	79,0	70,5	70,5	295,0	80,0	74,0	76,5
9. Otros servicios empresariales	106,3	142,1	136,0	194,7	579,1	141,4	91,3	213,3
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	35,0	50,0	25,0	50,0	160,0	30,0	25,0	35,0
C. Renta	72,1	104,2	62,9	97,9	337,1	57,3	93,4	75,3
1. Remuneración de empleados	47,4	59,5	45,0	80,0	231,9	45,0	55,0	55,0
2. Renta de la inversión	24,7	44,7	17,9	17,9	105,2	12,3	38,4	20,3
2.1 Inversión directa	2,1	21,1	2,0	2,0	27,2	2,1	20,1	2,0
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	22,6	23,6	15,9	15,9	78,0	10,2	18,3	18,3
Importaciones de bienes, servicios y renta	-1.808,9	-1.772,6	-2.069,3	-2.372,1	-8.022,9	-2.353,2	-2.674,1	-2.986,2
A. Bienes	-1.518,1	-1.455,9	-1.759,1	-2.103,5	-6.836,7	-2.063,4	-2.306,5	-2.538,5
1. Mercancías generales	-1.510,5	-1.449,0	-1.751,0	-2.091,9	-6.802,5	-2.052,3	-2.295,7	-2.525,1
2. Bienes para transformación	-5,8	-6,0	-7,2	-9,4	-28,4	-9,3	-9,9	-12,5
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	-0,2	-0,2	-0,2
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
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	-134,1	-147,8	-138,9	-116,5	-537,3	-151,7	-188,5	-170,4
1. Transportes	-73,1	-89,5	-87,3	-63,8	-313,7	-94,8	-131,3	-118,0
2. Viajes	-39,3	-31,8	-29,5	-26,9	-127,5	-35,4	-35,0	-30,0
3. Servicios de comunicaciones	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,0	-1,0	-1,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	-11,2	-10,5	-12,1	-12,3	-46,2	-11,2	-11,4	-12,1
6. Servicios financieros	-1,8	-2,5	-1,5	-3,7	-9,5	-1,6	-2,3	-1,3
7. Servicios de informática y de información	-0,4	-0,2	-0,2	-1,3	-2,1	-0,4	-0,2	-0,2
8. Regalías y derechos de licencia	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	-1,7	-0,5	-0,5	-0,9
9. Otros servicios empresariales	-1,8	-1,8	-1,8	-1,2	-6,6	-1,8	-1,8	-1,8
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-5,0	-10,0	-5,0	-6,0	-26,0	-5,0	-5,0	-5,0
C. Renta	-156,7	-168,8	-171,3	-152,1	-648,9	-138,1	-179,1	-277,4
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-156,7	-168,8	-171,3	-152,1	-648,9	-138,1	-179,1	-277,4
2.1 Inversión directa	-129,6	-144,0	-147,7	-132,7	-554,0	-117,4	-157,9	-255,5
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	-27,1	-24,8	-23,6	-19,4	-94,9	-20,7	-21,2	-21,9
Balance de bienes	-50,3	-72,7	-300,5	-608,0	-1.031,5	-153,7	-151,2	-463,6
Balance de servicios	175,3	225,5	210,3	299,6	910,7	203,5	141,2	285,5
Balance de renta	-84,6	-64,6	-108,4	-54,2	-311,7	-80,8	-85,7	-202,1
D. Transferencias corrientes	132,0	159,0	98,2	129,7	518,9	117,6	137,6	142,8
1. Gobierno general	1,7	1,7	1,7	1,5	6,6	1,7	1,7	1,7
2. Otros sectores	130,3	157,3	96,5	128,2	512,3	115,9	135,9	141,1

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados.

En millones de dólares.

Partida	2009*					2010*		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
II. Cuenta de capital y financiera	-218,0	-186,0	46,6	66,4	-291,0	-258,3	213,6	216,5
A. Cuenta de capital	14,0	14,0	13,0	14,0	55,0	12,0	12,0	12,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	-232,0	-200,0	33,6	52,4	-346,0	-270,3	201,6	204,5
1. Inversión directa	-99,0	314,6	4,3	-23,2	196,7	6,9	87,2	150,2
1.1 En el Exterior	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-8,0	-2,0	-2,0	-2,0
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-8,0	-2,0	-2,0	-2,0
1.1.3 Otro capital	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
1.2 En Paraguay	-97,0	316,6	6,3	-21,2	204,7	8,9	89,2	152,2
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	60,8	115,4	53,5	59,2	288,9	-39,9	38,8	22,7
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-4,0	-14,5	30,9	11,2	23,6	-110,8	61,9	52,9
1.2.3 Otro capital	-153,8	215,7	-78,1	-91,6	-107,8	159,6	-11,5	76,6
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,0	0,0						
2.1 Activos	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
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0						
2.1 Activos	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
4. Otra inversión	-109,6	-220,7	377,7	325,1	372,5	-299,8	193,6	93,1
4.1 Activos	-76,3	-220,0	127,8	452,5	284,0	-180,0	136,5	13,5
4.1.1 Créditos comerciales	-4,1	-5,3	-2,3	12,8	1,1	-12,1	4,9	-5,2
4.1.2 Préstamos	-10,7	-100,2	61,9	198,5	149,5	-63,2	47,7	43,6
4.1.3 Moneda y depósitos	-77,7	-157,5	49,2	206,4	20,4	-83,4	126,3	-2,8
4.1.4 Otros activos	16,2	43,0	19,0	34,8	113,0	-21,3	-42,4	-22,1
4.2 Pasivos	-33,3	-0,7	249,9	-127,4	88,5	-119,8	57,1	79,6
4.2.1 Créditos comerciales	-115,3	-84,4	57,4	92,4	-49,9	-69,0	15,9	66,9
4.2.2 Préstamos	-29,4	-17,9	71,9	-4,7	19,9	-18,7	34,0	-19,7
4.2.3 Moneda y depósitos	8,7	49,2	10,3	-4,5	63,7	-18,2	3,1	34,5
4.2.4 Otros pasivos	102,7	52,4	110,3	-210,6	54,8	-13,9	4,1	-2,1
5. Activos de reserva	-23,4	-293,9	-348,4	-249,5	-915,2	22,6	-79,2	-38,8
III. Errores y omisiones netos	45,6	-61,3	53,8	166,4	204,6	171,6	-255,6	20,9

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

Balanza de pagos de Paraguay.

Presentación analítica.

En millones de dólares.

Partida	2009*					2010*		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
A. Cuenta corriente	172,4	247,3	-100,4	-232,8	86,4	86,7	42,0	-237,4
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	1.467,8	1.383,2	1.458,6	1.495,6	5.805,2	1.909,7	2.155,3	2.074,9
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-1.518,1	-1.455,9	-1.759,1	-2.103,5	-6.836,7	-2.063,4	-2.306,5	-2.538,5
Balanza de bienes	-50,3	-72,7	-300,5	-608,0	-1.031,5	-153,7	-151,2	-463,6
3. Servicios: crédito	309,4	373,4	349,2	416,1	1.448,1	355,2	329,8	455,8
4. Servicios: débito	-134,1	-147,8	-138,9	-116,5	-537,3	-151,7	-188,5	-170,4
Balanza de bienes y servicios	125,0	152,8	-90,2	-308,3	-120,8	49,8	-9,9	-178,1
5. Renta: crédito	72,1	104,2	62,9	97,9	337,1	57,3	93,4	75,3
6. Renta: débito	-156,7	-168,8	-171,3	-152,1	-648,9	-138,1	-179,1	-277,4
Balanza de bienes, servicios y renta	40,4	88,3	-198,6	-362,5	-432,5	-30,9	-95,6	-380,2
7. Transferencias corrientes: crédito	132,3	159,3	98,5	130,2	520,3	117,9	137,9	143,1
8. Transferencias corrientes: débito	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-1,4	-0,3	-0,3	-0,3
Cuenta de capital y financiera	-195,3	108,7	395,0	315,9	624,3	-280,8	292,7	255,3
B. Cuenta de capital 1/	14,0	14,0	13,0	14,0	55,0	12,0	12,0	12,0
9. Cuenta de capital: crédito	14,0	14,0	13,0	14,0	55,0	12,0	12,0	12,0
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total, grupos A y B	186,4	261,3	-87,4	-218,8	141,4	98,7	54,0	-225,4
C. Cuenta financiera 1/	-209,3	94,7	382,0	301,9	569,3	-292,8	280,7	243,3
11. Inversión directa en el extranjero	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-8,0	-2,0	-2,0	-2,0
12. Inversión directa en economía declarante	-97,0	316,6	6,3	-21,2	204,7	8,9	89,2	152,2
13. Inversión de cartera - activos	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
13.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Instr. financieros derivados - activos	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
17. Otra inversión - activos	-76,3	-220,0	127,8	452,5	284,0	-180,0	136,5	13,5
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	34,0	28,3	30,5	68,5	161,3	27,0	-7,0	10,5
17.3 Bancos	-117,0	-155,8	56,0	138,8	-78,0	-115,4	21,6	24,3
17.4 Otros sectores	6,7	-92,5	41,3	245,2	200,7	-91,6	121,9	-21,3
18. Otra inversión - pasivos	-34,0	0,1	249,9	-127,4	88,6	-119,7	57,0	79,6
18.1 Autoridades monetarias	1,0	-0,1	115,4	-0,1	116,2	1,0	-3,0	-0,1
18.2 Gobierno general	-31,2	-10,8	74,0	-8,9	23,1	-12,7	-9,2	-35,8
18.3 Bancos	9,1	-7,4	40,2	-16,1	25,8	-12,1	-1,2	59,0
18.4 Otros sectores	-12,9	18,4	20,3	-102,3	-76,5	-95,9	70,4	56,5
Total, grupos A a C	-22,9	356,0	294,6	83,1	710,7	-194,1	334,7	17,9
D. Errores y omisiones netos	45,6	-61,3	53,8	166,4	204,6	171,6	-255,6	20,9
Total, grupos A a D (Balanza global)	22,7	294,7	348,4	249,5	915,3	-22,5	79,1	38,8
E. Financiamiento	-23,4	-293,9	-348,4	-249,5	-915,2	22,6	-79,2	-38,8
19. Activos de reserva	-23,4	-293,9	-348,4	-249,5	-915,2	22,6	-79,2	-38,8
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
21. Financiamiento excepcional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 40

Posición de inversión internacional (saldos a fin de periodo).

En millones de dólares.

Partida	2009*					2010*		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
I. Activos	5.432,0	5.968,5	6.211,2	6.069,8	6.069,8	6.246,2	6.164,9	6.241,0
1. Inversión directa en el extranjero	235,8	237,8	239,8	241,8	241,8	243,8	245,8	247,8
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	235,8	237,8	239,8	241,8	241,8	243,8	245,8	247,8
1.1.2 Otro capital	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
2. Inversión de cartera	4,0							
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0							
4. Otra inversión	2.322,6	2.543,6	2.415,8	1.963,3	1.963,3	2.143,4	2.007,0	1.993,5
4.1.1 Créditos comerciales	49,3	55,6	57,9	45,1	45,1	57,3	52,5	57,7
4.1.2 Préstamos	1.020,1	1.120,3	1.058,4	859,9	859,9	923,1	875,4	831,8
4.1.3 Moneda y depósitos	1.045,9	1.203,4	1.154,2	947,8	947,8	1.031,2	904,9	907,7
4.1.4 Otros activos	207,2	164,2	145,2	110,5	110,5	131,8	174,2	196,3
5. Activos de reserva	2.869,7	3.183,2	3.551,6	3.860,7	3.860,7	3.855,0	3.908,1	3.995,7
5.1 Oro monetario	19,5	19,7	21,2	23,2	23,2	23,6	26,4	26,4
5.2 Derechos especiales de giro	43,0	44,7	163,0	173,2	173,2	167,7	163,3	163,3
5.3 Posición de reserva en el FMI	32,1	33,3	34,0	33,7	33,7	32,6	31,6	31,6
5.4 Divisas	2.774,9	3.085,3	3.333,2	3.630,4	3.630,4	3.630,9	3.686,6	3.774,2
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	5.820,2	6.213,7	6.563,7	6.563,0	6.563,0	6.454,9	6.581,1	6.693,1
1. Inversión directa en la economía declarante	2.489,6	2.858,1	2.918,9	3.052,9	3.052,9	3.089,3	3.146,8	3.146,6
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	2.268,6	2.421,4	2.560,3	2.785,9	2.785,9	2.662,7	2.731,7	2.654,9
1.2.2 Otro capital	221,0	436,7	358,6	267,0	267,0	426,6	415,1	491,7
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,2							
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0							
4. Otra inversión	3.330,5	3.355,5	3.644,7	3.510,0	3.510,0	3.365,5	3.434,2	3.546,4
4.2.1 Créditos comerciales	387,1	302,7	360,1	452,5	452,5	383,5	399,4	466,3
4.2.2 Préstamos	2.290,5	2.298,3	2.407,3	2.384,9	2.384,9	2.346,3	2.391,8	2.404,7
4.2.3 Moneda y depósitos	204,0	253,2	263,5	259,0	259,0	240,8	243,9	278,4
4.2.4 Otros pasivos	448,9	501,3	613,8	413,6	413,6	394,9	399,1	397,0
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-388,2	-245,2	-352,6	-493,3	-493,3	-208,8	-416,3	-452,1

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 41

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

Partida	1° Trimestre 2009 (Pr)				2° Trimestre 2009 (Pr)				3° Trimestre 2009 (Pr)				4° Trimestre 2009 (Pr)				2009 (Pr)				1° Trimestre 2010 (Pr)				2° Trimestre 2010 (Pr)				3° Trimestre 2010 (Pr)			
	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final
I. Activos	5.347,0	101,7	-16,7	5.432,0	5.432,0	515,9	20,6	5.968,5	5.968,5	222,6	20,0	6.211,2	6.211,2	-201,0	59,6	6.069,8	5.347,0	639,2	83,5	6.069,8	6.069,8	159,4	17,0	6.246,2	6.246,2	-55,3	-26,0	6.164,9	6.164,9	27,3	48,8	6.241,0
1. Inversión directa en el extranjero	233,8	2,0	0,0	235,8	235,8	2,0	0,0	237,8	237,8	2,0	0,0	239,8	239,8	2,0	0,0	241,8	233,8	8,0	0,0	241,8	241,8	2,0	0,0	243,8	243,8	2,0	0,0	245,8	245,8	2,0	0,0	247,8
1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	233,8	2,0	0,0	235,8	235,8	2,0	0,0	237,8	237,8	2,0	0,0	239,8	239,8	2,0	0,0	241,8	233,8	8,0	0,0	241,8	241,8	2,0	0,0	243,8	243,8	2,0	0,0	245,8	245,8	2,0	0,0	247,8
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2. Inversión de cartera	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1 Títulos de participación en el capital	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
4. Otra inversión	2.245,2	76,3	1,1	2.322,6	2.322,6	220,0	1,0	2.543,6	2.543,6	-127,8	0,0	2.415,8	2.415,8	-452,5	0,0	1.963,3	2.245,2	-284,0	2,1	1.963,3	1.963,3	180,0	0,1	2.143,4	2.143,4	-136,5	0,1	2.007,0	2.007,0	-13,5	0,0	1.993,5
4.1 Créditos comerciales	44,1	4,1	1,1	49,3	49,3	5,3	1,0	55,6	55,6	2,3	0,0	57,9	57,9	-12,8	0,0	45,1	44,1	-1,1	2,1	45,1	45,1	12,1	0,1	57,3	57,3	-4,9	0,1	52,5	52,5	5,2	0,0	57,7
4.1.2 Préstamos	1.009,4	10,7	0,0	1.020,1	1.020,1	100,2	0,0	1.120,3	1.120,3	-61,9	0,0	1.058,4	1.058,4	-198,5	0,0	859,9	1.009,4	-149,5	0,0	859,9	859,9	63,2	0,0	923,1	923,1	-47,7	0,0	875,4	875,4	-43,6	0,0	831,8
4.1.3 Moneda y depósitos	968,2	77,7	0,0	1.045,9	1.045,9	157,5	0,0	1.203,4	1.203,4	-49,2	0,0	1.154,2	1.154,2	-206,4	0,0	947,8	968,2	-20,4	0,0	947,8	947,8	83,4	0,0	1.031,2	1.031,2	-126,3	0,0	904,9	904,9	2,8	0,0	907,7
4.1.4 Otros activos	223,4	-16,2	0,0	207,2	207,2	-43,0	0,0	164,2	164,2	-19,0	0,0	145,2	145,2	-34,8	0,0	110,5	223,4	-113,0	0,0	110,5	110,5	21,3	0,0	131,8	131,8	42,4	0,0	174,2	174,2	22,1	0,0	196,3
5. Activos de reserva	2.864,1	23,4	-17,8	2.869,7	2.869,7	293,9	19,6	3.183,2	3.183,2	348,4	20,0	3.551,6	3.551,6	249,5	59,6	3.860,7	2.864,1	915,2	81,4	3.860,7	3.860,7	-22,6	16,9	3.855,0	3.855,0	79,2	-26,1	3.908,1	3.908,1	38,8	48,8	3.995,7
5.1 Oro monetario	18,4	0,0	1,1	19,5	19,5	0,0	0,2	19,7	19,7	0,0	1,5	21,2	21,2	0,0	2,0	23,2	18,4	0,0	4,8	23,2	23,2	0,0	0,4	23,6	23,6	0,0	2,8	26,4	26,4	0,0	0,0	26,4
5.2 Derechos especiales de giro	44,7	0,0	-1,7	43,0	43,0	0,0	1,7	44,7	44,7	115,5	2,8	163,0	163,0	0,0	10,2	173,2	44,7	115,5	13,0	173,2	173,2	0,0	-5,5	167,7	167,7	0,0	-4,4	163,3	163,3	0,0	0,0	163,3
5.3 Posición de reserva en el FMI	33,4	0,0	-1,3	32,1	32,1	0,0	1,2	33,3	33,3	0,0	0,7	34,0	34,0	0,0	-0,3	33,7	33,4	0,0	0,3	33,7	33,7	0,0	-1,1	32,6	32,6	0,0	-1,0	31,6	31,6	0,0	0,0	31,6
5.4 Divisas	2.767,4	23,4	-15,9	2.774,9	2.774,9	293,9	16,5	3.085,3	3.085,3	322,9	15,0	3.333,2	3.333,2	249,5	47,7	3.630,4	2.767,4	799,7	63,3	3.630,4	3.630,4	-22,6	23,1	3.630,9	3.630,9	79,2	-23,5	3.686,6	3.686,6	38,8	48,8	3.774,2
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
II. Pasivos	6.044,9	-130,3	-84,4	5.820,2	5.820,2	315,9	77,6	6.213,7	6.213,7	256,2	93,8	6.563,7	6.563,7	-148,6	147,9	6.563,0	6.044,9	293,2	224,9	6.563,0	6.563,0	-110,9	2,8	6.454,9	6.454,9	146,3	-20,1	6.581,1	6.581,1	231,8	-119,8	6.693,1
1. Inversión directa en la economía declarante	2.657,1	-97,0	-70,5	2.489,6	2.489,6	316,6	51,9	2.858,1	2.858,1	6,3	54,5	2.918,9	2.918,9	-21,2	155,2	3.052,9	2.657,1	204,7	191,1	3.052,9	3.052,9	8,9	27,5	3.089,3	3.089,3	89,2	-31,7	3.146,8	3.146,8	152,2	-152,4	3.146,6
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	2.282,3	56,8	-70,5	2.268,6	2.268,6	100,9	51,9	2.421,4	2.421,4	84,4	54,5	2.560,3	2.560,3	70,4	155,2	2.785,9	2.282,3	312,5	191,1	2.785,9	2.785,9	-150,7	27,5	2.662,7	2.662,7	100,7	-31,7	2.731,7	2.731,7	75,6	-152,4	2.654,9
1.2.2 Otro capital	374,8	-153,8	0,0	221,0	221,0	215,7	0,0	436,7	436,7	-78,1	0,0	358,6	358,6	-91,6	0,0	267,0	374,8	-107,8	0,0	267,0	267,0	159,6	0,0	426,6	426,6	-11,5	0,0	415,1	415,1	76,6	0,0	491,7
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2. Inversión de cartera	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
4. Otra inversión	3.387,7	-33,3	-23,9	3.330,5	3.330,5	-0,7	25,7	3.355,5	3.355,5	249,9	39,3	3.644,7	3.644,7	-127,4	-7,3	3.510,0	3.387,7	88,5	33,8	3.510,0	3.510,0	-119,8	-24,7	3.365,5	3.365,5	57,1	11,6	3.434,2	3.434,2	79,6	32,6	3.546,4
4.2.1 Créditos comerciales	502,4	-115,3	0,0	387,1	387,1	-84,4	0,0	302,7	302,7	57,4	0,0	360,																				

Cuadro N° 42

Exportaciones por principales productos.

En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón**	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
2009*	20.157	787.159	260.782	378.720	456.878	578.980	95.990	588.356	3.167.021
Ene	143	20.162	24.417	30.950	32.475	26.519	6.557	51.811	193.033
Feb	859	131.282	27.927	29.933	35.663	38.226	7.518	43.295	314.705
Mar	485	165.208	35.002	56.713	16.375	53.179	8.411	38.450	373.824
Abr	2.265	109.280	13.639	24.382	25.040	54.770	8.638	41.953	279.968
May	1.398	79.899	23.209	17.920	29.021	49.046	7.430	43.286	251.209
Jun	3.214	84.714	16.272	23.270	57.716	48.492	8.381	52.611	294.671
Jul	1.556	58.462	13.934	29.890	48.173	59.338	8.477	60.217	280.046
Ago	801	35.865	31.126	39.306	51.909	51.350	7.330	53.539	271.225
Sep	3.740	24.839	23.728	26.523	47.791	41.263	6.383	53.100	227.367
Oct	749	41.869	19.430	40.654	49.052	52.747	7.470	53.774	265.745
Nov	1.293	22.539	11.743	39.496	42.834	55.486	9.044	50.037	232.473
Dic	3.653	13.041	20.354	19.683	20.829	48.564	10.352	46.280	182.757
2010*	24.411	1.590.787	275.616	349.158	549.187	919.777	101.574	723.265	4.533.777
Ene	1.076	57.710	19.216	27.684	26.128	43.577	6.548	43.376	225.315
Feb	1.567	249.659	18.851	14.750	6.642	65.203	8.298	41.950	406.921
Mar	6.219	282.981	11.313	21.415	13.075	78.724	10.485	55.873	480.084
Abr	2.950	206.515	25.264	30.032	14.720	74.866	9.020	53.130	416.498
May	6.058	207.060	25.443	32.245	20.521	87.357	7.882	50.650	437.216
Jun	4.910	189.659	16.552	32.693	16.409	84.440	8.426	58.710	411.800
Jul	206	121.353	20.597	28.650	40.282	78.765	9.367	68.834	368.053
Ago	233	121.692	18.986	23.196	65.260	80.583	7.448	66.881	384.278
Sep	156	82.370	21.613	26.635	54.964	81.420	7.029	65.786	339.973
Oct	195	38.910	19.614	32.567	76.537	70.023	7.911	77.525	323.282
Nov	521	30.060	31.369	40.966	112.425	84.878	10.136	78.244	388.597
Dic	321	2.818	46.799	38.326	102.225	89.942	9.023	62.308	351.762
2011*	1.563	11.657	10.464	20.506	70.680	66.824	6.278	67.329	255.302
Ene	1.563	11.657	10.464	20.506	70.680	66.824	6.278	67.329	255.302
Var. Nominal Acum.									
Enero 2011/2010	487	-46.053	-8.752	-7.178	44.552	23.247	-270	23.954	29.987
Var. % Acum. Interanual a Enero 2011/2010									
	45,2	-79,8	-45,5	-25,9	170,5	53,3	-4,1	55,2	13,3
Part en la Var. Acum. Interanual									
	0,2	-20,4	-3,9	-3,2	19,8	10,3	-0,1	10,6	13,3

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

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

Cuadro N° 43

Exportaciones por principales productos.
En toneladas.

Año	Fibras de algodón**	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
2009*	15.951	2.128.548	330.252	1.103.360	2.884.017	200.847	350.349	1.217.825	8.231.149
Ene	87	47.895	33.309	103.737	223.599	10.517	26.412	149.102	594.658
Feb	495	350.788	32.904	96.922	229.327	14.292	26.435	119.335	870.498
Mar	493	484.967	44.463	167.642	97.929	19.626	30.292	101.731	947.145
Abr	2.075	313.687	15.192	74.087	174.150	19.640	30.296	92.748	721.874
May	1.276	222.472	29.823	63.062	184.910	17.890	27.111	96.667	643.212
Jun	2.955	211.927	21.348	73.227	301.960	17.235	32.643	95.319	756.614
Jul	1.262	145.182	18.778	92.140	298.453	19.720	27.131	110.232	712.897
Ago	656	93.689	40.342	102.857	343.555	15.962	27.233	93.555	717.849
Sep	2.626	62.883	31.012	64.684	305.560	14.680	21.401	83.552	586.398
Oct	574	105.379	24.243	104.402	318.575	18.294	27.928	107.401	706.797
Nov	982	56.137	14.407	107.326	275.077	17.795	34.868	96.657	603.250
Dic	2.469	33.541	24.430	53.275	130.922	15.195	38.599	71.524	369.957
2010*	16.064	4.658.811	308.669	1.233.657	2.675.766	235.933	351.789	1.220.217	10.700.906
Ene	672	152.916	22.495	77.018	130.928	13.637	27.644	109.103	534.413
Feb	1.019	751.595	22.245	122.561	26.488	18.415	31.463	90.957	1.064.742
Mar	4.059	844.667	13.339	66.143	47.146	21.452	36.478	90.445	1.123.728
Abr	1.721	627.593	29.932	94.996	66.409	19.900	33.917	96.746	971.213
May	4.177	619.015	29.634	100.776	93.409	23.711	30.427	63.950	965.099
Jun	3.472	567.087	19.484	112.956	80.286	22.724	30.942	104.517	941.468
Jul	118	355.719	25.905	97.685	253.952	21.922	31.096	104.746	891.143
Ago	126	339.774	23.210	76.776	383.046	20.814	21.262	133.955	998.962
Sep	76	216.592	25.254	86.414	297.385	20.533	23.439	124.545	794.237
Oct	100	106.082	21.576	101.214	369.458	16.765	23.164	98.014	736.374
Nov	376	71.741	32.566	185.837	498.143	17.688	32.895	134.970	974.216
Dic	149	6.031	43.029	111.280	429.117	18.372	29.063	68.270	705.311
2011*	286	31.913	9.657	54.067	277.782	14.947	27.590	97.145	513.386
Ene	286	31.913	9.657	54.067	277.782	14.947	27.590	97.145	513.386
Var. Nominal Acum.									
Enero 2011/2010	-386	-121.003	-12.839	-22.952	146.854	1.310	-54	-11.958	-21.027
Var. % Acum. Interanual									
a Enero 2011/2010	-57,5	-79,1	-57,1	-29,8	112,2	9,6	-0,2	-11,0	-3,9
Participación en la Var.									
Acum. Interanual	-0,1	-22,6	-2,4	-4,3	27,5	0,2	0,0	-2,2	-3,9

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

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

Cuadro N° 44

Exportaciones registradas.
En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2009*	343.129	655.501	534.109	1.532.739	33.650	1.600.632	3.167.021
Ene	31.776	40.427	23.937	96.141	381	96.512	193.033
Feb	48.132	45.938	83.134	177.205	914	136.586	314.705
Mar	62.847	38.593	92.697	194.136	8.437	171.251	373.824
Abr	43.824	41.699	65.430	150.954	1.576	127.438	279.968
May	33.181	51.708	35.239	120.127	1.687	129.394	251.209
Jun	27.069	51.229	60.519	138.816	3.142	152.713	294.671
Jul	16.533	54.917	53.185	124.635	2.746	152.664	280.046
Ago	12.213	55.852	44.641	112.706	2.593	155.927	271.225
Sep	16.545	63.794	29.003	109.342	5.135	112.890	227.367
Oct	20.636	75.050	29.522	125.208	1.962	138.575	265.745
Nov	14.052	80.283	14.442	108.778	2.436	121.259	232.473
Dic	16.321	56.011	2.360	74.692	2.642	105.422	182.757
2010*	538.129	660.501	995.707	2.194.337	34.067	2.305.374	4.533.777
Ene	17.483	62.142	42.092	121.717	2.674	100.924	225.315
Feb	44.798	44.801	175.506	265.105	2.986	138.829	406.921
Mar	73.310	47.980	133.424	254.714	3.147	222.222	480.084
Abr	46.026	40.539	108.093	194.658	3.691	218.149	416.498
May	53.303	47.131	94.974	195.408	2.238	239.571	437.216
Jun	36.816	53.499	99.594	189.909	2.424	219.467	411.800
Jul	35.568	67.426	56.269	159.263	3.022	205.768	368.053
Ago	60.805	55.736	71.735	188.276	3.205	192.797	384.278
Sep	33.458	57.619	42.131	133.208	1.943	204.822	339.973
Oct	50.639	61.110	49.443	161.192	3.032	159.057	323.282
Nov	46.766	77.825	61.656	186.248	3.433	198.917	388.597
Dic	39.157	44.694	60.789	144.639	2.272	204.851	351.762
2011*	27.674	53.325	49.466	130.465	4.395	120.441	255.302
Ene	27.674	53.325	49.466	130.465	4.395	120.441	255.302
Var. Nominal Acum.							
Enero 2011/2010	10.191	-8.817	7.374	8.749	1.721	19.517	29.987
Var. % Acum. Interanual							
a Enero 2011/2010	58,3	-14,2	17,5	7,2	64,4	19,3	13,3
Participación en la Var.							
Acum. Interanual	4,5	-3,9	3,3	3,9	0,8	8,7	13,3

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

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

Cuadro N° 45

Precios internacionales de la soja, el algodón y el petróleo.

Año	Soja Chicago		Algodón New York		Maíz Chicago	Trigo Chicago	Sésamo India	Carne Australia	Girasol Sudáfrica	Petróleo Brent
	ctvs.USD/bushel	USD/ton.	ctvs.USD/libra	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/barril
2009	1.036,99	381,05	57,19	1.260,86	144,92	192,94	1.299,59	3.152,48	348,76	62,08
Ene	994,81	365,55	49,03	1.080,93	149,21	208,70	1.232,49	3.122,50	364,93	43,50
Feb	918,23	337,41	45,29	998,47	138,08	187,58	1.256,96	3.140,00	332,17	43,29
Mar	910,33	334,50	43,24	953,28	159,34	195,75	1.302,60	3.132,50	292,19	46,22
Abr	1.070,00	393,18	53,50	1.179,47	156,00	192,63	1.273,80	3.167,50	330,26	50,80
May	1.132,70	416,22	54,86	1.209,46	171,74	234,15	1.296,10	3.227,50	379,11	58,40
Jun	1.211,38	445,13	54,11	1.192,92	136,90	187,85	1.330,00	3.375,00	388,85	68,85
Jul	1.052,70	386,82	59,28	1.306,90	133,66	194,10	1.281,40	3.450,00	352,86	66,50
Ago	1.182,05	434,35	58,49	1.289,48	128,44	173,06	1.283,90	3.177,50	380,85	72,99
Sep	951,06	349,47	59,05	1.301,83	132,87	166,19	1.179,27	3.211,81	339,67	67,66
Oct	976,00	358,64	67,13	1.479,96	144,10	181,60	1.214,40	3.047,50	390,54	75,11
Nov	1.012,27	371,96	68,70	1.514,58	143,19	198,30	1.479,90	2.935,00	303,95	76,90
Dic	1.032,35	379,34	73,62	1.623,04	145,51	195,40	1.464,20	2.843,00	329,69	74,73
2010*	1.047,99	385,09	93,70	2.065,80	167,38	213,36	1.251,77	3.535,00	524,41	80,14
Ene	981,40	360,62	71,89	1.584,90	141,79	191,86	1.316,30	3.178,80	431,52	77,28
Feb	938,01	344,68	74,46	1.641,56	142,82	179,60	1.281,37	3.295,80	424,70	75,05
Mar	949,68	348,96	81,30	1.792,36	143,14	176,18	1.254,20	3.480,45	447,35	79,93
Abr	973,33	357,65	81,40	1.794,56	139,37	175,15	1.280,10	3.458,20	452,39	85,84
May	949,96	349,07	81,17	1.789,49	143,48	175,17	1.102,50	3.429,00	449,30	75,10
Jun	948,45	348,51	81,44	1.795,33	136,52	165,12	1.123,90	3.490,71	446,17	75,66
Jul	1.009,56	370,97	79,99	1.763,37	147,74	207,44	1.210,20	3.532,20	444,75	75,36
Ago	1.032,68	379,46	86,67	1.910,64	160,86	252,47	1.309,91	3.644,50	516,47	77,14
Sep	1.062,00	390,24	96,64	2.130,44	190,10	258,90	1.268,30	3.695,30	596,40	78,40
Oct	1.162,58	427,19	112,93	2.489,68	214,77	252,27	1.307,27	3.668,00	667,21	83,54
Nov	1.251,75	459,96	132,93	2.930,60	217,40	248,03	1.300,10	3.694,00	674,80	86,16
Dic	1.316,50	483,75	143,64	3.166,61	230,53	278,13	1.267,10	3.853,00	741,80	92,25
2011*	1.389,72	510,66	151,02	3.329,42	249,79	295,08	1.202,49	4.023,30	717,14	96,63
Ene	1.389,72	510,66	151,02	3.329,42	249,79	295,08	1.202,49	4.023,30	717,14	96,63
Var. % Mensual	5,6	5,6	5,1	5,1	8,4	6,1	-5,1	4,4	-3,3	4,7
Var. % Interanual a										
Enero 2011/2010	41,6	41,6	110,1	110,1	76,2	53,8	-8,6	26,6	66,2	25,0

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional, en base a cifras de Reuters.

Nota: Para convertir la soja de ctvs. USD/bushel a USD/ton. se multiplica ctvs.USD/bushel por 0,367454.

Para convertir el algodón de ctvs. USD/libra a USD/ton. se multiplica ctvs.USD/libra por 22,04622476.

Cuadro N° 46

Importaciones registradas.
en miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2009	1.037.348	1.512.727	81.813	2.631.888	1.952.360	1.912.664	6.496.912
Ene	71.232	95.201	7.064	173.497	123.018	181.232	477.747
Feb	76.102	87.711	5.589	169.401	108.286	187.828	465.516
Mar	72.353	109.451	6.950	188.754	142.739	164.666	496.159
Abr	72.477	109.045	6.844	188.367	127.292	142.047	457.705
May	61.182	106.107	5.706	172.996	124.356	102.078	399.430
Jun	73.140	125.740	6.706	205.586	143.313	165.495	514.395
Jul	82.554	131.484	6.905	220.943	149.665	160.698	531.306
Ago	90.718	133.640	6.216	230.574	177.885	162.348	570.807
Sep	115.955	150.022	9.517	275.494	160.796	137.689	573.979
Oct	114.686	146.455	5.559	266.700	247.152	156.109	669.961
Nov	98.270	149.551	7.772	255.593	224.108	175.574	655.275
Dic	108.677	168.321	6.985	283.983	223.750	176.899	684.632
2010*	1.460.163	2.280.033	140.237	3.880.434	3.255.209	2.264.200	9.399.843
Ene	97.893	144.787	7.794	250.475	234.754	145.037	630.266
Feb	107.766	139.508	7.444	254.718	211.244	168.377	634.339
Mar	109.320	186.107	9.914	305.341	248.648	151.601	705.589
Abr	107.553	180.664	12.405	300.621	206.031	195.630	702.283
May	103.803	184.475	16.296	304.573	236.732	214.086	755.391
Jun	124.702	192.223	12.449	329.375	245.271	169.192	743.838
Jul	119.094	201.762	13.050	333.907	260.575	160.181	754.662
Ago	142.875	208.284	10.891	362.050	299.178	190.143	851.370
Sep	130.900	196.250	11.217	338.367	309.894	182.570	830.831
Oct	132.809	196.508	12.414	341.730	324.780	227.571	894.081
Nov	145.955	214.826	10.324	371.105	348.738	206.832	926.675
Dic	137.493	234.639	16.040	388.172	329.365	252.980	970.517
2011*	102.474	186.658	11.302	300.433	294.038	222.014	816.485
Ene	102.474	186.658	11.302	300.433	294.038	222.014	816.485
Var. Nominal Acum.							
Enero 2011/2010	4.580	41.870	3.508	49.958	59.284	76.977	186.219
Var. % Acum. Interanual							
a Enero 2011/2010	4,7	28,9	45,0	19,9	25,3	53,1	29,5
Participación en la Var.							
Acum. Interanual	0,7	6,6	0,6	7,9	9,4	12,2	29,5

Económicos, Departamento de Economía Internacional.

Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la
Dirección Nacional de Aduanas.

Cuadro N° 47

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

	2009	2010*	Enero 2010*	Enero 2011*	Var. Nominal Acumulada Enero 2011/2010	Var. % Acum. Interanual 2011/2010	Participación en la Var. Acum. Interanual
Bienes de consumo	2.171.797	3.075.013	211.517	286.703	75.186	35,5	11,9
No duraderos	1.733.503	2.415.918	172.243	223.527	51.284	29,8	8,1
Alimentos	293.427	361.850	29.772	38.371	8.599	28,9	1,4
Bebidas y tabacos	219.985	309.681	21.798	25.598	3.800	17,4	0,6
Otros (a)	1.220.091	1.744.387	120.673	159.558	38.884	32,2	6,2
Duraderos	438.294	659.095	39.274	63.176	23.902	60,9	3,8
Automóviles (b)	234.320	314.694	18.385	30.772	12.387	67,4	2,0
Artefactos eléctricos	203.974	344.401	20.888	32.404	11.516	55,1	1,8
Bienes intermedios	1.973.115	2.534.612	153.973	197.827	43.855	28,5	7,0
Combustibles y lubricantes	909.499	1.072.794	59.588	64.096	4.508	7,6	0,7
Substancias químicas	527.212	682.129	43.010	68.797	25.787	60,0	4,1
Otros (c)	536.404	779.689	51.375	64.935	13.560	26,4	2,2
Bienes de capital	2.352.001	3.790.218	264.777	331.955	67.178	25,4	10,7
Maquinarias, aparatos y motores	1.835.214	2.851.672	213.039	233.193	20.154	9,5	3,2
Elementos de transporte y accesorios (d)	391.536	677.241	38.647	69.250	30.603	79,2	4,9
Otros (e)	125.251	261.305	13.090	29.512	16.421	125,4	2,6
Total	6.496.912	9.399.843	630.266	816.485	186.219	29,5	29,5

En toneladas.

	2009	2010*	Enero 2010*	Enero 2011*	Var. Nominal Acumulada Enero 2011/2010	Var. % Acum. Interanual 2011/2010	Participación en la Var. Acum. Interanual
Bienes de consumo	1.021.045	1.228.110	87.835	110.239	22.404	25,5	6,6
No duraderos	941.932	1.115.498	80.911	95.424	14.513	17,9	4,3
Alimentos	314.118	319.049	25.979	27.170	1.191	4,6	0,3
Bebidas y tabacos	172.736	217.950	14.029	17.858	3.830	27,3	1,1
Otros (a)	455.078	578.499	40.904	50.397	9.493	23,2	2,8
Duraderos	79.113	112.612	6.924	14.815	7.891	114,0	2,3
Automóviles (b)	54.929	73.523	4.240	10.560	6.320	149,1	1,9
Artefactos eléctricos	24.184	39.089	2.684	4.255	1.571	58,5	0,5
Bienes intermedios	3.056.762	3.644.037	223.860	261.564	37.703	16,8	11,1
Combustibles y lubricantes	1.416.767	1.542.943	87.059	78.821	-8.238	-9,5	-2,4
Substancias químicas	672.655	902.196	65.564	102.927	37.363	57,0	11,0
Otros (c)	967.340	1.198.898	71.237	79.816	8.579	12,0	2,5
Bienes de capital	288.803	468.178	28.652	42.585	13.934	48,6	4,1
Maquinarias, aparatos y motores	129.192	196.670	13.799	16.520	2.721	19,7	0,8
Elementos de transporte y accesorios (d)	121.304	206.185	11.450	20.395	8.945	78,1	2,6
Otros (e)	38.307	65.323	3.402	5.670	2.268	66,6	0,7
Total	4.366.610	5.340.325	340.347	414.388	74.041	21,8	21,8

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

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

Nota: (a) Incluye papel, cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos, textiles y sus manufacturas, piedras y metales preciosos, otros bienes de consumo y artículos para construcciones.

(b) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N° 48

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

Año	Itaipú		Total	Yacyretá		Total	Total Itaipú + Yacyretá
	Royalties y compensaciones	Gastos administrativos		Gastos administrativo	Otros 1/		
2009	345.607,0	0,0	345.607,0	212.237,1	114.000,0	326.237,1	671.844,0
Ene	26.158,3	0,0	26.158,3	18.000,0	33.000,0	51.000,0	77.158,3
Feb	25.979,9	0,0	25.979,9	19.031,8	0,0	19.031,8	45.011,7
Mar	28.170,6	0,0	28.170,6	13.600,0	0,0	13.600,0	41.770,6
Abr	28.373,8	0,0	28.373,8	52.165,3	15.000,0	67.165,3	95.539,1
May	30.806,8	0,0	30.806,8	6.000,0	0,0	6.000,0	36.806,8
Jun	30.138,6	0,0	30.138,6	10.000,0	0,0	10.000,0	40.138,6
Jul	28.636,1	0,0	28.636,1	26.218,0	18.000,0	44.218,0	72.854,1
Ago	28.810,7	0,0	28.810,7	16.000,0	0,0	16.000,0	44.810,7
Sep	30.637,4	0,0	30.637,4	14.184,0	0,0	14.184,0	44.821,4
Oct	29.938,4	0,0	29.938,4	14.038,0	6.000,0	20.038,0	49.976,4
Nov	29.007,4	0,0	29.007,4	12.000,0	19.000,0	31.000,0	60.007,4
Dic*	28.948,9	0,0	28.948,9	11.000,0	23.000,0	34.000,0	62.948,9
2010	315.641,2	1,0	315.642,2	120.260,0	109.000,0	229.260,0	544.902,2
Ene*	28.745,7	0,0	28.745,7	17.686,0	19.000,0	36.686,0	65.431,7
Feb*	27.169,6	0,0	27.169,6	15.074,0	16.500,0	31.574,0	58.743,6
Mar*	24.117,8	0,0	24.117,8	12.000,0	0,0	12.000,0	36.117,8
Abr*	23.466,6	0,0	23.466,6	10.000,0	0,0	10.000,0	33.466,6
May*	25.146,9	0,0	25.146,9	11.000,0	18.600,0	29.600,0	54.746,9
Jun*	24.615,6	0,0	24.615,6	9.500,0	4.000,0	13.500,0	38.115,6
Jul*	26.174,4	0,0	26.174,4	8.000,0	900,0	8.900,0	35.074,4
Ago*	27.034,9	0,0	27.034,9	8.000,0	0,0	8.000,0	35.034,9
Sep*	27.782,4	0,0	27.782,4	8.000,0	0,0	8.000,0	35.782,4
Oct*	27.223,7	0,0	27.223,7	6.500,0	0,0	6.500,0	33.723,7
Nov.*	26.390,3	0,0	26.390,3	8.500,0	40.000,0	48.500,0	74.890,3
Dic.*	27.773,4	1,0	27.774,4	6.000,0	10.000,0	16.000,0	43.774,4
2011	28.049,5	0,0	28.745,7	9.000,0	25.000,0	36.686,0	65.431,7
Ene*	28.049,5	0,0	28.745,7	9.000,0	25.000,0	36.686,0	65.431,7

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

Nota: 1/ Corresponde a compensación por terreno inundado, cesión de energía, utilidades de capital y resarcimiento.

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 49

Activos de reservas internacionales.
En millones de dólares.

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
2009									
Ene	19,5	2.471,7	299,9	50,3	2.171,8	217,2	0,1	75,0	2.833,8
Feb	20,3	2.466,3	193,7	41,5	2.272,5	217,0	0,3	73,8	2.819,2
Mar	19,5	2.500,7	210,9	49,0	2.289,8	225,7	-0,3	75,2	2.869,7
Abr	18,8	2.627,4	382,2	62,7	2.245,2	226,7	-5,0	75,3	3.005,9
May	20,8	2.715,0	213,7	68,2	2.501,2	248,0	0,6	77,9	3.130,4
Jun	19,7	2.761,7	221,3	73,9	2.540,5	246,0	3,7	78,1	3.183,2
Jul	20,0	2.855,0	264,2	46,4	2.590,8	269,2	0,1	78,1	3.268,8
Ago	20,1	2.890,8	199,6	32,6	2.691,2	269,9	6,5	78,8	3.298,7
Sep	21,1	3.029,6	289,1	31,4	2.740,5	272,8	-0,3	197,0	3.551,6
Oct	22,1	3.053,4	262,7	35,4	2.790,7	278,9	-5,3	209,6	3.594,0
Nov	24,8	3.171,4	260,5	40,0	2.910,9	282,2	0,1	212,3	3.730,8
Dic*	23,2	3.289,5	179,3	72,2	3.110,3	270,3	-1,2	206,7	3.860,7
2010									
Ene	23,0	3.180,2	269,9	55,1	2.910,4	384,8	-0,3	205,8	3.848,6
Feb	23,5	3.150,3	299,8	44,4	2.850,5	408,6	-1,2	202,1	3.827,7
Mar	23,6	3.174,5	284,4	49,0	2.890,1	408,4	-0,6	200,2	3.855,0
Abr	25,0	3.141,2	191,1	40,6	2.950,2	455,7	-7,4	199,2	3.854,4
May	25,8	3.169,0	178,8	62,8	2.990,2	432,0	1,5	194,4	3.885,5
Jun	26,4	3.186,2	226,1	64,3	2.960,2	434,3	1,9	195,0	3.908,1
Jul	24,9	3.156,9	196,7	52,8	2.960,2	520,8	-0,6	200,2	3.955,1
Ago	26,4	3.136,8	176,5	72,5	2.960,2	508,7	1,2	199,0	3.944,7
Sep*	27,8	3.101,6	170,6	24,1	2.931,0	635,4	1,6	205,2	3.995,7
Oct*	28,6	3.145,1	215,1	26,2	2.930,0	646,0	0,1	207,3	4.053,3
Nov*	29,1	3.078,2	198,2	34,5	2.880,0	618,7	-0,5	201,3	3.961,4
Dic*	29,9	3.256,2	176,2	44,6	3.080,0	632,9	1,7	203,2	4.168,5
2011									
Ene*	28,1	3.307,7	177,7	46,0	3.130,0	644,2	0,5	206,0	4.232,5

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

*Cifras Preliminares.

Cuadro N° 50

Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.

En miles de dólares.

Mes	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Enero	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2	6.664,4	2.129,8	539,7
Febrero	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5	7.175,8	3.577,2	376,6
Marzo	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5	9.938,1	6.466,0	798,2
Abril	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6	9.201,8	3.690,8	703,3
Mayo	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0	6.343,6	2.324,4	1.065,9
Junio	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7	11.746,6	2.560,0	849,8
Julio	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3	6.679,1	1.026,1	603,5
Agosto	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5	8.053,7	6.915,7	607,5	1.854,6
Septiembre	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0	4.951,7	490,0	1.056,0
Octubre	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0	7.218,0	913,8	537,2
Noviembre	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	5.326,6	7.831,8	4.004,6	898,5	1.043,8
Diciembre	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5	7.040,9	814,5	982,9
Totales	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	53.957,4	86.520,8	87.880,1	25.498,6	10.411,6

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

Cuadro N° 51

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

Año	América Latina				América del Norte		Europa					Asia		Resto	Total
	Argentina	Brasil	Chile	Otros	EE.UU.	Otros	España	Alemania	Italia	Francia	Otros	Japón	Otros	del mundo	
2009.1/	6.671,6	1.170,0	1.735,2	1.834,0	70.300,2	1.970,8	101.871,6	2.891,5	4.972,0	304,0	3.320,3	2.338,0	165,7	1.454,0	200.999,0
Ene	233,2	6,6	101,2	54,6	6.927,6	3,7	8.296,7	54,0	86,9	7,1	126,3	203,9	3,9	28,7	16.134,3
Feb	133,7	42,0	235,4	120,5	7.463,4	20,2	8.040,7	410,9	478,6	15,8	118,1	127,0	12,4	79,2	17.297,7
Mar	363,1	32,6	153,4	110,7	6.465,0	27,6	8.978,1	260,0	491,4	17,7	471,6	216,7	6,6	64,7	17.659,1
Abr	399,7	27,3	204,2	116,5	6.397,8	32,3	7.235,9	38,8	247,1	17,4	124,2	261,1	19,5	137,7	15.259,6
May	723,1	116,8	109,6	179,2	6.749,8	19,9	9.038,8	418,0	444,6	21,4	215,6	239,1	3,0	123,8	18.402,8
Jun	490,4	100,3	118,3	239,6	5.349,6	70,1	6.715,5	141,2	102,1	41,7	329,1	268,2	20,5	219,0	14.205,8
Jul	651,8	82,2	144,5	230,9	5.330,4	441,7	9.164,1	148,8	538,4	17,6	77,0	113,2	4,1	107,6	17.052,3
Ago	621,9	93,3	131,0	111,0	5.240,7	336,2	8.989,8	310,7	678,7	21,7	487,3	146,5	14,1	79,5	17.262,4
Sep	781,2	84,1	154,1	151,1	4.822,0	383,5	8.066,7	496,5	519,3	27,8	229,3	142,2	28,3	216,9	16.103,1
Oct	665,6	161,7	174,2	190,4	5.700,8	106,7	9.088,1	110,4	539,3	44,5	164,3	241,8	23,0	116,7	17.327,6
Nov	981,6	291,8	142,0	253,3	5.492,4	496,6	7.337,1	398,5	605,4	30,6	623,5	167,5	21,1	184,9	17.026,2
Dic	626,4	131,4	67,2	76,2	4.360,5	32,2	10.920,1	103,7	240,1	40,7	354,0	210,8	9,3	95,4	17.268,0
2010.1/	9.305,2	2.346,3	2.862,9	1.760,7	80.871,6	1.139,2	160.065,5	3.022,6	2.915,8	477,9	3.563,3	2.548,6	403,6	2.291,7	273.574,7
Ene	832,2	340,6	381,5	90,1	2.458,7	72,3	10.486,5	107,2	219,6	96,2	379,9	283,7	156,4	188,2	16.093,2
Feb	792,8	187,7	87,5	218,6	5.009,6	83,1	9.011,0	820,3	402,2	43,9	317,9	185,7	36,8	218,2	17.415,4
Mar	1.089,6	354,0	293,4	253,5	5.672,3	98,8	16.294,0	345,9	944,7	40,2	735,4	123,9	22,8	212,6	26.481,1
Abr	973,8	156,7	296,0	130,7	5.290,1	91,5	10.769,9	274,5	156,6	47,0	240,5	254,7	21,5	169,6	18.872,9
May	774,8	141,4	334,6	143,1	9.251,7	33,2	17.361,8	63,2	225,7	33,7	358,0	214,1	16,0	89,7	29.041,0
Jun	916,6	212,0	299,9	262,9	6.043,8	519,0	12.513,5	800,0	206,9	31,8	483,2	143,7	58,6	225,1	22.717,1
Jul	750,1	75,1	106,3	74,1	6.329,8	28,7	13.583,6	97,0	119,8	20,2	103,4	114,1	15,0	358,5	21.775,7
Ago	579,2	83,3	261,6	85,7	9.538,9	43,7	14.071,8	83,3	118,2	22,2	170,7	187,3	30,2	328,3	25.604,2
Sep	632,4	84,1	186,1	145,9	8.046,0	24,1	13.161,7	91,7	103,2	25,0	281,6	361,0	3,8	199,7	23.346,5
Oct	584,4	115,1	59,1	63,6	6.902,7	41,6	13.945,7	137,1	116,9	34,5	127,0	163,9	18,7	64,5	22.374,8
Nov	605,5	483,3	332,0	152,6	7.158,3	58,5	14.060,8	81,9	182,3	31,7	131,1	201,4	14,3	159,3	23.652,9
Dic	773,7	112,9	224,9	140,0	9.169,7	44,6	14.805,3	120,4	119,7	51,5	234,6	315,1	9,5	78,1	26.199,9

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional. En base a la declaración jurada de bancos, financieras y casas de cambio.

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

Nota: 1/ Cifras preliminares

CUADRO N° 52

Deuda pública externa (*)

En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
2009		262.883	331.534	-68.651
Ene	2.234.242	14.456	14.543	-87
Feb	2.134.338	2.397	50.742	-48.345
Mar	2.148.365	18.070	25.680	-7.610
Abr	2.147.277	8.635	16.624	-7.989
May	2.155.335	11.369	21.715	-10.346
Jun	2.157.696	10.864	22.947	-12.083
Jul	2.154.654	9.810	24.156	-14.346
Ago	2.152.523	11.738	30.443	-18.705
Sep	2.266.778	110.241	26.877	83.364
Oct	2.256.428	6.968	17.508	-10.540
Nov	2.274.497	9.386	15.085	-5.699
Dic	2.234.233	48.949	65.214	-16.265
2010		293.002	297.896	-4.894
Ene	2.243.262	8.654	1.565	7.089
Feb	2.231.177	8.702	28.755	-20.053
Mar	2.208.265	15.483	33.795	-18.312
Abr**	2.195.086	10.897	22.640	-11.743
May**	2.207.411	20.335	19.728	607
Jun**	2.203.370	12.156	28.192	-16.036
Jul**	2.203.396	12.103	29.925	-17.822
Ago**	2.199.457	10.402	33.318	-22.916
Sep**	2.197.676	9.530	26.633	-17.103
Oct**	2.236.004	33.130	17.076	16.054
Nov.**	2.202.112	3.368	18.240	-14.872
Dic.**	2.328.138	148.242	38.029	110.213
2011		4.318	19.088	-14.770
Ene**	2.315.597	4.318	19.088	-14.770

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

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

(**) Cifras Preliminares.

Cuadro N° 53

Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
2009																	
Ene	1.446	2.168	5.005	6.664	55	0,10	-0,10	-0,44	1,10	-1,20	-1,50	104,92	78,22	127,49	99,49	102,87	86,00
Feb	1.457	2.205	5.107	6.539	55	-0,30	0,10	0,26	-0,20	-0,50	-0,50	106,30	79,11	130,36	101,62	100,73	85,84
Mar	1.408	2.216	5.135	6.681	53	-0,20	0,90	-0,74	-0,80	-0,70	-0,20	105,61	77,28	130,31	101,55	102,41	81,40
Abr	1.367	2.275	5.046	6.654	51	-0,60	0,50	-0,15	0,60	-0,90	-0,70	106,68	75,84	134,40	100,99	101,70	79,10
May	1.353	2.428	5.036	6.861	52	0,00	0,40	-0,07	0,00	0,00	-0,40	110,94	75,39	143,34	100,79	104,86	80,30
Jun	1.335	2.565	5.024	7.030	52	0,80	0,90	-0,10	1,80	0,40	-0,40	113,84	74,44	150,06	101,55	107,01	79,21
Jul	1.316	2.585	5.006	7.044	53	-0,30	1,20	-0,43	-1,20	-0,70	0,40	114,34	74,48	151,06	100,28	106,79	81,28
Ago	1.291	2.686	4.952	7.058	52	1,00	0,90	-0,36	1,50	0,50	0,00	115,32	73,02	154,84	99,69	106,48	79,05
Sep	1.283	2.695	4.930	7.159	54	0,40	0,80	0,42	-0,50	-0,40	0,10	115,66	72,88	155,37	98,36	107,14	81,09
Oct	1.275	2.805	4.876	7.136	54	0,80	0,90	0,05	0,20	0,30	-0,80	117,53	72,44	160,53	96,70	106,27	80,52
Dic	1.222	2.659	4.654	6.862	52	0,50	1,00	-0,26	0,50	0,10	0,10	112,39	70,79	151,90	94,14	102,49	77,53
2010																	
Ene	1.231	2.648	4.680	6.747	51	1,00	1,00	0,63	1,30	0,70	0,10	112,71	71,32	150,76	94,96	100,48	75,72
Feb	1.224	2.551	4.705	6.448	52	-0,10	1,30	1,18	-0,50	0,10	0,10	110,85	71,90	147,09	95,10	96,22	77,25
Mar	1.218	2.630	4.699	6.742	52	0,90	1,30	0,94	0,80	0,60	0,20	113,32	71,82	151,72	94,86	100,31	76,36
Abr*	1.216	2.676	4.706	6.307	50	0,80	1,00	0,77	-0,10	1,00	0,40	113,56	71,85	154,33	94,17	94,02	73,78
May*	1.229	2.617	4.734	5.959	51	-1,00	1,00	1,19	-0,30	0,30	0,30	113,99	74,12	154,26	95,39	90,00	76,28
Jun*	1.212	2.632	4.757	5.806	52	0,60	0,90	0,85	-0,50	0,30	-0,50	114,02	73,30	155,50	94,80	87,43	76,82
Jul*	1.211	2.689	4.760	6.066	54	0,10	0,80	0,15	0,20	0,20	0,00	116,39	73,72	158,93	94,97	91,43	79,71
Ago.*	1.210	2.705	4.759	6.150	56	0,90	0,90	0,77	0,40	0,10	0,00	116,86	73,65	159,72	94,48	91,96	80,97
Sep*	1.213	2.782	4.789	6.144	57	-0,40	0,90	1,15	0,40	0,30	0,00	120,70	74,82	166,80	95,83	92,52	82,76
Oct.*	1.246	2.929	4.923	6.309	60	2,20	0,90	1,01	0,80	0,40	0,10	124,51	75,85	173,57	97,16	93,34	86,09
Nov.*	1.209	2.800	4.789	6.138	58	0,40	0,90	1,45	0,80	0,30	0,10	120,59	73,97	167,66	94,89	90,71	82,91
Dic.*	1.151	2.696	4.574	5.863	55	1,50	0,90	0,69	1,10	0,80	0,40	114,78	70,02	160,16	90,28	86,04	77,40
2011																	
Ene.*	1.167	2.773	4.640	6.188	56	1,50	0,90	0,79	0,80	0,80	0,50	115,76	70,56	163,55	90,95	90,20	78,41

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters.

Inflación: Reuters.

A partir de marzo 2004 informe proveído por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

*Cifras preliminares.

Abreviaturas:

ITCER: Tipo de cambio efectivo real que incluye Argentina, Brasil, USA, Zona Euro y Japón.

ITCRB-Ar: Tipo de cambio real bilateral respecto al peso argentino.

ITCRB-Br: Tipo de cambio real bilateral respecto al real brasileño.

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

ITCRB-EU: Tipo de cambio real bilateral respecto a la Zona Euro.

ITCRB-Jap: Tipo de cambio real bilateral respecto al yen japonés.

Cuadro N° 54

Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.

En miles de dólares.

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
2008						
1er. trim.	1.941.541	1.809.720	3.751.261	2.022.617	1.863.629	3.886.246
Ene	588.928	635.309	1.224.237	653.070	654.001	1.307.071
Feb	642.243	562.532	1.204.775	656.373	579.477	1.235.850
Mar	710.370	611.878	1.322.248	713.174	630.152	1.343.326
2do. trim.	2.292.286	2.077.032	4.369.318	2.241.416	2.153.286	4.394.702
Abr	740.701	588.632	1.329.333	784.110	608.447	1.392.557
May	763.321	814.839	1.578.161	783.745	835.712	1.619.457
Jun	788.264	673.560	1.461.824	673.560	709.127	1.382.688
3er. trim.	2.588.334	2.122.156	4.710.490	2.586.540	2.183.225	4.769.765
Jul	848.394	710.019	1.558.412	872.669	737.327	1.609.996
Ago	870.032	762.049	1.632.081	850.687	774.778	1.625.465
Sep	869.908	650.089	1.519.997	863.184	671.120	1.534.304
4to. trim.	2.153.554	1.463.499	3.617.053	2.118.017	1.527.577	3.645.595
Oct	778.774	523.851	1.302.625	799.866	543.009	1.342.874
Nov	571.717	420.665	992.382	578.561	438.965	1.017.525
Dic	803.063	518.983	1.322.046	739.591	545.604	1.285.195
2009						
1er. trim.	1.770.955	1.213.908	2.984.863	1.792.930	1.291.800	3.084.730
Ene	600.457	460.470	1.060.927	610.258	490.674	1.100.932
Feb	499.717	330.831	830.549	500.363	349.501	849.864
Mar	670.780	422.606	1.093.387	682.310	451.624	1.133.934
2do. trim.	2.395.876	1.681.752	4.077.628	2.116.525	1.479.374	3.595.898
Abr	744.810	427.365	1.172.175	739.377	449.904	1.189.281
May	841.911	437.362	1.279.272	841.796	463.618	1.305.414
Jun	809.155	817.025	1.626.180	535.352	565.851	1.101.204
3er. trim.	3.034.701	2.113.104	5.147.806	3.106.148	2.175.581	5.281.729
Jul	1.021.068	771.122	1.792.191	1.039.343	784.473	1.823.816
Ago	916.750	663.424	1.580.174	931.560	687.964	1.619.523
Sep	1.096.883	678.558	1.775.441	1.135.245	703.145	1.838.390
4to. trim.	4.274.804	2.212.682	6.487.485	4.328.867	2.266.229	6.595.096
Oct	1.152.395	705.010	1.857.405	1.158.341	723.290	1.881.631
Nov	1.403.309	751.237	2.154.546	1.428.165	771.936	2.200.102
Dic	1.719.100	756.434	2.475.534	1.742.361	771.003	2.513.364
2010						
1er. trim.	4.202.885	2.142.751	6.345.635	4.207.782	2.201.833	6.409.615
Ene	1.386.462	693.837	2.080.299	1.378.916	712.790	2.091.705
Feb	1.177.928	592.713	1.770.641	1.180.925	611.732	1.792.657
Mar	1.638.495	856.200	2.494.695	1.647.942	877.311	2.525.253
2do. trim.	4.686.925	2.054.652	6.741.577	4.698.067	2.113.698	6.811.765
Abr	1.772.672	791.690	2.564.362	1.754.588	808.183	2.562.771
May	1.332.583	545.794	1.878.377	1.345.683	564.981	1.910.664
Jun	1.581.670	717.168	2.298.838	1.597.797	740.534	2.338.330
3er. trim.	5.209.121	2.607.222	7.816.342	5.225.443	2.704.918	7.930.360
Jul	1.735.936	808.143	2.544.079	1.748.654	833.232	2.581.886
Ago	1.722.767	887.999	2.610.767	1.718.625	931.272	2.649.897
Sep	1.750.418	911.079	2.661.497	1.758.163	940.414	2.698.578
4to. trim.	5.262.973	2.346.964	7.609.938	5.323.819	2.430.608	7.754.427
Oct.	1.792.924	846.457	2.639.381	1.787.470	889.795	2.677.265
Nov.	1.741.834	753.803	2.495.637	1.781.137	777.988	2.559.125
Dic	1.728.215	746.704	2.474.920	1.755.212	762.825	2.518.037

Fuente: Datos Técnicos Sistema Financiero (DATATEC).

Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional hasta el año 2002.

Datos Estadísticos presentados por Bancos, Casas de Cambios y Financieras bajo declaración jurada conforme a la Circular 284 de fecha 25 de agosto de 1998, de la Superintendencia de Bancos.

A partir del año 2003 Informe proveído por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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