

# INFORME ECONÓMICO

---

**Mayo de 2011**

ORATORIO DE LA VIRGEN  
Y PANTEÓN NACIONAL

Gerencia de Estudios Económicos  
Federación Rusa y Sargento Marecos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)  
[webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)  
Asunción, Paraguay

---

---

# ÍNDICE

---

---

	<b>Página</b>
<b>Resumen ejecutivo</b>	<i>i</i>
<b>I. Nivel de precios.</b>	<b>1</b>
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Principales Aspectos de la Inflación.	1
C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	2
D. Inflación Subyacente.	3
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	5
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	5
G. Índice de Precios del Productor (IPP).	6
H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales.	7
<b>II. Política monetaria y financiera.</b>	<b>8</b>
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	8
A.1. Política Monetaria.	8
A.2. Política Cambiaria.	13
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	14
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	16
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	19
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	20
B. Situación Fiscal.	21
B.1. Resultado Fiscal	21
B.1.2. Ingresos	22
B.1.3. Gastos	24
B.1.4. Financiamiento del Déficit	26
B.2. Resultado Primario	28
B.2.1. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP	29
B.3. Depósitos del sector público en el BCP.	31
C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.	32
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	32
C.1.1. Cuentas Activas.	32
C.1.2. Cuentas Pasivas.	32
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	33
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	37
C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	41

C.2.1. Cuentas Activas.	41
C.2.2. Cuentas Pasivas.	41
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	42
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	43
C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	45
C.4. Operaciones Bursátiles.	45
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	45
C.4.2. Índice PDV General.	46
<b>III. Nivel de actividad económica.</b>	<b>47</b>
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	47
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Abril de 2010.	47
<b>IV. Sector externo.</b>	<b>50</b>
A. Aspectos Financieros Internacionales.	50
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	50
A.2. Tipo de Cambio.	51
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	51
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	52
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	53
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.	53
B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas.	55
B.1.1. Exportaciones Registradas.	55
B.1.2. Importaciones Registradas.	57
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	59
B.2.1. Exportaciones.	60
B.2.2. Importaciones.	63
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	65
C. Producción y Precios Internacionales.	67
C.1. Soja.	67
C.2. Algodón.	68
C.3. Precio del Petróleo.	72
C.4. Términos de intercambio.	73
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	74
E. Anexos	75
Estimador Cifra de Negocios al mes de Abril de 2010	76

---

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.	5
Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC.	6

**Política monetaria y financiera.**

Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.	9
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	9
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	13
Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.	14
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	14
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	15
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	16
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	16
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	18
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	19
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	20
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	21
Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.	22
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.	23
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.	24
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos	25
Gráfico N° 21: Déficit/Superávit	27
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central	29
Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	31
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	34
Gráfico N° 25: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	35
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	36
Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	36
Gráfico N° 28: Índice PDV Gral.	46

**Sector real.**

Gráfico N° 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	47
Gráfico N° 30: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	48

**Sector externo.**

Gráfico N° 31: Reservas Internacionales Netas.	50
Gráfico N° 32: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	52
Gráfico N° 33: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	67
Gráfico N° 34: Evolución del Precio Internacional de la Soja.	69
Gráfico N° 35: Evolución del Precio Internacional del Algodón.	69
Gráfico N° 36: Evolución del Precio Internacional del Maíz.	70
Gráfico N° 37: Evolución del Precio Internacional del Trigo.	70
Gráfico N° 38: Evolución del Precio Internacional del Sésamo.	71
Gráfico N° 39: Evolución del Precio Internacional de la Carne.	71
Gráfico N° 40: Evolución del Precio Internacional del Girasol.	72
Gráfico N° 41: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	73
Gráfico N° 42: Evolución Mensual del Término de Intercambio.	74

---

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

---

### **Nivel de precios.**

Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	3
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	4
Tabla N° 3: Variación del IPP.	7

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

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.	17
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	18
Tabla N° 6: Ingresos Tributarios de la Administración Central.	23
Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.	26
Tabla N° 8: Fuentes de Financiamiento.	27
Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central.	28
Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.	32
Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.	33
Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario. (mensual)	37
Tabla N° 13: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario. (interanual)	38
Tabla N° 14: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.	41
Tabla N° 15: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	42
Tabla N° 16: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (mensual)	44
Tabla N° 17: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (interanual)	45
Tabla N° 18: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	46

### **Sector real**

Tabla N° 19: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	48
--	----

### **Sector externo.**

Tabla N° 20: Variación de las RIN.	51
Tabla N° 21: Balanza Comercial Registrada.	54
Tabla N° 22: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	55
Tabla N° 23: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	56
Tabla N° 24: Exportación Acumulada de Carne.	57
Tabla N° 25: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	58
Tabla N° 26: Balanza Comercial con el Mercosur.	59
Tabla N° 27: Exportaciones Registradas Acumuladas.	61
Tabla N° 28: Exportaciones a Argentina - Acumuladas.	62
Tabla N° 29: Exportaciones a Brasil - Acumuladas.	63
Tabla N° 30: Importaciones Registradas Acumuladas.	64
Tabla N° 31: Importaciones desde China Continental - Acumuladas.	66
Tabla N° 32: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	68
Tabla N° 33: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	68

---

## RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO MAYO 2011

---

### I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de mayo del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0%, superior a la tasa del -1% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 4,4%, por encima del 1,6% verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 10,2%, resultado mayor al 9,1% observado en el mes de abril del corriente año, pero superior a la tasa del 4,5% registrado en el mes de mayo del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en 0,2%). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 10,3%, resultado similar al registrado en el mes de abril del corriente año, pero muy superior a la tasa del 3,6% verificada en el mes de mayo del año 2010.

Durante el mes de mayo de 2011 se observó una relativa estabilidad de los precios de consumo, aunque con movimientos mixtos al considerar las distintas agrupaciones del índice.

La inflación del mes de mayo del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,3%, superior al -0,5% registrado en mayo del año pasado. Así, la inflación acumulada ascendió al 2,8%, por encima del 0,1% observado en mayo del 2010. Con estos datos, la inflación interanual del año 2011 se situó en 16%, superior al 15,7% del mes de abril del corriente, muy por encima del 4,8% observado en mayo del año 2010.

En el mes de mayo del año 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 9,7% en términos interanuales, tasa similar a la verificada en el mes de abril del año 2011. Por su parte, los alimentos registraron una tasa del 8,4% en términos interanuales, levemente inferior al 8,7% observado en el mes de abril del mismo año.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 6,55% en el mes de mayo del año 2011, levemente superior al 6,51% observado en el mes de abril del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un incremento en términos interanuales, pasando del 7,83% observado en abril del 2011, a un 8,20% en el mes de mayo del año 2011.

## II. Política Monetaria y Financiera

**La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de mayo se ubicó en 9,15%.** En este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 35 días (75,4%), seguidas por las de 60 a 90 días (13,8%), luego por las de 120 a 180 días (10,9%) y las de largo plazo no tuvieron movimiento (246 a 365 días).

**En el mes de mayo del 2011, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con una compra neta de USD 27,4 millones a los bancos comerciales,** con estas acciones se atenuaron las fluctuaciones bruscas de la moneda americana. El total de compras netas acumulado del año 2011 ascendió a 98,3 millones de dólares americanos.

**A mayo del 2011, el saldo de los IRM fue de ₡ 5.023.140 millones, representando una variación mensual e interanual de 1% y 16,3%, respectivamente.** El stock alcanzado representó aproximadamente el 5,9% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 9,15%, superior al 0,28% de mayo del 2010 y al 8,11% registrado el mes anterior.

**Las colocaciones en el mes de mayo ascendieron a ₡ 3.129.600 millones, habiéndose realizado subastas diarias para los de corto plazo y dos subastas por semana para los de largo plazo en dicho mes.** El 89,1% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 90 días y 10,9% a títulos cuyos vencimientos están entre 120 a 365 días. En mayo de

2011 el plazo promedio de las colocaciones fue de 39 días, inferior a lo registrado en abril de 2011 (27,3 días) e inferior al mes de mayo de 2010 (77 días). La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de mayo, fue la siguiente: de 35 días el 28,8%, seguida por las colocaciones de 546 días con el 20,6%, luego las colocaciones de 364 días con el 18,2% y para los demás plazos las colocaciones representaron el 32,4%.

**Durante el mes de mayo del 2011, el M0 tuvo una variación interanual de 14,6%. La variación mensual fue del -2%, mientras que en mayo del 2010, las variaciones del M0 fueron de 19,3% y -0,4%, en términos interanuales y mensuales respectivamente.** La variación interanual promedio<sup>1</sup> del M0 en el mes de mayo del presente año fue del 15,6%, inferior a la tasa del 19,4% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 18,3%.

**El principal factor de expansión<sup>2</sup> mensual del M0 en mayo, fueron los Activos Externos Netos (AEN) (11% del M0) y el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario (12,7% del M0).** En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue la acumulación de los AEN (12,8% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sector Público (21,8% del M0).

<sup>1</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

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

**Al mes de mayo de 2011, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 49,6 billones, que reflejó un aumento de ₡ 1,0 billones (2,1%) con relación al mes de abril de 2011.** Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un crecimiento de ₡ 8,4 billones (20,3%).

**El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de mayo de 2011 se ubicó en ₡ 44,4 billones, cifra que representó un aumento mensual de ₡ 1,1 billones (2,6%).** Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta reflejó una variación positiva de ₡ 7,0 billones (18,9%).

**Al mes de mayo de 2011, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 30,3 billones, denotando un aumento mensual de 0,8%.** En términos interanuales el nivel alcanzado representó un incremento de 15,1%.

**La composición estructural de los depósitos del sector privado, en el mes de mayo de 2011, indica que el 46,2% están expresados en Moneda Extranjera (ME),** ratio superior al registrado en mayo de 2010.

**A mayo de 2011, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 27,0 billones,** que representó un alza en término mensual de 2,6% y un crecimiento interanual de 30,1%.

### **III. Política Fiscal.**

**Los depósitos del SPNF a mayo de 2011, reflejaron un aumento de ₡ 124,6 mil millones (2,1%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de ₡ 5.976,5 mil millones.** Esta cifra es mayor en 17,9 % al registrado en el mes de mayo de 2010. De estos depósitos ₡ 4.414,8 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.561,7 mil millones a ME.

**El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 5.971,5 mil millones, de los cuales ₡ 4.414,2 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.557,2 mil millones a ME.** Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 5 mil millones, compuesto por ₡ 0,5 mil millones en MN y ₡ 4,5 mil millones en ME.

### **IV. Sector Real**

**La evolución de la actividad económica al mes de abril de 2011, medida por el IMAEP<sup>3</sup>, indica una variación acumulada de 5,6%, inferior al crecimiento acumulado de 17,6% registrado en el mismo periodo del año 2010, por su parte la tasa interanual fue del 2,8%.**

Mientras que la tasa mensual de la serie desestacionalizada registró una variación de -0,5% con respecto a marzo de 2011.

<sup>3</sup> IMAEP: Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay



**El comportamiento de las ventas del mes de abril de 2011, 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 11,6% registrado en el mismo período del año 2010. Con este resultado suman diecinueve meses consecutivos en los que el Estimador presenta tasas interanuales positivas. De esta manera, en lo que va del presente año el ECN acumula una tasa de crecimiento de 10,9%.

**Respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó una tasa interanual de crecimiento de 12,6% en el mes de abril de 2011.** Esta tasa se ubicó por encima del 6,2% registrado en el mes de abril de 2010, en tanto que se situó ligeramente por debajo de la tasa de 12,7% observada en el mes de marzo del año 2011. La tendencia del índice promedio móvil del ECN marca una ralentización en su comportamiento.

## V. Sector Externo

**A fines de mayo de 2011 las Reservas Internacionales Netas (RMIN) llegaron a USD 4.829,3 millones, lo cual implica un incremento de USD 166,5 millones con relación al 30 de abril de 2011.** En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentaron un nivel superior en USD 943,8 millones.

**En el mes en análisis se verificó una apreciación de 1,3% en términos nominales del guaraní con relación al dólar americano respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de ₲/USD 4.000.** En términos

interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 15,5% y 12,5% respectivamente.

**Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real efectivo, en el mes de mayo, el Guaraní experimentó una apreciación del 10,1% con relación a la canasta de monedas.** Asimismo, respecto al Real brasileño, al Peso Argentino y al Dólar Americano las apreciaciones interanuales fueron del 5,5%, 19,4% y 17,3% y respectivamente.

**El ingreso efectivo total de divisas en el mes de mayo de 2011, de los entes binacionales, ascendió aproximadamente a USD 51,1 millones.** Con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, hubo una disminución de USD 3,6 millones.

**El comercio de mercancías al mes de mayo del 2011 registró un saldo deficitario de USD 2.132,3 millones,** cifra superior en 45,9% al déficit observado en el mismo periodo año anterior y que alcanzó USD 1.461,8 millones.

**El valor de las exportaciones registradas a mayo del 2011 totalizó USD 2.441,7 millones,** que representó un aumento del 14% con relación al monto a mayo del año anterior, cuando alcanzó USD 1.966 millones.

**A mayo del 2011, las importaciones registradas totalizaron USD 4.374 millones,** lo que significó un aumento del 27,6% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 3.427,9 millones.

**En el mes de mayo del 2011, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 3.446,4 la tonelada, con un aumento del 92,6% respecto al precio promedio de mayo del 2010, cuando fue de USD 1.789,5 por tonelada.**

**En mayo del 2011, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 498,6 por tonelada.** Este precio significó un incremento del 42,8% con relación al mismo mes del año 2010, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 349,1 por tonelada.

**En el mes de mayo del 2011, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 114,4 por barril,** lo que implica una disminución del 7% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fue de USD 123,0 por barril.

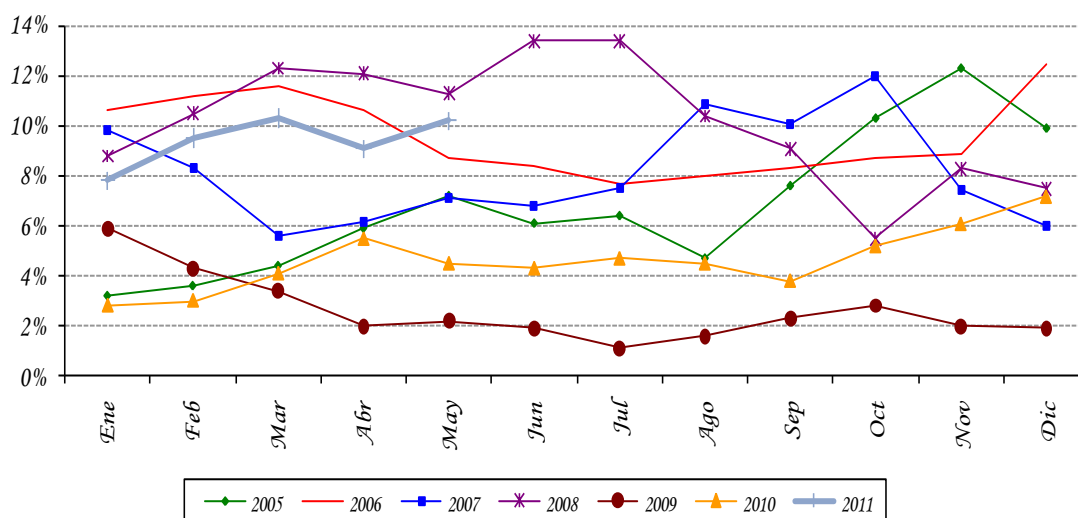
**El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de mayo de 2011, ascendió a USD 2.289,1 millones.** Se observa una disminución de 0,06% respecto al saldo de abril de 2011 y un aumento de 3,7% con relación al mismo mes del año anterior.

## I. NIVEL DE PRECIOS.

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

La inflación del mes de mayo del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0%, superior a la tasa del -1% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 4,4%, por encima del 1,6% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 10,2%, resultado mayor al 9,1% observado en el mes de abril del corriente año, pero superior a la tasa del 4,5% registrado en el mes de mayo del año pasado.

**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 superior al de la inflación total mensual (en 0,2%). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 10,3%, resultado similar a la registrada en el mes de abril del corriente año, pero muy superior a la tasa del 3,6% verificado en el mes de mayo del año 2010.

### B. Principales Aspectos de la Inflación.

Durante el mes de mayo de 2011 se observó una relativa estabilidad de los precios de consumo, aunque con movimientos mixtos al considerar las distintas agrupaciones del índice.

Así, dentro de la agrupación Alimentación se observaron aumentos de precios como los registrados en la carne vacuna, que, según agentes del sector, responde solo a la mayor demanda doméstica por algunos cortes típicamente consumidos durante los días festivos, y que fueron celebrados en el mes de mayo, considerando que los demás cortes vacunos presentaron en promedio leves reducciones de precios. También se observaron incrementos de precios en sustitutos de los cortes vacunos, como los registrados en hamburguesa, carnes en conservas y carne de pescado. Otros segmentos alimenticios que también presentaron subas de precios fueron los productos lácteos, la manteca, condimentos y las bebidas no alcohólicas.

En la agrupación Alimentación también se verificaron leves disminuciones de precios, como las apuntadas en menudencia vacuna, carne de ave, carne de cerdo y embutidos. Algunos derivados de rubros agrícolas también presentaron bajas en sus cotizaciones, como las verificadas en harinas, arroz, aceites y azúcar.

Con respecto a los servicios de la canasta, dentro de este segmento se destacan los aumentos registrados en servicio de alquiler de vivienda, servicio de lunch, paquetes turísticos al exterior, seguro médico, confección de ropa, compostura de calzados y los servicios relacionados al consumo de alimentos y bebidas en bares y restaurantes.

En la agrupación Gastos en Salud se identificaron aumentos de precios en atención médica, servicios de salud y productos farmacéuticos.

En los bienes y servicios relacionados al crudo, se destacan las subas de precios registradas en la nafta (común y súper), y en el gas licuado de uso doméstico. Con respecto al aumento en el precio del gasoil, este rubro estaría impactando en forma directa en el IPC del mes de junio del corriente año, mientras que uno de sus efectos indirectos dependerá principalmente de los arreglos institucionales a ser implementados en el sector de transporte de pasajeros.

Finalmente, y con relación a los bienes duraderos de la canasta, en el presente mes se identificaron leves reducciones en los precios de automóviles, camionetas, repuestos y accesorios para vehículos, equipos audiovisuales (televisor a color, reproductor de DVD, equipo de sonido), y electrodomésticos (refrigeradora eléctrica, congelador, plancha eléctrica, etc.), comportamiento bastante correlacionados con la apreciación de nuestra moneda con relación al dólar americano en los últimos meses. No obstante, es importante señalar que algunos bienes duraderos también registraron aumentos de precios como las observadas en muebles para el hogar, artículos de dormitorio, utensilios y herramientas para el hogar.

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

La inflación de los Bienes de la canasta fue del -0,2%, superior a la tasa del -1,5% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende

al 5%, superior a la tasa del 1,6% registrada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al 11,4%, superior al 9,9% registrado en el mes anterior, y muy por encima del 5,3% registrado en el mes de mayo del año 2010.

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

<b>AGRUPACIÓN</b>	<b>Mayo 2010</b>			<b>Mayo 2011</b>		
	<b><u>Tasa de Inflación</u></b>			<b><u>Tasa de Inflación</u></b>		
	<b><u>Mens.</u></b>	<b><u>Acum.</u></b>	<b><u>Inter.</u></b>	<b><u>Mens.</u></b>	<b><u>Acum.</u></b>	<b><u>Inter.</u></b>
<i>Bienes Alimenticios</i>	-3,3	1,5	9,7	-0,5	8,8	19,2
<i>Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)</i>	0,4	2,1	7,3	0,1	6,7	22,2
<i>Otros Bienes</i>	0,4	1,5	1,0	0,2	0,6	3,3
<b>Total Bienes</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>5,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,0</b>	<b>11,4</b>
<i>Servicios</i>	0,2	2,0	3,1	0,3	3,5	7,7
<i>Renta</i>	0,3	2,8	6,1	0,2	3,0	5,9
<b>Total Servicios y Renta</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,3</b>	<b>3,4</b>	<b>7,6</b>
<b>IPC</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</b>

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

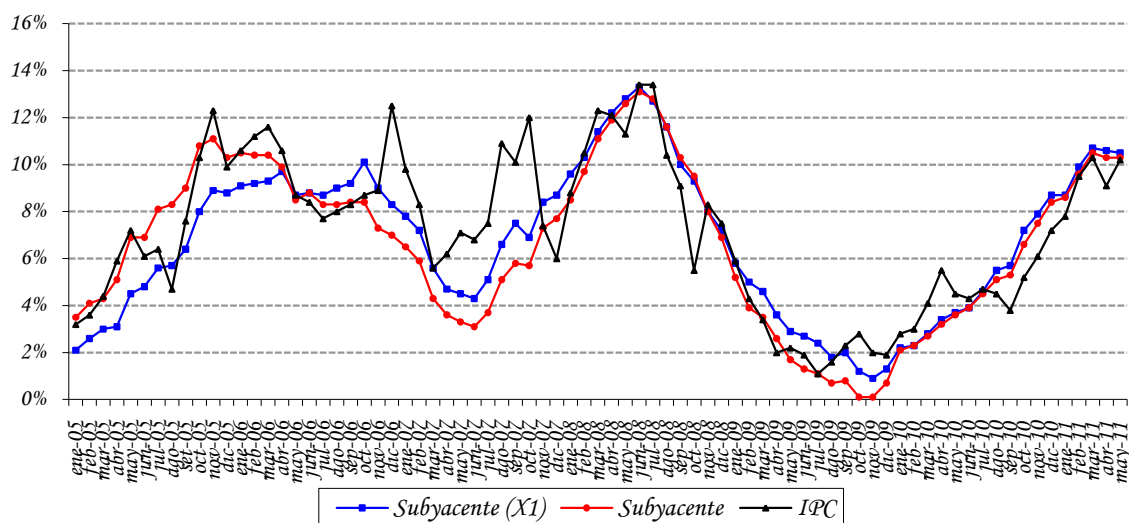
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,3%, por encima del 0,1% registrado en el mes de mayo del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del 3,4%, superior a la tasa del 2% registrado en el mismo periodo del año 2010. Por su parte, la inflación interanual fue del 7,6%, levemente mayor al 7,5% observado en el mes anterior, y también superior al 3,2% verificado en el mes de mayo del año pasado.

#### **D. Inflación Subyacente.**

La inflación subyacente<sup>1</sup> durante el mes de mayo del año 2011 fue del 0,2%, siendo este resultado superior a la tasa del 0% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del 0,2%.

<sup>1</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

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



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

La inflación acumulada en el mes de mayo de 2011, por cada uno de los indicadores de precios, fueron: inflación total 4,4%, inflación subyacente 3,6% e inflación subyacente (X1) 3,6%.

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de mayo de 2011 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 10,2%, inflación subyacente 10,3% e inflación subyacente (X1) 10,5%.

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

AGRUPACIÓN	<u>Mayo 2010</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Mayo 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	-15,5	-0,7	20,2	-2,9	19,3	7,8
Servicios Tarifados	0,0	0,1	0,6	0,0	0,8	6,0
Combustibles	1,2	3,8	5,7	1,0	4,7	12,1
Subyacente (X1)	0,3	1,9	3,7	0,2	3,6	10,5
Subyacente	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,2</b>	<b>3,6</b>	<b>10,3</b>
IPC	<b>-1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</b>

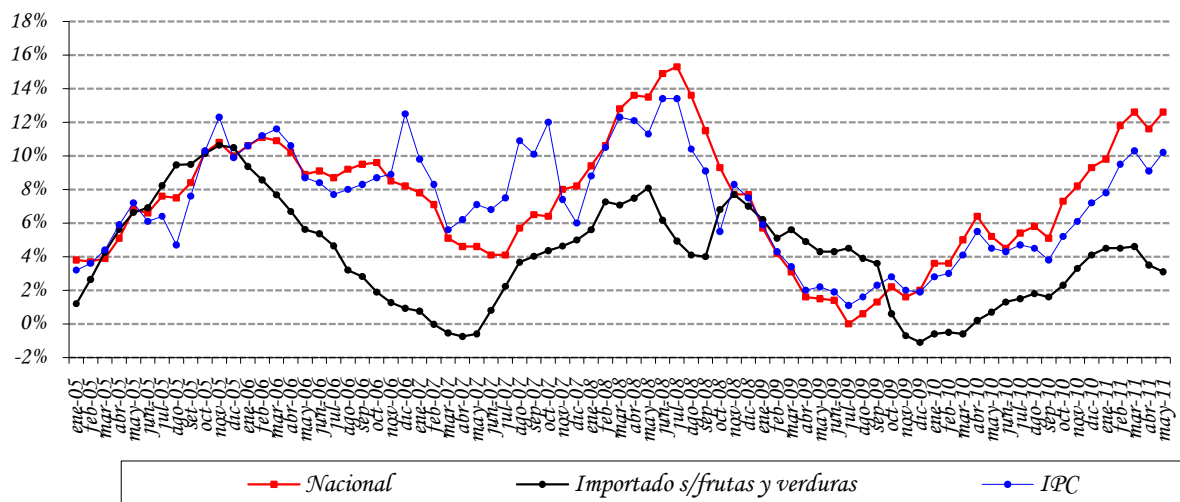
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

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

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de mayo del corriente año, fue del -0,2%, superior a la tasa del -1,1% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende a 5,1%, mayor a la tasa del 2% observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del 12,6%, superior del 11,6% observado en el mes de abril del corriente año, y también mayor a la tasa del 5,2% registrada en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del 0,1%, inferior a la tasa del 0,5% verificada en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 0,5%, menor al 1,5% correspondiente al mismo periodo durante el año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del 3,1%, inferior al 3,5% observado en el mes anterior, pero mayor al 0,7% verificado en el mes de mayo del año 2010.

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



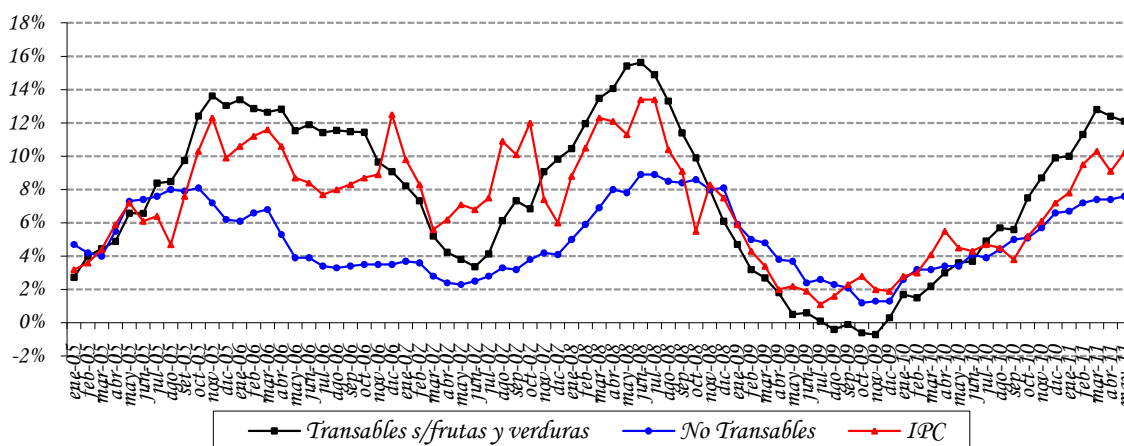
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

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

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del 0,1%, menor al 0,4% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó 3,8% superior a la tasa del 1,7% observada durante el mismo período del año 2010. Así, la inflación interanual asciende al 12,1%, por debajo del 12,4% correspondiente al mes de abril del año 2010, pero superior al 3,6% observada en mayo del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,3%, superior al 0,2% registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del 3,2%, por encima del 2,2% correspondiente al mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de mayo de 2011 asciende al 7,6%, tasa mayor al 7,4% verificada en el mes anterior, y también superior a la tasa del 3,4% registrada en el mes de mayo 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 mayo del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,3%, superior al -0,5% registrada en mayo del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 2,8%, por encima del 0,1% observada en mayo del 2010. Con estos datos, la inflación interanual del año 2011 asciende al 16%, superior al 15,7% del mes de abril del corriente, y muy por encima del 4,8% observado en mayo del año 2010.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del -0,2%, superior al -0,5% observado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 3,8%, por encima del -0,8% verificado en mayo del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró con una tasa del 19,3%, por encima del 18,9% de abril del 2011, y superior a la tasa del 6,4% verificada en mayo del año 2010.



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

AGRUPACIÓN	Mayo 2010			Mayo 2011		
	Men.	Acum.	Variaciones Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	-3,0	-14,7	-3,8	-3,7	5,6	29,0
Ganadería	-0,6	5,9	21,4	-2,4	2,1	23,0
Silvicultura y Extracción de Madera	1,0	4,3	5,9	16,2	19,6	38,5
Minerales	0,9	3,1	4,9	6,9	10,5	16,1
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	0,2	4,6	12,4	-0,3	1,7	17,8
Bienes Transportables no Metálicos	0,5	1,9	2,7	1,9	3,7	9,4
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,0	4,1	-5,8	-1,0	-12,8	-15,4
<b>Productos Nacionales</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>6,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,8</b>	<b>19,3</b>
Minerales	-11,5	1,5	19,4	-9,5	3,6	22,8
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,0	4,1	-4,6	-1,2	-4,7	2,2
Bienes Transportables no Metálicos	2,4	3,8	2,2	3,9	5,0	16,1
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	1,1	0,0	-6,0	-1,8	-8,3	-8,8
<b>Productos Importados</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>8,6</b>
<b>General</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>4,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,8</b>	<b>16,0</b>

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS, la variación registrada fue del -0,6%, igual al observado en el mismo mes del año anterior. Con éste resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 0,4%, por debajo del 2,2%, observado en mayo del año pasado. Así, la inflación interanual de los bienes importados de mayo de 2011 alcanzó una tasa de variación del 8,6%, superior a la variación registrada en abril del corriente año, que fue del 8,5%, y muy por encima del 1,4% observado en mayo del año 2010.

#### H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales<sup>2</sup>

En el mes de mayo del año 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 9,7% en términos interanuales, tasa similar verificada en el mes de abril del año 2011. Por su parte, los alimentos registraron en mayo del año 2011 una tasa del 8,4% en términos interanuales, levemente inferior al 8,7% observado en el mes de abril del mismo año.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 6,55% en el mes de mayo del año 2011, levemente mayor al 6,51% observado en el mes de abril del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un incremento en términos interanuales, pasando del 7,83% observado en abril del 2011, a un 8,20% en el mes de mayo del año 2011.

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

---

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

---

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

#### ***A.1. Política Monetaria.***

La tasa de inflación del mes de mayo, medida por el Índice de Precios al consumidor (IPC), en término mensual no registro variación y en término interanual fue 10,2%; superior a la tasa interanual observada en el mismo periodo del año anterior, que fue de 4,5%. Por su parte, la inflación subyacente tuvo una variación mensual e interanual de 0,2% y 10,3%, respectivamente.

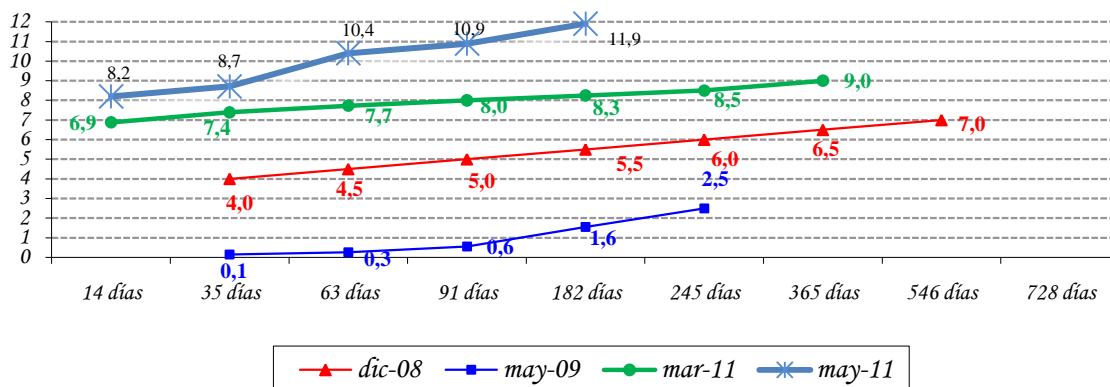
La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de mayo se ubicó en 9,15%. Este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 35 días (75,4%), seguidas por las de 60 a 90 días (13,8%), luego por las de 120 a 180 días (10,9%) y las de largo plazo no tuvieron movimiento (246 a 365 días).

En el ámbito externo, las economías desarrolladas continúan evolucionando favorablemente, aunque su recuperación es bastante débil, en cambio, las economías emergentes mantienen su dinamismo. Por otra parte, continúa elevado el precio del petróleo y de los commodities (alimentos). Así, a nivel global la inflación observada y esperada continua elevada, ante esta situación la mayoría de los países han reducido su impulso monetario.

En el ámbito interno, la actividad económica sigue expandiéndose de acuerdo al Indicador Mensual de Actividad Económica. El sistema financiero continúa registrando tasas de crecimiento del crédito por encima de su tendencia, aunque con signos de desaceleración en respuesta a una política monetaria más restrictiva. En este contexto, la tasa de inflación mensual no presentó variación, pero continúa por encima del rango meta del BCP, explicado una parte por el aumento de los precios de los alimentos y por el exceso de liquidez que aún persiste en el mercado financiero local.

Por todo lo mencionado, el BCP continua reduciendo el impulso monetario, para lo cual ajustó la tasa de sus instrumentos de más corto plazo (14 y 35 días) en busca de ubicar la inflación dentro del rango meta. Así también, ajustó la tasa de la Facilidad de Liquidez con Instrumentos de Regulación Monetaria (FLIR).

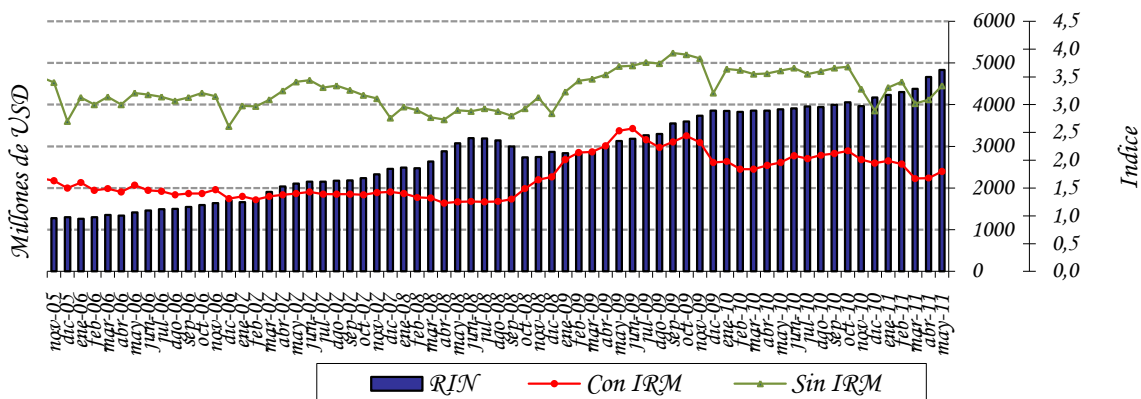
**Gráfico N° 5:** Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.  
En Porcentaje.



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

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 23,1% respecto al PIB, inferior a la media de los últimos 12 meses de 22,4% del PIB. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros externos. El nivel de RIN alcanzado en mayo del 2011, USD 4.829,4 millones, implica que registró una variación mensual de 3,6% (USD 166,5 millones), mientras que la interanual fue 24,3% (USD 943,8 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento, de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 75,6 millones y de los Depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 114,3 millones, contrarrestado por la disminución de los Depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) en el BCP en USD 23,4 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 mayo de 2011 alcanzó un nivel de 1,8; cifra superior al registrado en el mes anterior que fue de 1,68. Mientras que el ratio RIN/M0 se situó en 3,34, valor mayor al alcanzado el mes anterior (3,09). La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,42 al mes de mayo de este año, menor a la registrada en mayo del 2010 que fue de 1,43. Se observa además que la relación RIN/M2 es 0,93; inferior al del mismo periodo del año anterior que fue del 0,98.

### **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  $\text{G} / \text{USD}$  (próximo mes, del año, y del próximo año).
- 3) Variación porcentual del PIB (del año y del próximo año).

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

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

### ¿Cuál es la utilidad de EVE?

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

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

### Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativas del mes de Junio
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Junio 2011)	0,85%
Año 2011	9,33%
Año 2012	8,01%
<b>Tipo de Cambio Nominal Gs/USD (Variación Porcentual)</b>	
Mensual (Junio 2011)	0,38%
Año 2011	-0,40%
Año 2012	4,35%
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Expectativa de crecimiento año 2011	5,63%
Expectativa de crecimiento año 2012	3,96%

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

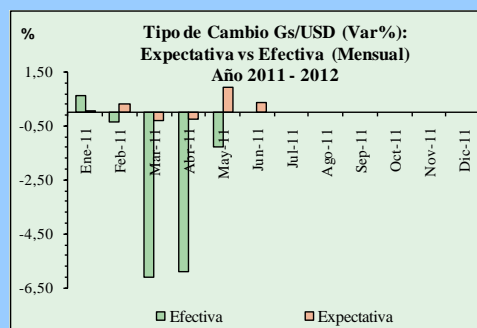
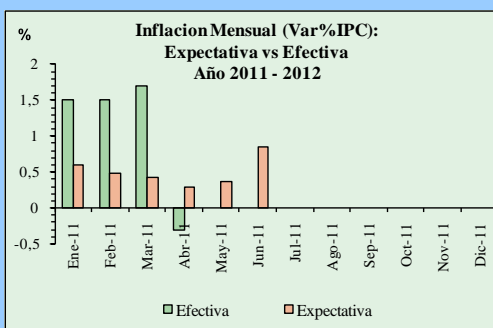
Para el mes de junio de 2011 el mercado estimó una inflación mensual de 0,85%, valor superior en 0,49% a la expectativa registrada en el pasado mes de mayo que fue de 0,36%. Con esto, se observa que los agentes económicos mantienen

elevadas sus expectativas con respecto a la inflación para este y el próximo año. Así, la expectativa de inflación para este año alcanza un 9,33%, cifra mayor al 8,36% registrado el mes pasado. Lo propio ocurre en cuanto a la expectativa de inflación para el próximo año, de una expectativa del 7,81% el mes pasado aumentó al 8,01% este mes. Por tanto, la expectativa de inflación para éste y el próximo año se encuentran fuera del techo referencial del 7,5% fijado por el BCP.

En lo que refiere a la evolución del tipo de cambio con respecto al dólar, la expectativa es que el guaraní se deprecie en un 0,38% en el mes de junio con respecto al mes anterior. Sin embargo, los agentes encuestados manifestaron, en promedio, esperar una apreciación de la moneda nacional en 0,40% para finales del año 2011. Por otro lado, para el 2012, la expectativa es de una depreciación del guaraní de 4,35%.

La expectativa de crecimiento de la economía al mes de junio se ubica en entorno al 5,63% para el 2011 y del 3,96% para el 2012. Con esto se percibe que los agentes económicos mantienen expectativas optimistas sobre la evolución de la economía para este año.

### Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2011



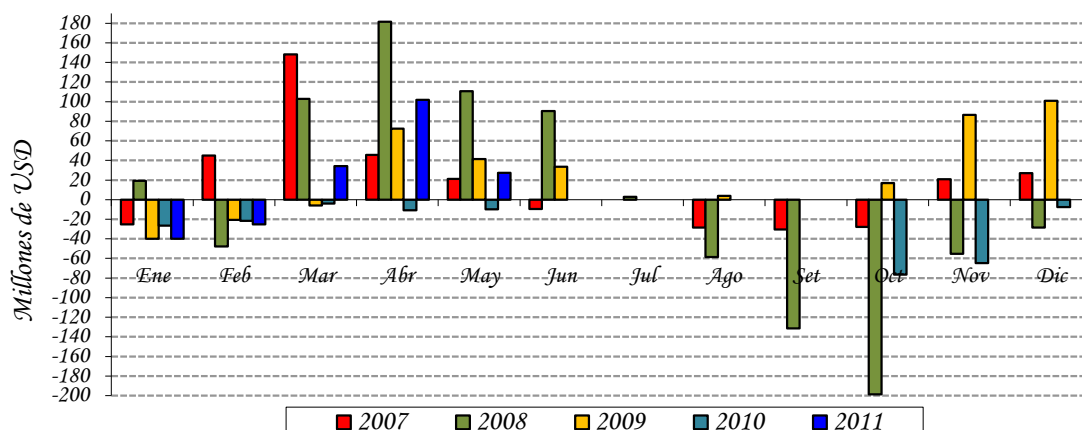
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

## 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 mayo del 2011, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con una compra neta de USD 27,4 millones a los bancos comerciales, con estas acciones se atenuaron las fluctuaciones bruscas de la moneda americana. El total de compras netas acumulado del año 2011 ascendió a 98,3 millones de dólares americanos.

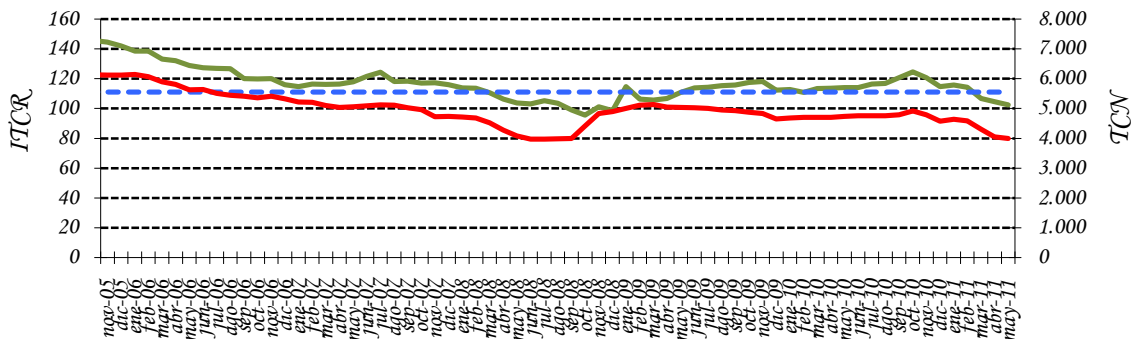
**Gráfico N° 7:** Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.  
En Millones de Dólares.



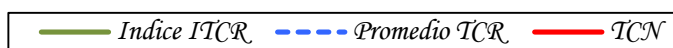
**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio apreciada respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de ₡ /USD 4.000. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 15,5%. 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.



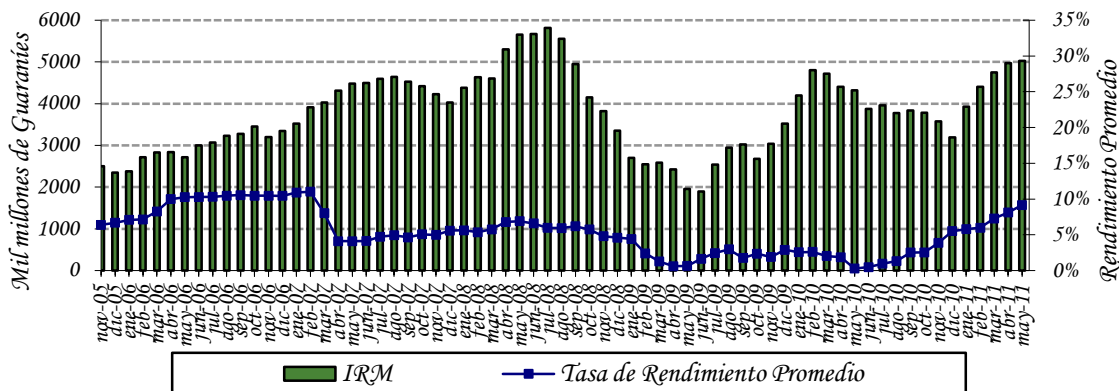
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.



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

A mayo del 2011, el saldo de los IRM fue de  $\text{G } 5.023.140$  millones, representando una variación mensual e interanual de 1% y 16,3%, respectivamente. El stock alcanzado representó aproximadamente el 5,9% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 9,15%, superior al 0,28% de mayo del 2010 y al 8,11% registrado el mes anterior.

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

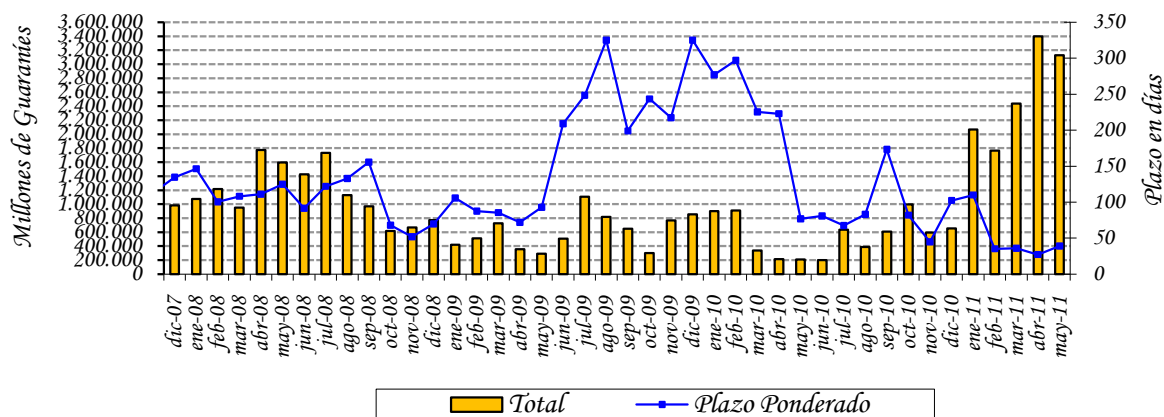


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.



Las colocaciones en el mes de mayo ascendieron a ₡ 3.129.600 millones, habiéndose realizado subastas diarias para los de corto plazo y dos subastas por semana para los de largo plazo en dicho mes. El 89,1% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 90 días y 10,9% a títulos cuyos vencimientos están entre 120 a 365 días. En mayo de 2011 el plazo promedio de las colocaciones fue de 39 días, inferior a lo registrado en abril de 2011 (27,3días) e inferior al mes de mayo de 2010 (77 días). La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de mayo, fue la siguiente: de 35 días el 28,8%, seguido por las colocaciones de 546 días con el 20,6%, luego las colocaciones de 364 días con el 18,2% y para los demás plazos las colocaciones representaron el 32,4%.

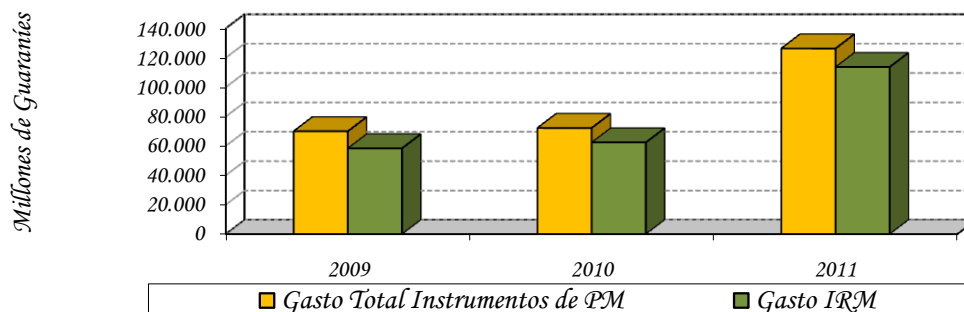
**Gráfico N° 10:** Monto Adjudicado de IRM Mensual.  
Millones de Guaraníes.



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

El gasto total de la política monetaria acumulado a mayo del 2011 fue de ₡ 126.284 millones, mayor al valor acumulado a mayo del 2010 en 75% (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 mayo

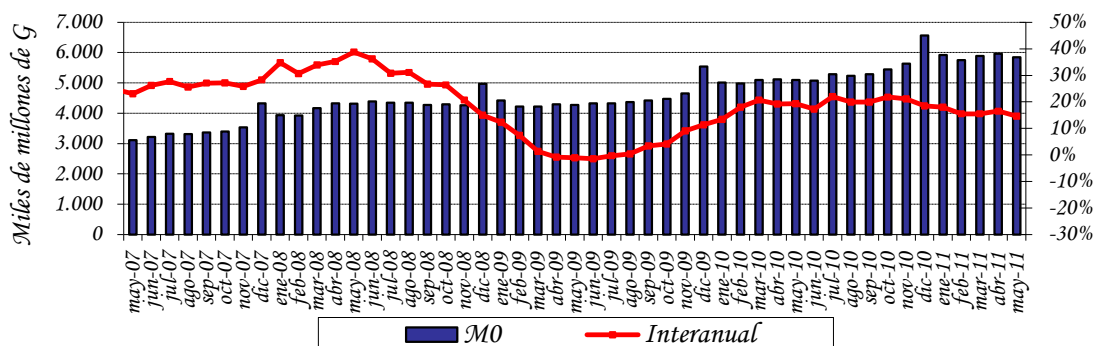


**Fuente:** Balance del Banco Central Paraguáy.

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

Durante el mes de mayo del 2011, el M0 tuvo una variación interanual de 14,6%. La variación mensual fue del -2%, mientras que en mayo del 2010, las variaciones del M0 fueron de 19,3% y -0,4%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio<sup>3</sup> del M0 en el mes de mayo del presente año fue del 15,6%, inferior a la tasa del 19,4% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 18,3%.

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



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

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

El principal factor de expansión<sup>4</sup> mensual del M0 en mayo, fueron los Activos Externos Netos (AEN) (11% del M0) y el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario (12,7% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue la acumulación de los AEN (12,8% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sector Público (21,8% del M0). Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

<b>Conceptos</b>	<b>Var. Mensual May 11 – Abr 11</b>		<b>Var. Interan. May 11 – May 10</b>	
	<b>Δ Millones de G</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ Millones de G</b>	<b>Δ %</b>
Activos Externos Netos	657.149	11,0	650.385	12,8
Crédito Neto al S. Público	-84.199	-1,4	-1.112.678	-21,8
Crédito Neto al S. Bancario	-757.419	-12,7	-627.514	-12,3
Crédito Neto al R. del S. F.	-14.713	-0,2	138.036	2,7
IRM (-)	51.900	0,9	703.710	13,8
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	134.604	2,2	2.402.254	47,0
<b>Billetes y Monedas en Circulación</b>	<b>-116.478</b>	<b>-2,0</b>	<b>746.773</b>	<b>14,6</b>

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

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

En el mes de mayo del 2011, el Medio Circulante (M1)<sup>5</sup> registró una variación mensual de -0,9%, similar al registrado en el mismo periodo del año anterior. El comportamiento observado en el presente mes se explica por la disminución de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 2,3% y de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 0,1%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 6,1% en mayo del 2011, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 31,8%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero<sup>6</sup> en MN, registró una variación de 0,5% y 12,1% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de mayo fue inferior a la registrada interanualmente en el mismo periodo del año anterior que fue de 29,3% y superior a la registrada mensualmente en dicho periodo que fue de 0,1%. El comportamiento mensual se debe a la variación registrada en el medio circulante M1 (-0,9%) y por el incremento del Cuasidinero (3,3%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 3,2%, de los Depósitos de Ahorro en 3,4% y de los Depósitos a plazo en 7,1%.

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

<sup>5</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

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

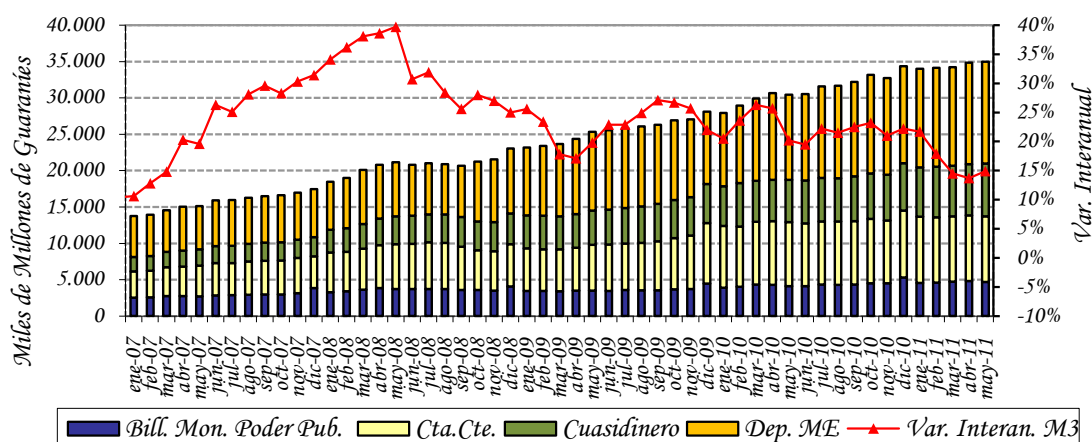
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 0,4%, siendo la variación interanual del 14,9%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2 (0,5%) y al incremento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 0,1%. Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyeron en USD 76,6 millones (2,2%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 991,5 millones (40,2%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 41,3%.

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	May-11	May-10	May-11	May-10
M0	-2,0%	-0,4%	14,6%	19,3%
M1	-0,9%	-0,9%	6,1%	31,8%
M2	0,5%	0,1%	12,1%	29,3%
M3	0,4%	-0,7%	14,9%	20,2%

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

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

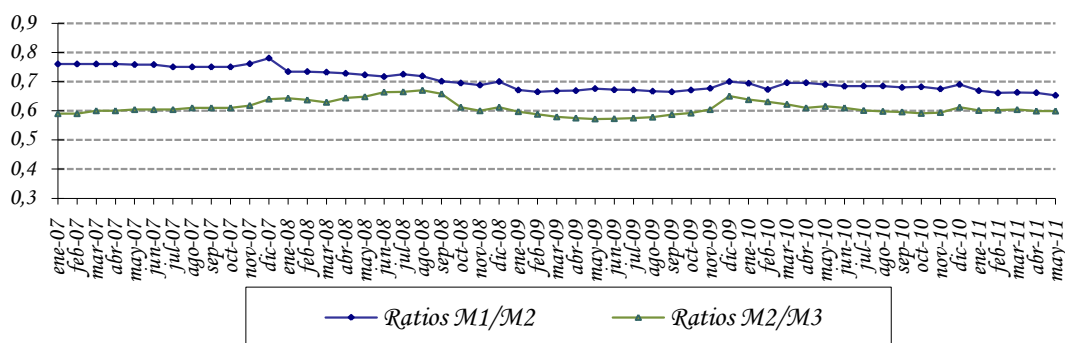


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

La relación M1/M2 fue de 0,65 al mes de mayo 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 0,62; 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.



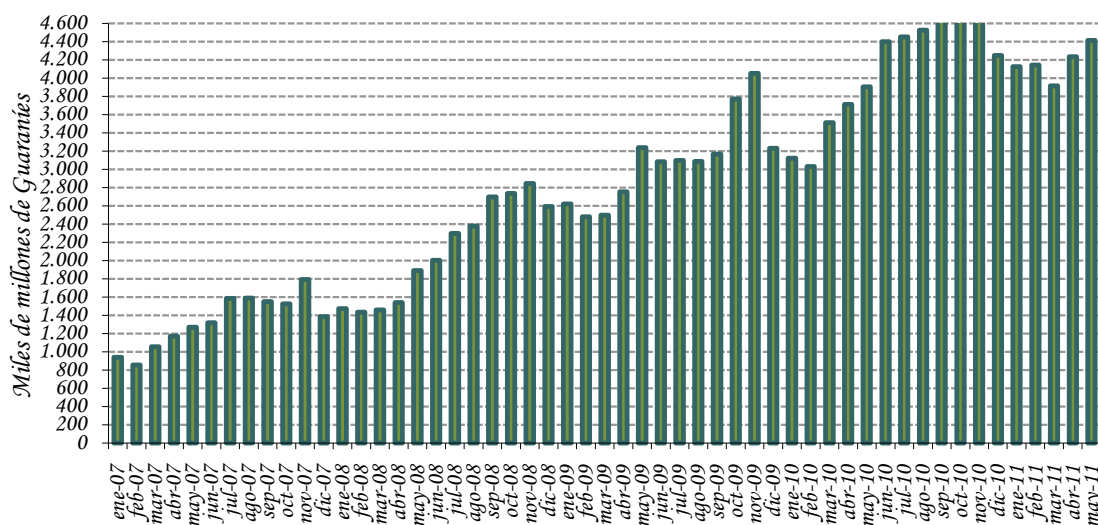
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de mayo del 2011, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de  $\text{G}$  77.524 millones (2,2%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en  $\text{G}$  81.767 millones (2,1%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público aumentó en  $\text{G}$  4.243 millones (1,2%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de  $\text{G}$  1.106.002 millones (42,9%).

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por el aumento de los depósitos en  $\text{G}$  129.708 millones (2,2%) y contrarrestado por el incremento del saldo contable de los créditos a dicho sector en  $\text{G}$  47.941 millones (2,5%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe por la caída de los depósitos del sector en  $\text{G}$  5.105 millones (50,4%) y contrarrestado por la disminución del saldo contable de los créditos en  $\text{G}$  862 millones (0,2%).

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



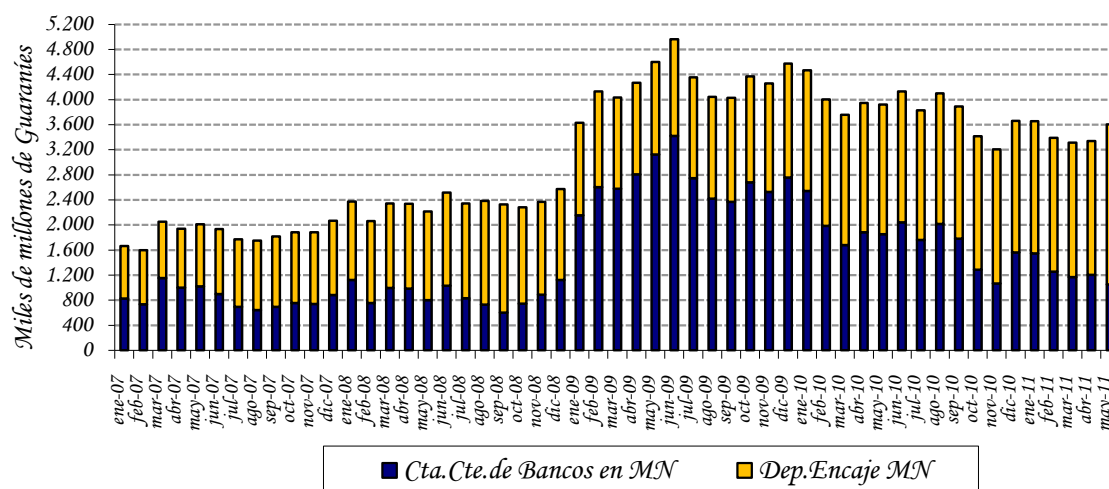
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

En el transcurso del mes de mayo del 2011, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de  $\text{G} 846.074$  millones (15,2%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en  $\text{G} 802.237$  millones (12%) y por la caída del saldo contable del total de Préstamos en  $\text{G} 43.837$  millones (3,8%). En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario presentó una disminución de  $\text{G} 716.168$  millones (12,6%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en MN en  $\text{G} 262.967$  millones (7,9%). La variación de los depósitos en MN se debe a la subida de los depósitos de Encaje Legal en  $\text{G} 414.004$  millones y contrarrestado por la caída de los depósitos en Cuenta Corriente en  $\text{G} 151.037$  millones. Los depósitos en ME aumentaron en  $\text{G} 539.270$  millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un incremento de USD 113,8 millones, determinado por el aumento de la Cuenta Encaje Legal en ME en USD 180,5 millones y contrarrestado por la disminución de la Cuenta Corriente en USD 66,7 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.<sup>7</sup>

### B.1. Resultado Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de diciembre de 2010, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un déficit de ₡ 922.071 millones. En consecuencia, el superávit acumulado del presente año es de ₡ 1.173.783 millones. Los resultados fiscales de los últimos años, registraron superávit de ₡ 1.830.511 millones en el año 2008 y ₡ 44.639 millones en el año 2009.

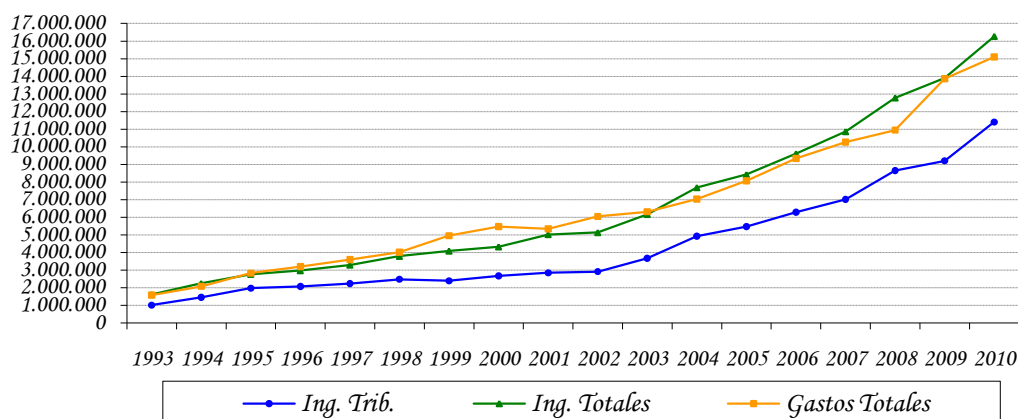
El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en promedio los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe a que los Ingresos Tributarios, No Tributarios y los Ingresos de Capital aumentaron en ₡ 2.198.779 millones (23,9%), en ₡ 95.501 millones (2,2%) y en ₡ 68.493 millones (24,6%), respectivamente. A su vez los Gastos Corrientes aumentaron en ₡ 1.263.064 millones (11,9%), mientras que los Gastos de Capital tuvieron una reducción en ₡ 29.436 millones (0,9%).

En el siguiente gráfico se puede notar la evolución de los Ingresos Tributarios, principal componente de los Ingresos Totales de la Administración Central, donde se observa una

<sup>7</sup> Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y sujetas a variación.

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 el último año.

**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 del presente año fueron de ₡ 16.269.877 millones, superior en ₡ 2.362.773 millones (17%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 13.907.105 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 ₡ 1.746.731 millones (29,4%), de Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 548.195 millones (56,1%) y de Otros Ingresos Tributarios en ₡ 1.200 millones (1,4%), mientras que los ingresos en concepto de Impuesto a la Renta Neta y Utilidades disminuyeron en ₡ 97.347 millones (4,4%). En lo referente a Ingresos de Capital, los mismos tuvieron un incremento de ₡ 68.493 millones (24,6%) y los Ingresos No Tributarios presentaron un incremento de ₡ 95.501 millones (2,2%).

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 ₡ 2.198.779 millones (23,9%). 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 (-1,1%), Impuesto sobre los Bienes y Servicios (19%) e Impuestos al Comercio Exterior (5,9%).

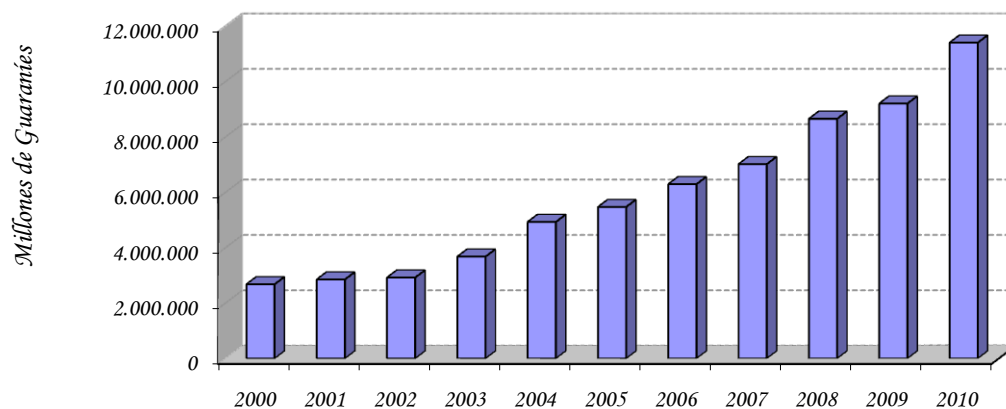


**Tabla N° 6:** Ingresos Tributarios de la Administración Central.  
En Millones de Guaraníes.

	<b>Ejecución a Diciembre 2009</b>	<b>Ejecución a Diciembre 2010</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Porcentual</b>	<b>Variac. Respecto a Ing.Trib.</b>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>9.206.826</b>	<b>11.405.605</b>	<b>2.198.779</b>	<b>23,88%</b>	<b>23,88%</b>
A la Renta Neta y Utilidades	2.192.947	2.095.600	-97.347	-4,44%	-1,06%
Sobre el Patrimonio	0	0	0	0,00%	0,00%
Sobre Bienes y Servicios	5.948.680	7.695.411	1.746.731	29,36%	18,97%
Selectivos a los Bienes	1.491.708	1.777.584	285.876	19,16%	3,11%
A los Combustibles	1.046.709	1.208.633	161.924	15,47%	1,76%
Selectivo al Consumo – Otros	444.999	568.951	123.952	27,85%	1,35%
IVA	4.450.103	5.908.103	1.458.000	32,76%	15,84%
Otros Impuestos sobre Bienes	6.870	9.724	2.854	41,55%	0,03%
Otros Ingresos Tributarios	87.775	88.975	1.200	1,37%	0,01%
A los Actos y Documentos	653	332	-321	-49,11%	0,00%
Otros	87.122	88.643	1.521	1,75%	0,02%
Al Comercio Exterior	977.423	1.525.618	548.195	56,09%	5,95%

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

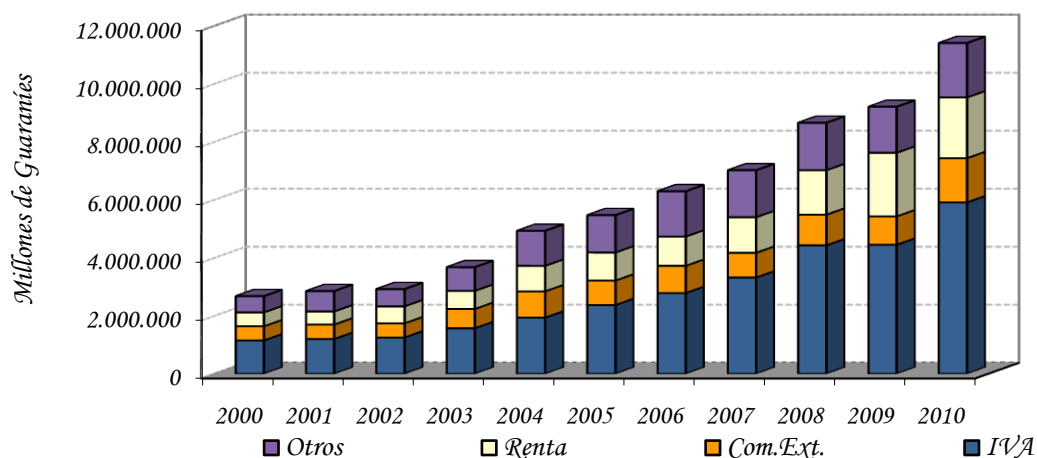
**Gráfico N° 18:** Ingresos Tributarios.



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

Los Ingresos Totales del mes de diciembre alcanzaron G 1.796.741 millones, monto superior a los G 361.809 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del incremento de los Ingresos Tributarios y No Tributarios en G 253.322 millones (32%) y en G 205.825 millones (50,7%), respectivamente, teniendo en cuenta que los Ingresos Capital disminuyeron en G 97.338 millones (41,2%).

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



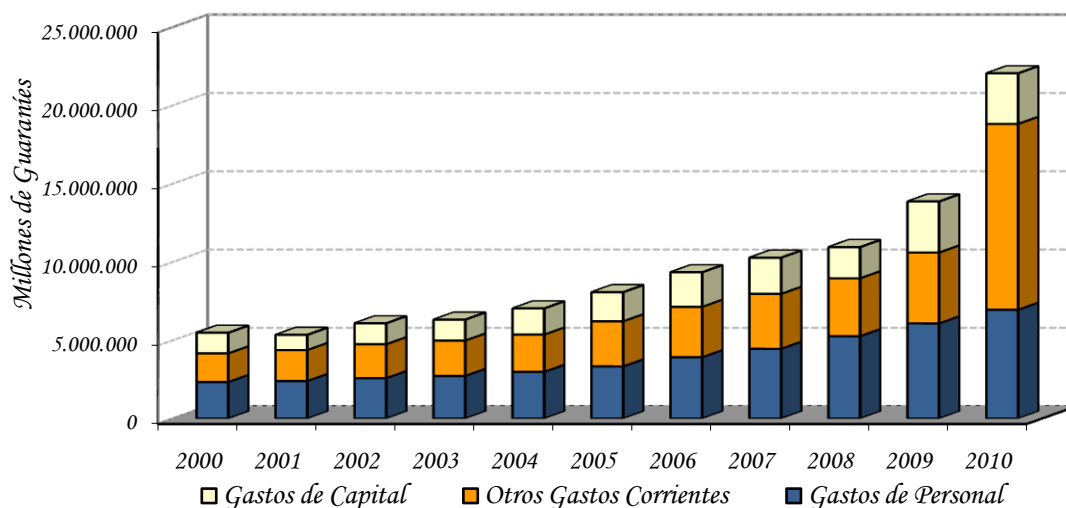
*Fuente:* Ministerio de Hacienda.

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de diciembre, se explica principalmente por la mayor recaudación en el Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 54.855 millones (53%), en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 42.317 millones (9,6%), en el Impuesto a la Renta en ₡ 2.051 millones (3,4%) y en la recaudación en los Otros Impuestos en ₡ 154.099 millones (82,5%)

### **B.1.3 Gastos.**

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 15.096.094 millones, aumentando en ₡ 1.233.628 millones (8,9%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 13.862.466 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2010 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en ₡ 1.263.064 millones (11,9%), teniendo en cuenta que los Gastos de Capital sufrieron una reducción en ₡ 29.436 millones (0,9%).

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



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

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 ₡ 871.910 millones (14,3%), de Bienes y Servicios en ₡ 230.452 millones (21,9%) y de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 253.883 millones (8,6%), teniendo en cuenta la disminución de los pagos realizados en concepto de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 89.833 millones (20,3%) y de los Otros Gastos en ₡ 3.348 millones (5,2%),

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 (8,2%), Bienes y Servicios (2,3%), Intereses Contractuales (-0,8%) y Traslaciones Corrientes (2,4%).

**Tabla Nº 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.**  
En Millones de Guaraníes.

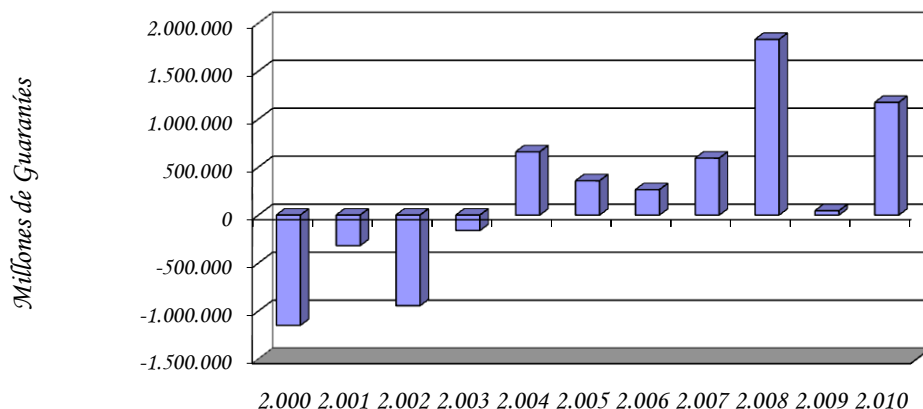
	<i>Ejecución a Diciembre 2009</i>	<i>Ejecución a Diciembre 2010</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>10.606.148</b>	<b>11.869.213</b>	<b>1.263.064</b>	<b>11,91%</b>	<b>11,91%</b>
<i>Servicios Personales</i>	6.078.702	6.950.613	871.910	14,34%	8,22%
<i>Bienes y Servicios</i>	1.054.163	1.284.615	230.452	21,86%	2,17%
<i>Intereses Contractuales</i>	442.893	353.060	-89.833	-20,28%	-0,85%
<i>Deuda Interna</i>	100.029	112.083	12.054	12,05%	0,11%
<i>Deuda Externa</i>	342.864	240.977	-101.886	-29,72%	-0,96%
<i>Pagos de intereses</i>	334.427	234.261	-100.166	-29,95%	-0,94%
<i>Pagos de comisiones</i>	8.436	6.716	-1.720	-20,39%	-0,02%
<i>Transferencias Corrientes</i>	2.965.696	3.219.578	253.883	8,56%	2,39%
<i>Al sector público no financiero</i>	1.052.320	1.217.335	165.015	15,68%	1,56%
<i>Al sector privado</i>	1.878.215	1.957.642	79.428	4,23%	0,75%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	1.475.337	1.503.116	27.778	1,88%	0,26%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	402.877	454.527	51.650	12,82%	0,49%
<i>Al Exterior</i>	35.162	44.602	9.440	26,85%	0,09%
<i>Otros Gastos</i>	64.694	61.346	-3.348	-5,18%	-0,03%

**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 del presente año (G 1.173.783 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos positivos de G 246.703 millones y recursos internos netos negativos de G 1.420.487 millones.

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



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

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 ₡ 1.613.549 millones, un aumento neto de la Deuda Flotante en ₡ 50.607 millones, Desembolsos por ₡ 438.500, Amortizaciones por ₡ 431.831 y una Diferencia de Periodo de Registro<sup>8</sup> positiva de ₡ 135.787 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 246.703 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 946.247 millones.

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

	2008	2009	2010*!
Déficit/ Superávit	<b>1.830.511</b>	<b>44.639</b>	<b>1.173.783</b>
Financiamiento (a+b)	-1.830.511	-44.639	-1.173.783
a) Financiamiento Externo	-360.122	65.600	246.703
b) Financiamiento Interno	-1.470.389	-110.239	-1.420.487

**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

\*/Datos preliminares sujetos a variación.

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

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

Años	Ingresos Tributarios	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total	Gastos Corrientes	Gastos de Capital	Total	Sup(+)/
<b>2009</b>								
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
<b>acum.</b>	<b>9.206.826</b>	<b>4.421.961</b>	<b>278.318</b>	<b>13.907.105</b>	<b>10.606.148</b>	<b>3.256.317</b>	<b>13.862.466</b>	<b>44.639</b>
<b>2010*/</b>								
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
Dic	1.045.742	611.840	139.159	1.796.741	1.910.024	808.788	2.718.812	-922.071
<b>acum.</b>	<b>11.405.605</b>	<b>4.517.462</b>	<b>346.811</b>	<b>16.269.877</b>	<b>11.869.213</b>	<b>3.226.882</b>	<b>15.096.094</b>	<b>1.173.783</b>

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

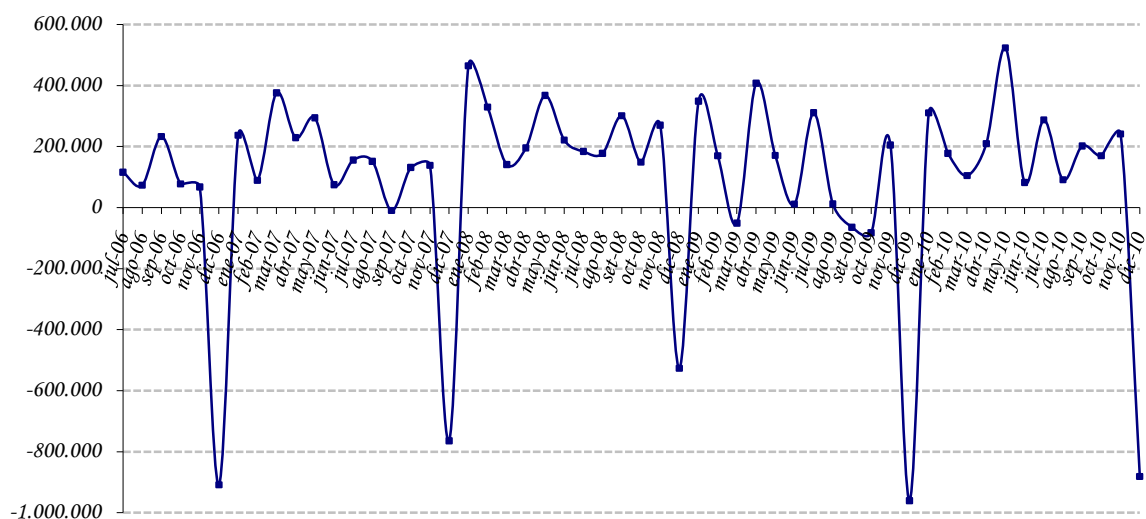
\*/ Datos preliminares sujetos a variación

## B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, a diciembre del presente año, presenta un superávit de ₡ 1.520.127 millones, superior en ₡ 1.041.032 millones (217,3%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El resultado primario registrado en el mes de diciembre del presente año fue negativo de  $\text{G} 881.201$  millones, inferior en  $\text{G} 1.122.664$  millones (464,9%) al superávit registrado en el mes de noviembre, debido principalmente a que el Total de los Ingresos aumentó en  $\text{G} 121.036$  millones (7,2%) y el Total de los Gastos Primarios se incremento en  $\text{G} 1.243.700$  millones (86,7%), respectivamente.

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



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

### **B.1. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.**

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

Al mes de mayo 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 0,9 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 479,5 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, tuvo un aumento de ₡ 1,3 mil millones, principalmente por el incremento del valor de la deuda en Bonos correspondiente a la Ley N° 1.606/2000 y a la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de ₡ 1.064,7 mil millones. De este total ₡ 397,5 mil millones (37,3%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación<sup>9</sup>.

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

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

El total de la cartera de Deuda Interna que el Sector Público tiene con el BCP, en MN y ME expresadas en MN, asciende a ₡ 3.208,9 mil millones, que representa aproximadamente el

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



3,5% del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>10</sup>. El total de la Deuda Interna que la Administración Central<sup>11</sup> mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a  $\text{G } 3.313$  mil millones, cifra que representa el 3,6 % del PIB.

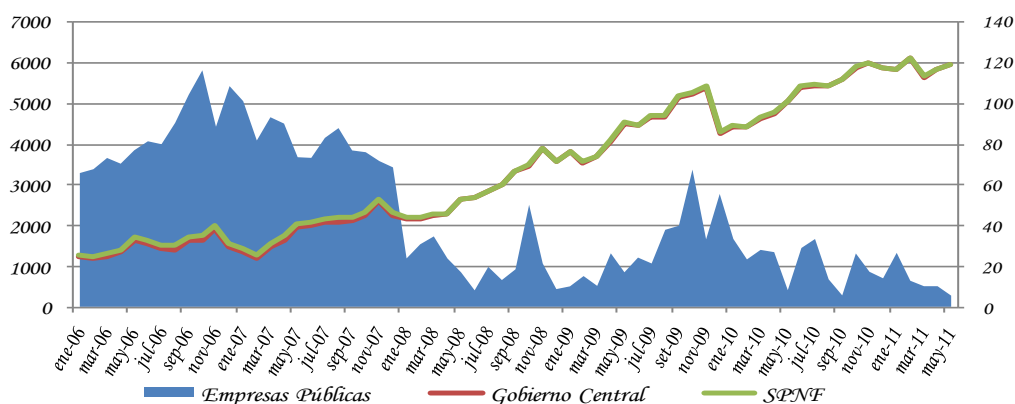
Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en  $\text{G } 0,8$  mil millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de  $\text{G } 207$  mil millones.

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

Los depósitos del SPNF a mayo de 2011, reflejaron un aumento de  $\text{G } 124,6$  mil millones (2,1%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de  $\text{G } 5.976,5$  mil millones. Esta cifra es mayor en 17,9 % al registrado en el mes de mayo de 2010. De estos depósitos  $\text{G } 4.414,8$  mil millones corresponden a MN y  $\text{G } 1.561,7$  mil millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público no Financiero está explicado por el incremento de los depósitos del Gobierno Central en  $\text{G } 129,7$  mil millones (2,2%), contrarrestado por una reducción de los depósitos de las Empresas Públicas en  $\text{G } 5,1$  mil millones (50,4 %).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de  $\text{G } 5.971,5$  mil millones, de los cuales  $\text{G } 4.414,2$  mil millones corresponden a MN y  $\text{G } 1.557,2$  mil millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de  $\text{G } 5$  mil millones, compuesto por  $\text{G } 0,5$  mil millones en MN y  $\text{G } 4,5$  mil millones en ME.

**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.

<sup>10</sup> Utilizando el PIB corriente preliminar en guaraníes del 2010.

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

## C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

### C.1. Análisis del Sistema Bancario

#### C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de mayo de 2011, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 49.603,7 mil millones, lo que refleja un aumento de ₡ 1.010,9 mil millones (2,1%) con relación al mes de abril de 2011. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un valor mayor en ₡ 8.358,1 mil millones (20,3%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	May-10	Abr-11	May-11	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>ACTIVOS</b>	<b>41.245,6</b>	<b>48.592,8</b>	<b>49.603,7</b>	<b>2,1</b>	<b>20,3</b>
Disponibles	10.802,1	11.490,7	12.314,8	0,1	0,1
Valores Públicos y Privados	5.494,4	5.727,7	5.550,1	-3,1	1,0
Créditos Vigentes Sector Financiero	3.152,9	3.523,0	3.220,3	-8,6	2,1
Créditos Vigentes Sector No Financiero	20.705,1	26.346,3	26.942,2	2,3	30,1
Créditos Diversos	316,8	477,1	496,7	4,1	56,8
Créditos Vencidos	95,4	109,7	119,9	9,2	25,6
Inversiones	116,2	206,3	251,2	21,8	116,1
Bienes de Uso	485,4	590,7	589,2	-0,3	21,4
Cargos Diferidos	77,2	121,3	119,5	-1,5	54,7

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

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

En término interanual, se observó un notorio crecimiento de Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (30,1%), Créditos Diversos (56,8%) e Inversiones (116,1%).

#### C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de mayo de 2011 se ubicó en ₡ 44.418,4 mil millones, lo que representa un valor superior en ₡ 1.116,8 mil millones (2,6%), con respecto a abril de 2011. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta presenta un aumento de ₡ 7.047,9 mil millones (18,9%).

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 y Provisiones y Previsiones. Asimismo, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró una reducción de 2,0% en este periodo.

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

<b>CONCEPTO/ PERIODO</b>	<b>May-10</b>	<b>Abr-11</b>	<b>May-11</b>	<b>Var. % Mensual</b>	<b>Var. % Interanual</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>37.370,5</b>	<b>43.301,6</b>	<b>44.418,4</b>	<b>2,6</b>	<b>18,9</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	4.292,8	5.256,5	5.402,5	2,8	25,8
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	31.750,1	36.293,4	37.256,0	2,7	17,3
<i>Obligaciones Diversas</i>	1.103,3	1.533,6	1.502,1	-2,1	36,1
<i>Provisiones y Previsiones</i>	224,4	218,2	257,8	18,2	14,9
<b>PATRIMONIO</b>	<b>3.875,1</b>	<b>5.291,6</b>	<b>5.185,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>33,8</b>

**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 (25,8%), Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (17,3%) y Obligaciones Diversas.

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

#### **a. Depósitos.**

Al mes de mayo de 2011, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 30.258,1 mil millones, lo cual representó un aumento mensual de 0,8% y un incremento interanual de 15,1%.

En términos mensuales, los depósitos en MN tuvieron una variación positiva de 1,4%, registrando un saldo de ₡ 16.287,4 mil millones. Asimismo, los depósitos del sector privado en ME, expresados en guaraníes, alcanzaron un nivel superior de ₡ 13.970,7 mil millones. En tanto, los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 3.458,1 millones, inferior en 2,2% al saldo verificado en abril de 2011.

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 11,6% y 40,2%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Depósitos en Cta. Cte. (2,4%), Depósitos de Ahorro a la Vista (9,7%), Depósitos de Ahorro a Plazo (32,1%) y Certificados de Depósito de Ahorro (34,8%).

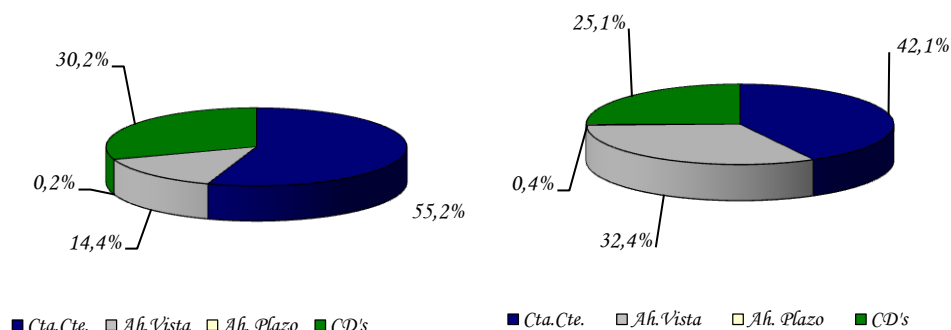
**Gráfico N° 24:** Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.  
Variación Interanual.



**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 69,7%. Este comportamiento es cercano en los depósitos en ME, siendo la proporción de 74,5% a mayo 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 mayo de 2011 indica que el 46,2% están expresados en ME, ratio superior en 1,7 p.p. al registrado en mayo de 2010.

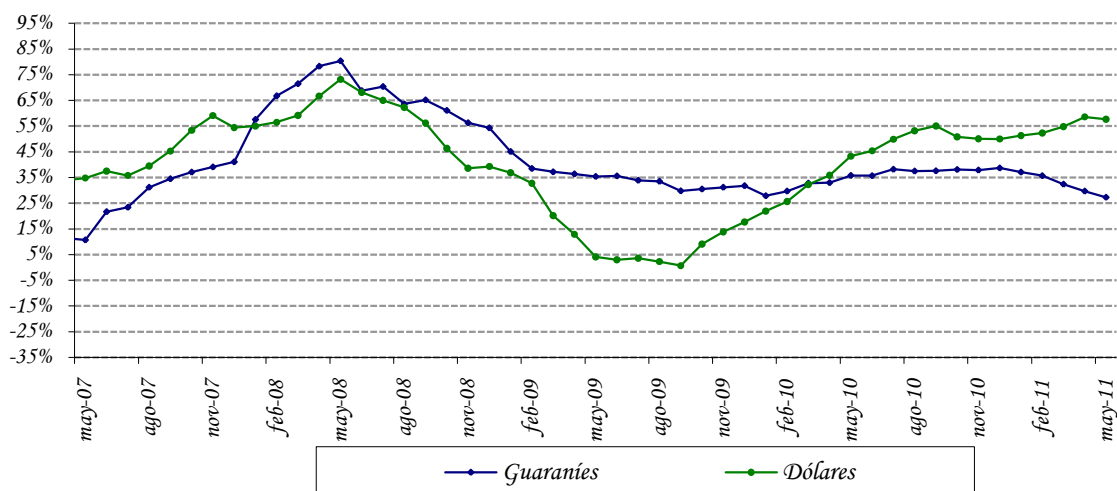
### **b. Créditos.**

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 en ambas denominaciones monetarias. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en ₡ 27.059,7 mil millones, representando un aumento mensual de 2,6%, explicado por la variación positiva, registrada tanto en los créditos en MN como en ME (expresados en dólares) de 1,2% y 2,3%, respectivamente.

Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 30,1%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se dio igualmente, en los créditos en MN como en ME, que se situaron en niveles de ₡ 15.949,5 mil millones y USD 2.750,1 millones y verificaron crecimientos de 27,3% y 57,7%, respectivamente.

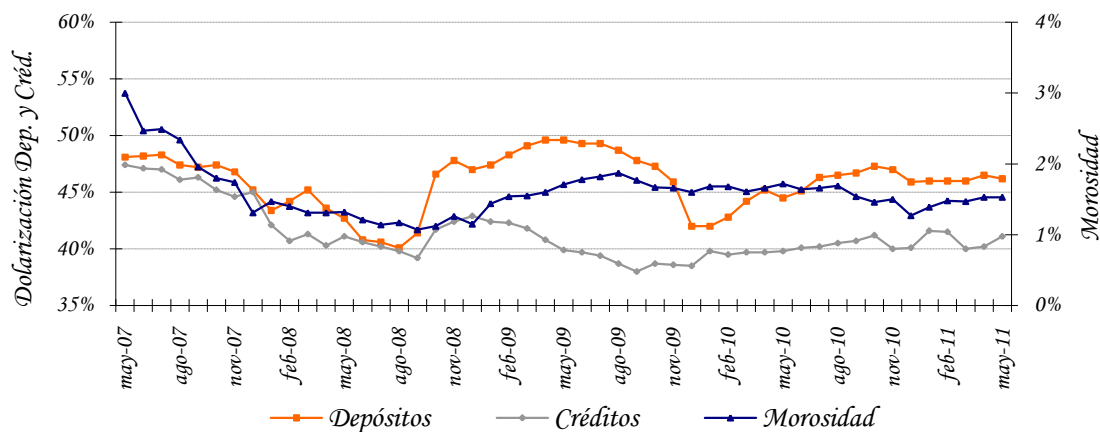
**Gráfico N° 26:** Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.  
Variación Interanual.



**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 mayo de 2011 representó el 41,1% 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 ₡ 770,0 mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron Depósitos del Sector Público en ₡ 238,7 mil millones, Depósitos del Sector Privado en ₡ 223,6 mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en ₡ 53,4 mil millones y Obligaciones con el BCP en ₡ 65,4 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en ₡ 183,0 mil millones, Colocación en IRM en ₡ 21,4 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 271,3 mil millones y Otros Activos en ₡ 188,4 mil millones.

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

<b>CONCEPTO</b>	
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>	<b>769.999</b>
Depósitos del Sector Público	238.655
Depósitos del Sector Privado	223.625
Bonos y Otros Valores	53.439
Obligaciones con el BCP	65.440
Créditos Sector Público	188.840
<b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>	<b>769.999</b>
Créditos Sector Privado	182.983
IRM	21.399
Capital y Reservas	105.915
Depósitos en el BCP	271.300
Otros Activos	188.402
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b>	<b>265,9</b>
Depósitos del Sector Público	62,1
Obligaciones con el BCP	1,0
Pasivos Netos No Clasificados	51,3
Activos Internacionales Netos	151,5
<b>TOTAL DE USOS Moneda Extranjera</b>	<b>265,9</b>
Depósitos del Sector Privado	76,6
Bonos y Otros Valores	0,2
Créditos Sector Privado	61,9
Depósitos en el BCP	127,2

**Fuente:** Balance Monetario.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 265,9 millones, originados especialmente por el alza de los Depósitos del Sector Público en USD 62,1 millones, Obligaciones con el BCP en USD 1,0 millones, Pasivos Netos No Clasificados en USD 51,3 millones y Activos Internacionales Netos en USD 151,5 millones. Estos fondos fueron aplicados principalmente a Créditos al Sector Privado en USD 61,9 millones y Depósitos del Sector Privado en USD 127,2 millones.

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

<b>CONCEPTO</b>	
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>	<b>4.252.296</b>
Depósitos	2.233.550
Sector Público	542.414
Sector Privado	1.691.136
Bonos y Otros Valores Emitidos	136.699
Obligaciones con el BCP	61.198
Capital y Reservas	1.310.187
Créditos Sector Público	457.014
Depósitos en BCP	53.648
<b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>	<b>4.252.296</b>
Créditos Sector Privado	3.419.826
IRM	580.943
Otros Activos	251.527
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b>	<b>1.379,9</b>
Depósitos del Sector Público	74,5
Depósitos del Sector Privado	991,5
Bonos y Otros Valores	102,8
Pasivos Netos No Clasificados	136,6
Activos Internacionales Netos	64,0
Créditos Sector Público	10,5
<b>TOTAL DE USOS ME</b>	<b>1.379,9</b>
Obligaciones con el BCP	0,3
Créditos Sector Privado	1.006,0
Depósitos en BCP	373,6

**Fuente:** Balance Monetario.

Interanualmente, las fuentes de recursos en MN de los bancos registraron un ascenso en ₡ 4.252,3 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, Créditos al Sector Público, Capital y Reservas y Depósitos en el BCP. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Colocación en IRM y Otros Activos. Por su parte, en ME se



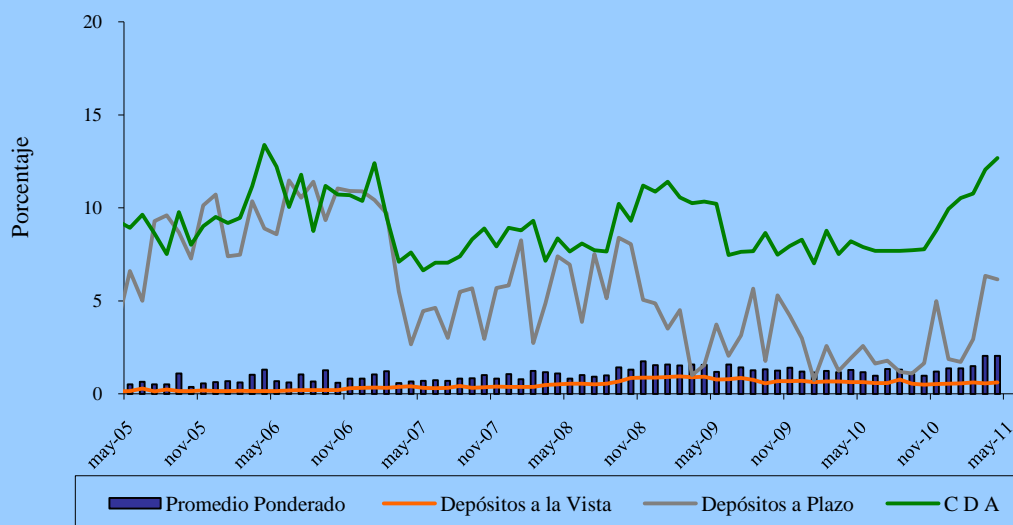
verificó un aumento en USD 1.379,9 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos y Pasivos Netos No Clasificados que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado y Depósitos en el BCP.

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

En mayo 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 mayo de 2011, la tasa de interés pasiva promedio en moneda nacional se ubica en torno a 1,79%. 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.

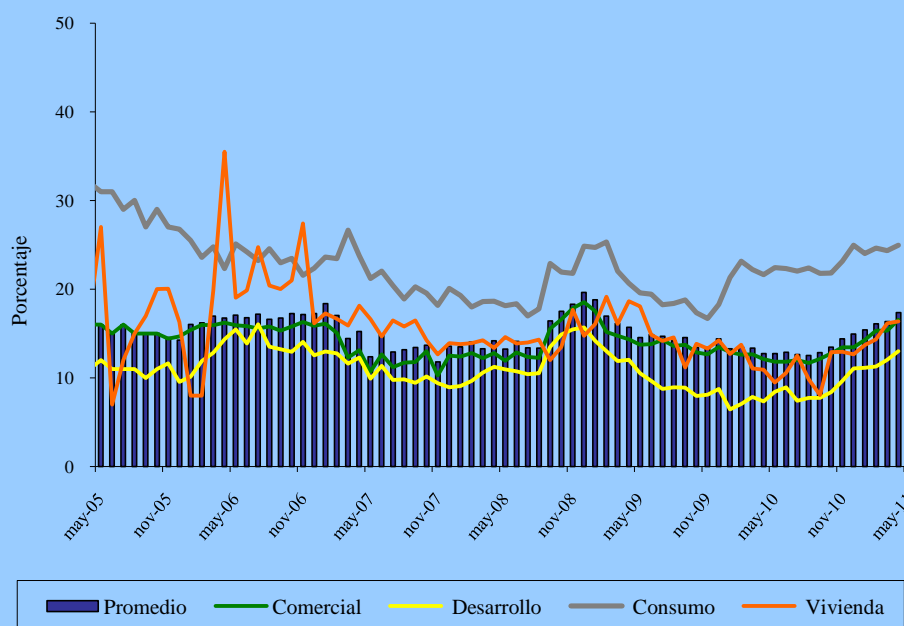
El continuo crecimiento de los depósitos bancarios en moneda nacional ha sido el principal factor que ha incidido para que la tasa de captación bancaria mantenga una tendencia a la baja. El permanente e importante incremento de la captación de los recursos bancarios en moneda nacional resultó en un mayor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

si bien siguen elevados los indicadores de liquidez bancaria.

En el presente mes, las tasas activas bancarias presentan niveles superiores en la mayoría de las modalidades de préstamos. La tasa de interés activa en moneda nacional, alcanzó el 30,35% a fines de mayo de 2011, lo que representa un incremento de 4,9 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior.

Al excluir las tasas para sobregiros y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria y que han sido las más rígidas, es decir, que no acompañaron en la misma magnitud el descenso generalizado de las tasas; el promedio alcanzado de la tasa activa es de 18,29% para diciembre del año 2008, superior a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 17,38%.

### Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



*Fuente:* Superintendencia de Bancos.

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

### C.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó ₡ 2.177,5 mil millones, lo cual representó un aumento en término mensual de ₡ 19,6 mil millones (0,9%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un aumento en ₡ 32,1 mil millones (1,5%).

Este nuevo nivel de Activos de las empresas financieras se debió principalmente al alza mensual que registraron las cuentas: Disponibles, Valores Públicos y Privados, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero, Créditos Vencidos, Bienes de Uso y Cargos Diferidos.

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

Concepto	May-10	Abr-11	May-11	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>ACTIVOS</b>	<b>2.145,4</b>	<b>2.157,9</b>	<b>2.177,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>
Disponibles	409,5	304,3	311,7	2,4	-23,9
Valores Públicos y Privados	6,2	8,9	16,61	86,3	169,7
Créditos Vigentes - Sector Financiero	35,6	22,2	18,3	-17,6	-48,7
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.524,1	1.646,9	1.652,3	0,3	8,4
Créditos Diversos	45,6	42,5	42,0	-1,2	-7,9
Créditos Vencidos	33,2	32,8	35,9	9,4	8,0
Inversiones	31,0	25,8	25,8	0,1	-16,7
Bienes de Uso	54,6	60,3	60,6	0,4	11,1
Cargos Diferidos	5,8	14,2	14,4	1,6	149,0

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

### C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas Pasivas a fines de mayo de 2011 totalizó ₡ 1.786,0 mil millones, cifra que representó una variación positiva mensual en ₡ 32,2 mil millones (1,8%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un aumento de ₡ 15,8 mil millones (0,9%).

El incremento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica principalmente por el ascenso registrado en las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero. Asimismo, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo una disminución mensual de 3,1% y en término interanual un incremento de 4,3%.

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

<b>Concepto</b>	<b>May-10</b>	<b>Abr-11</b>	<b>May-11</b>	<b>Var. % Mensual</b>	<b>Var. % Interanual</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>1.770,1</b>	<b>1.753,7</b>	<b>1.786,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>
Obligaciones Sector Financiero	231,9	315,8	325,8	3,2	40,5
Obligaciones Sector No Financiero	1.484,6	1.380,4	1.408,5	2,0	-5,1
Obligaciones Diversas	35,1	38,5	34,6	-10,2	-1,3
Provisiones y Previsiones	18,6	19,1	17,1	-10,6	-8,2
<b>PATRIMONIO</b>	<b>375,3</b>	<b>404,2</b>	<b>391,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>4,3</b>

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

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

#### **a. Depósitos.**

El saldo a mayo de 2011 de los depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.424,9 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 19,1 mil millones (1,4%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de ₡ 79,7 mil millones (5,3%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado por el alza de los depósitos, tanto en MN como en ME. Igualmente, el saldo de los depósitos en ME expresados en guaraníes, aumento y se ubicó en ₡ 217,2 mil millones. Estos depósitos expresados en dólares americanos, se incrementaron en (2,3%), registrando un saldo de USD 53,8 millones en este periodo. El saldo de depósitos en MN tuvo un incremento de ₡ 9,4 mil millones (0,8%) y alcanzó un nivel de ₡ 1.207,7 mil millones, en este periodo.

En término interanual, los depósitos en MN tuvieron una caída de ₡ 5,2 mil millones, explicada especialmente por la variación negativa registrada en los Certificados de Depósitos de Ahorro en ₡ 2,1 mil millones (0,2%) y en los Depósitos a Plazo en ₡ 5,0 mil millones (50,0%). Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, cayeron interanualmente en USD 7,8 millones (12,6%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2011 indicó que el 84,8% del total corresponde a depósitos en MN y el 15,2% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son inferiores en 4,2 p.p. al registrado en mayo de 2010.

**b. Créditos.**

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de mayo de 2011, alcanzó la suma de ₡ 1.744,4 mil millones, superior al observado en el mes anterior (0,7%). Este nuevo nivel se debe especialmente al incremento de los créditos en MN.

Los créditos en MN registraron un alza mensual de ₡ 20,8 mil millones (1,4%), alcanzando un saldo de ₡ 1.553,7 mil millones. Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 47,2 millones que representó una reducción de ₡ 3,4 mil millones (6,7%). Estos préstamos expresados en guaraníes, tuvieron un saldo de ₡ 190,7 mil millones, lo que representó una variación mensual negativa de ₡ 8,9 mil millones (4,5%).

En comparación a mayo de 2010, los préstamos totales registraron un incremento de ₡ 126,7 mil millones (7,8%), producida por aumentos en los créditos en MN en ₡ 156,6 mil millones (11,2%). En tanto, los créditos en ME, expresados en guaraníes se redujeron en ₡ 29,9 mil millones (13,5%). Estos créditos, expresados en dólares, presentaron una ligera subida de 1,5%.

Por último, se puede observar que a fines de mayo de 2011, el 89,1% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 10,9% 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 ₡ 42,4 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con el aumento de los Depósitos del Sector Privado en ₡ 9,5 mil millones y Pasivos Netos No Clasificados en ₡ 30,0 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Crédito al Sector Privado en ₡ 20,8 mil millones y colocación en IRM en ₡ 7,6 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el crecimiento mensual fue de USD 4,6 millones, básicamente, proveniente de Depósitos del Sector Privado los cuales fueron aplicadas en mayor medida a Activos Internacionales Netos y Otros Activos.

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

<b>CONCEPTO</b>	
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>	<b>42.444</b>
Depósitos Sector Privado	9.418
Pasivos Netos No Clasificados	30.032
Crédito al Resto del Sector Financiero	1.510
Depósitos en el BCP	1.484
<b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>	<b>42.444</b>
Depósitos Sector Público	1.140
Obligaciones con el BCP	284
Capital y Reservas	12.582
Crédito al Sector Privado	20.809
IRM	7.629
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b>	<b>4,6</b>
Depósitos Sector Privado	1,2
Crédito al Sector Privado	3,4
<b>TOTAL DE USOS Moneda Extranjera</b>	<b>4,6</b>
Activos Internacionales Netos	2,0
Depósitos en el BCP	0,5
Otros Activos	2,1

**Fuente:** Balance Monetario.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron variaciones positivas en MN de G 179,6 mil millones y en ME de USD 8,6 millones, respectivamente.

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

<b>CONCEPTO</b>	
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional</b>	<b>179.576</b>
Obligaciones con el BCP	2.162
Pasivos Netos No Clasificados	156.326
Capital y Reservas	16.243
Créditos al Sector Público	2.761
Crédito al Resto del Sector Financiero	2.084
<b>TOTAL DE USOS Moneda Nacional</b>	<b>179.576</b>
Depósitos Sector Público	330
Depósitos Sector Privado	5.221
Crédito al Sector Privado	156.553
IRM	14.552
Depósitos en el BCP	2.920
<b>TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera</b>	<b>8,6</b>
Depósitos Sector Público	0,8
Pasivos Netos No Clasificados	7,8
<b>TOTAL DE USOS Moneda Extranjera</b>	<b>8,6</b>
Depósitos Sector Privado	7,8
Activos Internacionales Netos	0,1
Créditos al Sector Privado	0,7

**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 mayo de 2011, totalizó G 1.479,4 mil millones, saldo ligeramente superior al mes anterior (0,1%). En este sentido, registraron incrementos las cuentas Sobregiros en ME en G 0,3 millones (2,4%), Cuentas por Cobrar ME en G 1,0 millones (2,4%) e Intereses Devengados a Cobrar en G 0,8 millones (0,4%). 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 mayo de 2011 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 75.804 millones, cifra superior en 896,5% a la registrada en el mes precedente. Asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación negativa de 48,7%. Sobre el total transado, el 80,1% corresponde a operaciones de Renta Fija y el 19,9% a operaciones de Renta Variable.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de abril y mayo de 2011 y sus respectivas variaciones.

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

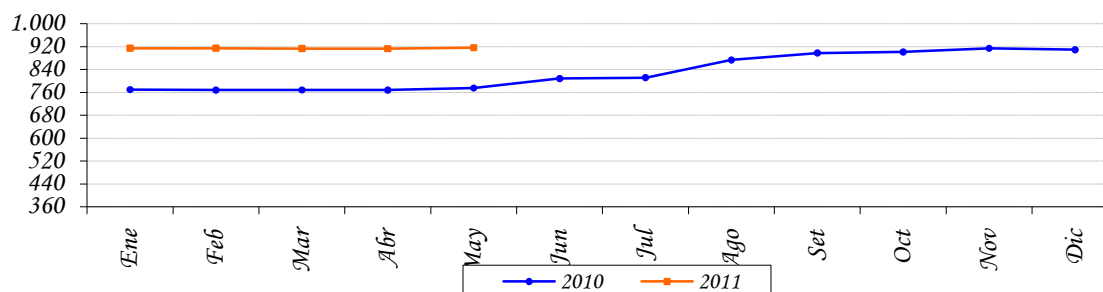
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2011			Var. % Mar-Abr/11	Var. % Año 2011
	Abril	Mayo	En el Año		
Acciones	3.463	15.063	20.522	335,0	380,6
Bonos en Guaraníes	3.862	60.570	88.899	1.468,2	-49,2
Bonos USD	0	41	6.148	100	-99,5
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés en Guaraníes	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	131	131	100,0	-97,0
Títulos de Crédito en Guaraníes	282	0	3.604	-100,0	-100,0
<b>Total operado</b>	<b>7.607</b>	<b>75.804</b>	<b>119.303</b>	<b>896,5</b>	<b>-48,7</b>

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

#### C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 916,4 puntos en mayo de 2011, nivel levemente superior al cierre registrado en el mes de abril de 2011. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios obtuvo un nivel de 873,3 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de mayo de 2011 del PVD General fue positiva en 18,2%.

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



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



### III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

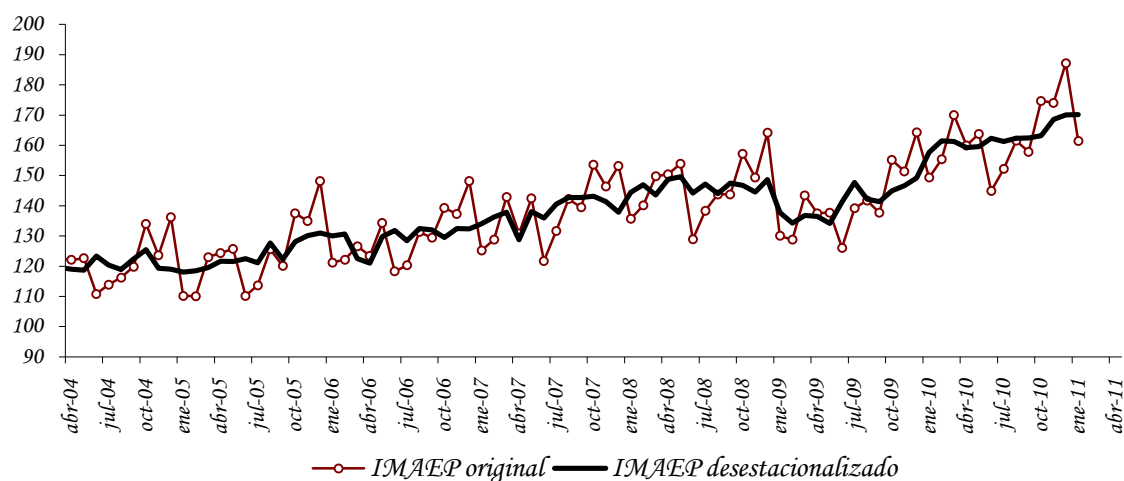
#### A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay<sup>12</sup> (IMAEP\_1994=100).

##### A.1. Comportamiento del IMAEP<sup>13</sup> al mes de Abril del año 2011.

La evolución de la actividad económica al mes de abril de 2011, indica una variación acumulada del 5,6% en términos reales, inferior al crecimiento acumulado de 17,6%, registrado en el mismo periodo del año 2010. Por su parte, la tasa interanual fue de 2,8%, mientras que la tasa mensual de la serie desestacionalizada registró un variación de -0,5% con respecto a marzo de 2011.

En este contexto, la Agricultura tuvo una destacable expansión en términos de su tasa interanual, teniendo en cuenta el extraordinario crecimiento observado por dicha actividad económica en el año 2010.

**Gráfico 29:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Índice al mes de Abril 2011 – Base 1994



**Fuente:** Banco Central del Paraguay.

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

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

**Tabla 19:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Abril 2011 – Base 1994

INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PARAGUAY				
Meses	Variación Porcentual			
	2011/2010			
	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de los 12 meses anteriores	Acumulado del año respecto al acumulado de igual periodo del año anterior
ENERO	1,7	8,1	14,6	8,1
FEBRERO	-0,2	5,0	13,3	6,5
MARZO	0,8	6,8	12,3	6,6
ABRIL	-0,5	2,8	11,1	5,6

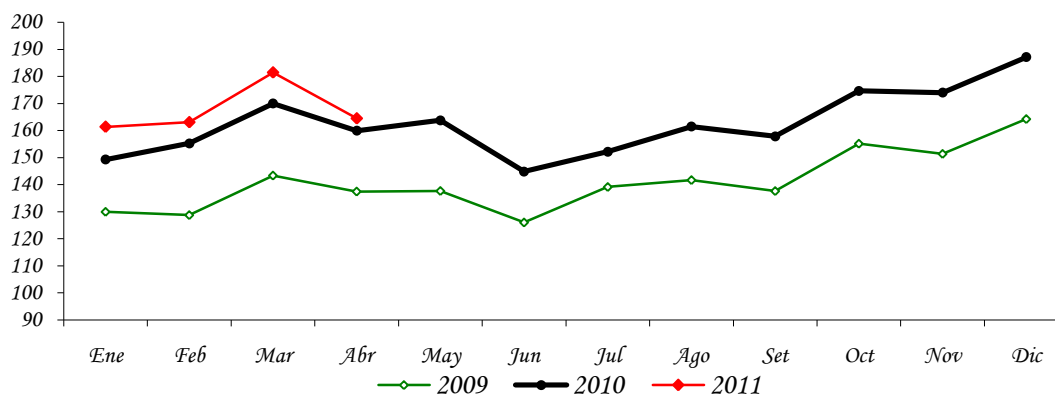
**Fuente:** Banco Central del Paraguay.

Por otro lado, el sector Industrial se contrajo en relación a abril del año 2010. Esta contracción del sector se produjo en gran medida como consecuencia de la caída de algunas actividades representativas del sector en el mes de referencia, como las verificadas en la producción de carnes, de azúcar y de minerales no metálicos.

El sector de la construcción, en el mes de abril, dio cuenta de una pequeña expansión con respecto al mismo mes del año pasado.

El Sector Servicios, exhibió una variación interanual positiva durante el mes de abril del año 2011. Se destacaron en el periodo de referencia los servicios financieros, las comunicaciones, hoteles y restaurantes y los servicios a las empresas.

**Gráfico 30:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Abril 2011 – Base 1994



**Fuente:** Banco Central del Paraguay

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

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

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

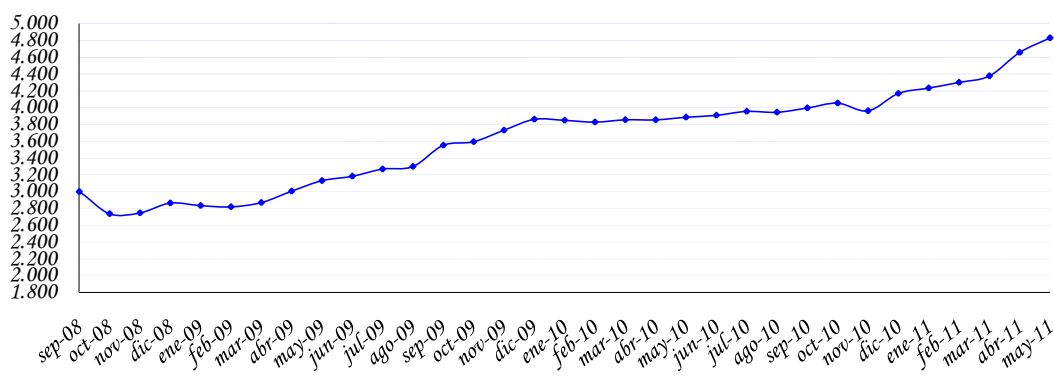
## V. SECTOR EXTERNO.

### A. Aspectos Financieros Internacionales.

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

A fines de mayo de 2011 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) llegaron a USD 4.829,3 millones, lo cual implica un incremento de USD 166,5 millones con relación al 30 de abril de 2011. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 943,8 millones.

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



**Observación:** Cifras Agosto 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 224,1 millones, y un ajuste negativo de USD 57,6 millones (que incluye las variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de mayo ascienden a USD 287,1 millones, que provienen principalmente de: depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el Banco Central del Paraguay (BCP) (61%), Entidades Binacionales (15,4%), desembolsos de préstamos (10,8%), compra de divisas por parte del Banco Central del Paraguay (BCP) (9,7%), exportaciones realizadas vía ALADI (1,4%), depósitos del Sector Público (0,6%), intereses cobrados (0,5%). Los restantes 0,6% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

Por su parte, los egresos de divisas ascienden a USD 62,9 millones. Los principales rubros que explican las salidas fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP (45,1%), extracciones del Sector Público (26,3%), pagos de Deuda

Pública Externa (17,4%), importaciones realizadas vía ALADI (8,4%), venta de divisas por parte del Banco Central del Paraguay (BCP) (0,6%). Los restantes 2,2% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

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

	2010			2011		
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril*	Mayo*
<i>Com. Exterior</i>						
(ALADI)	2.032	826	2.676	6.173	358	-1.350
Pago Deuda Externa	-39.356	-18.358	-33.141	-26.085	-19.832	-10.928
Otros bienes y servicios	-4.076	455	675	2.766	1.000	1.915
Entes binacionales*	37.774	53.049	103.481	28.841	27.106	44.222
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	145.887	3.455	8.763	1.888	5.608	30.880
Sistema Financiero	20.624	17.047	34.314	50.048	212.254	174.228
Encaje legal	4.693	0	0	0	0	0
Compra / venta**	-7.500	-40.000	-25.246	34.200	101.900	27.414
Cta. Cte.	23.431	57.047	59.560	15.848	110.354	146.814
Operaciones del sector público	1.214	-16.580	-52.717	2.831	19.776	-14.809
<b>Variación Neta</b>	<b>164.099</b>	<b>39.894</b>	<b>64.051</b>	<b>66.462</b>	<b>246.270</b>	<b>224.158</b>
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-57.940	42.934	3.367	10.375	33.367	-57.693
<b>VARIACION DE RIN</b>	<b>-91.863</b>	<b>207.033</b>	<b>67.418</b>	<b>76.837</b>	<b>279.637</b>	<b>166.465</b>

**Observación:**

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

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

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

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

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

En el mes en análisis se verificó una apreciación de 1,3% en términos nominales del guaraní con relación al dólar americano con respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de G /USD 4.000. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 15,5% y 12,5% respectivamente.

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

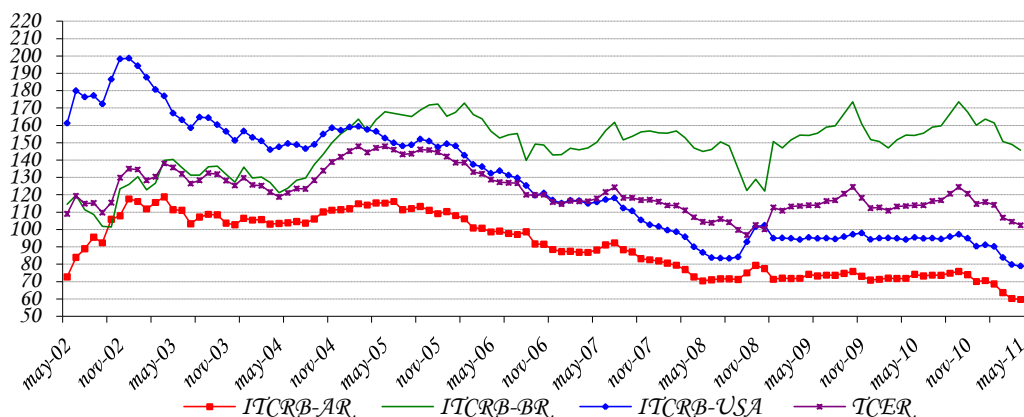
En términos reales nuestra moneda se apreció en 2,3% con respecto al Real brasileño en el mes de mayo. Esta variación fue determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Real y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales y acumulados se han registrado apreciaciones de 5,5% y 9% respectivamente.

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 0,9% con respecto al mes anterior. La variación fue determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Peso y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales y acumulados se han registrado apreciaciones de 19,4% y de 14,7% respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, el guaraní en términos reales se apreció en 1,1% con respecto al mes anterior, producto de la apreciación 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 17,3% y en términos acumulados de 12,6%.

Finalmente, el índice de Tipo de Cambio Efectivo Real experimentó una apreciación de 2% con respecto al mes anterior. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 10,1% y de 10,7% respectivamente.

**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.  
 ITCRB-AR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Peso Argentino.  
 ITCRB-BR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Real Brasileño.  
 ITCRB-USA: Tipo de cambio real bilateral respecto al USD.  
 TCER: Tipo de cambio efectivo real.

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

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de mayo de 2011, de los entes binacionales, ascendió aproximadamente a USD 51,1 millones. Con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, hubo una disminución de USD 3,6 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 26,4 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 24,7 millones, correspondientes a Compensación por Cesión de 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.<sup>15</sup>***

El comercio de mercancías al mes de mayo del 2011 registró un saldo deficitario de USD 2.132,3 millones, cifra superior en 45,9% al déficit observado en el mismo periodo año anterior y que alcanzara USD 1.461,8 millones. Este aumento del déficit comercial se debe a un incremento de las importaciones de USD 946,1 millones, mayor al incremento de las exportaciones registradas de USD 275,7 millones.

---

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

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

<b>Año</b>	<b>Importaciones</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>Saldo</b>	<b>Var. %</b>
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
Mayo 10*	3.427,9	1.966,0	-1.461,8	
Mayo 11*	4.374,0	2.241,7	-2.132,3	45,9

\*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 a mayo de este año con relación a mayo del 2010 resultó del incremento en los precios del 34,3% y una reducción en las cantidades vendidas del 11,9%. En tanto que el incremento en el valor de las importaciones resultaron de un alza del 9,7% en los precios y 11,8% en las cantidades adquiridas.

A mayo del 2011, el intercambio comercial de nuestro país con Mercosur resultó deficitario en USD 664,2 millones, resultado de aumentos en las exportaciones e importaciones del 5,9% y 24,1%, respectivamente, con relación a mayo del 2010.

Con la Unión Europea, el intercambio comercial arrojó un déficit de USD 72,2 millones, contrario al superávit obtenido en el mismo periodo del año 2010 y que alcanzara USD 45,1 millones.

Asimismo, a mayo del 2011, el intercambio comercial con Asia fue deficitario en USD 1.561,7 millones, incrementándose en 21% al registrado a mayo del año anterior y que alcanzó USD 1.290,2 millones. Las exportaciones e importaciones aumentaron 79,3% y 25,7% respectivamente. Cabe señalar que el 40,3% del total importado por nuestro país es originario de Asia, constituyéndose el primero en importancia. Las ventas de China Continental a nuestro país, a mayo del 2011, alcanzaron el 78,9% del total remesado por los países asiáticos.

La relación de comercio con el NAFTA resultó deficitaria en USD 277,0 millones, 71,9% superior al déficit registrado a mayo del 2010, que fue de USD 161,1 millones. Las exportaciones e importaciones se incrementaron en 45,1% y 68,7% respectivamente, 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 a mayo del 2011 totalizó USD 2.441,7 millones, que representa un aumento del 14% con relación al monto a mayo del año anterior, cuando alcanzó USD 1.966,0 millones. Este aumento en las exportaciones se debe a los mayores envíos de semilla de soja, carne, cereales, harina de soja, aceite de soja, maderas, cueros, tabaco, fibras de algodón, prendas de vestir, aceites esenciales y azúcar, por un total de USD 185,6 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son calzados, leche y productos lácteos, por un total de USD 1,7 millones.

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

	<i>Mayo 2010*</i>	<i>Mayo 2011*</i>	<b>Variación Ponderada Absoluta</b>	<b>Variación Acumulada Interanual</b>	<b>Participación en la Var. Acumulada Interanual</b>
<b>Total por Rubros</b>	<b>1.966.033</b>	<b>2.241.715</b>	<b>275.682</b>	<b>14,0</b>	<b>14,0</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>1.758.475</u></b>	<b><u>1.944.049</u></b>	<b><u>185.574</u></b>	<b><u>10,6</u></b>	<b><u>9,4</u></b>
Semilla de soja	1.003.925	1.006.230	2.305	0,2	0,1
Carne	349.727	379.646	29.919	8,6	1,5
Cereales	81.086	150.232	69.146	85,3	3,5
Harina de soja	118.129	146.325	28.196	23,9	1,4
Aceite de soja	69.427	97.761	28.334	40,8	1,4
Maderas	42.234	43.507	1.273	3,0	0,1
Cuero	34.746	43.111	8.365	24,1	0,4
Tabaco	18.139	27.597	9.458	52,1	0,5
Fibras de algodón	17.870	18.973	1.103	6,2	0,1
Prendas de vestir	11.343	18.003	6.660	58,7	0,3
Aceites esenciales	6.431	6.798	367	5,7	0,0
Azúcar	5.418	5.866	448	8,3	0,0
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>7.724</u></b>	<b><u>5.997</u></b>	<b><u>-1.727</u></b>	<b><u>-22,4</u></b>	<b><u>-0,1</u></b>
Calzados y botines	6.520	5.254	-1.266	-19,4	-0,1
Leche y prod. lácteos	1.204	743	-461	-38,3	0,0
<b>Otros</b>	<b><u>199.834</u></b>	<b><u>291.669</u></b>	<b><u>91.835</u></b>	<b><u>46,0</u></b>	<b><u>4,7</u></b>

\*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.

A mayo del 2011 se ha exportado cereales por un valor de USD 150,2 millones, superior en 85,3% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior en que alcanzó USD 81,1 millones y cuya participación fue del 3,5% en el incremento de las exportaciones totales, que a mayo del 2011 acumularon una variación de 14%. En términos de volumen, el total remesado fue de 538.613 toneladas, 47,8% superior a las 364.380 toneladas que representaba a mayo del año 2010.

**Tabla N° 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
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
Mayo-10*	17.870	1		1.003.925	51		944.238	48		1.966.033
Mayo-11*	18.973	1	6	1.006.230	45	0	1.216.512	54	29	2.241.715

\*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 19,0 millones, lo que significó un aumento del 6,2% con relación a los USD 17,9 millones de exportaciones a mayo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 3.802 toneladas, 67,4% inferior al volumen exportado a mayo del 2010 y que alcanzara 11.647 toneladas.

La semilla de soja a mayo del 2011 representó USD 1.006,2 millones, levemente superior a los USD 1.003,9 millones de exportaciones a mayo del año anterior. El volumen exportado a mayo de este año alcanzó 2.343.618 toneladas, inferior en 21,8% con relación a los envíos a mayo del año pasado y que alcanzarán 2.995.785 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 97,8 millones, superior en 40,8% a los USD 69,4 millones de exportaciones al mes de mayo del 2010. En términos de volumen, se exportaron 84.943 toneladas, superior en 2,5% al volumen exportado a mayo del año 2010 y que alcanzara 82.872 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 157,9 millones, 25,2% superior a lo exportado a mayo del 2010 y que fuera de USD 126,1 millones. El volumen exportado alcanzó 393.351 toneladas, inferior en 14,8% al volumen exportado a mayo del año anterior y que alcanzara 461.494 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a mayo del 2011 totalizaron USD 379,6 millones, monto superior en 8,6% a los USD 349,7 millones en el mismo periodo del año anterior. En términos de volumen se exportaron 82.455 toneladas, con una disminución del 15,1% con relación a las 97.115 toneladas a mayo del 2010. Cabe señalar que Chile y Rusia son los principales mercados de exportación de carne, representando el 68,9% del total de los envíos al exterior.

**Tabla Nº 24: Exportación Acumulada de Carne.**

En Miles de Dólares.

<b>Año 2010*</b>	<b>Brasil</b>			<b>Chile</b>			<b>Rusia</b>			<b>Otros</b>			<b>Total</b>
	<b>% s/total</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>	<b>%s/total</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>	<b>%s/total</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>	<b>%s/total</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>	
Enero	1.179	2,7		20.718	47,5		11.180	25,7		10.500	24,1		43.577
Febrero	1.993	3,1	69	33.428	51,3	61	17.340	26,6	55	12.442	19,1	18	65.203
Marzo	3.385	4,3	70	41.613	53	24	18.351	23,3	6	15.375	19,5	24	78.724
Abril	2.154	2,9	-36	37.599	50,2	-10	21.138	28,2	15	13.975	18,7	-9	74.866
Mayo	2.405	2,8	12	38.229	43,8	2	24.988	28,6	18	21.735	24,9	56	87.357
<b>Total</b>	<b>11.116</b>	<b>3,2</b>		<b>171.588</b>	<b>49,1</b>		<b>92.997</b>	<b>26,6</b>		<b>74.026</b>	<b>21,2</b>		<b>349.727</b>
<b>Año 2011*</b>													
Enero	3.389	5,1		24.586	36,9		21.067	31,5		17.597	26,4		66.646
Febrero	1.861	2,6	-45	23.381	32,8	-5	24.255	34,0	15	21.782	30,6	24	71.279
Marzo	2.353	2,7	26	37.143	42,8	59	24.205	27,9	0	23.078	26,6	6	86.779
Abril	5.049	6,5	115	29.841	38,5	-19	24.174	31,2	0	18.400	23,8	-20	77.464
Mayo	7.109	9,2	41	34.896	45,0	17	18.450	23,8	-24	17.177	22,1	-7	77.632
<b>Total</b>	<b>19.761</b>	<b>5,2</b>		<b>149.693</b>	<b>39,4</b>		<b>112.151</b>	<b>29,5</b>		<b>98.040</b>	<b>25,8</b>		<b>379.646</b>

\*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.

A mayo del 2011, las importaciones registradas totalizaron USD 4.374,0 millones, lo que significó un aumento del 27,6% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzaran USD 3.427,9 millones.

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

	Mayo-2010*	Mayo-2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
<b>Total por Rubros</b>	<b>3.427.868</b>	<b>4.373.978</b>	<b>946.110</b>	<b>27,6</b>	<b>27,6</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>2.871.799</u></b>	<b><u>3.661.589</u></b>	<b><u>789.790</u></b>	<b><u>27,5</u></b>	<b><u>23,0</u></b>
Máquinas y aparatos eléctricos	668.691	812.122	143.431	21,4	4,2
Máquinas y aparatos mecánicos	548.421	661.450	113.029	20,6	3,3
Combustibles y lubricantes	406.525	510.357	103.832	25,5	3,0
Vehículos, tractores y sus partes	295.131	447.335	152.204	51,6	4,4
Juguetes	181.382	209.926	28.544	15,7	0,8
Abonos	114.360	171.633	57.273	50,1	1,7
Bebidas y tabacos	120.261	137.983	17.722	14,7	0,5
Caucho y sus manufacturas	76.718	121.789	45.071	58,7	1,3
Plásticos y sus manufacturas	93.449	115.467	22.018	23,6	0,6
Papel, cartón y manufacturas	65.351	92.069	26.718	40,9	0,8
Aceites esenciales	49.912	78.629	28.717	57,5	0,8
Prod. de industrias químicas	65.902	71.817	5.915	9,0	0,2
Productos farmacéuticos	47.397	60.478	13.081	27,6	0,4
Prendas de vestir	40.990	53.394	12.404	30,3	0,4
Calzados y botines	30.168	39.632	9.464	31,4	0,3
Productos químicos orgánicos	34.260	37.839	3.579	10,4	0,1
Jabones	18.684	23.065	4.381	23,4	0,1
Leche y productos lácteos	7.466	9.398	1.932	25,9	0,1
Prod. editoriales de la prensa	6.731	7.206	475	7,1	0,0
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>39.413</u></b>	<b><u>35.324</u></b>	<b><u>-4.089</u></b>	<b><u>-10,4</u></b>	<b><u>-0,1</u></b>
Aluminio y sus manufacturas	19.057	17.691	-1.366	-7,2	0,0
Azúcar y artículos de confitería	13.614	12.413	-1.201	-8,8	0,0
Productos de la molinería	6.742	5.220	-1.522	-22,6	0,0
<b>Otros</b>	<b>516.656</b>	<b>677.065</b>	<b>160.409</b>	<b>31,0</b>	<b>4,7</b>

\*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 a mayo del 2011 se debió a las mayores compras de Vehículos, tractores y sus partes; rubro que representó 4,4% del incremento de las importaciones totales, que a mayo del 2011 acumularon una variación de 27,6%; Máquinas y aparatos eléctricos; Máquinas y aparatos mecánicos; Combustibles y lubricantes; Juguetes; Abonos; Bebidas y tabaco; Caucho y sus manufacturas; Plásticos y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Productos de las industrias químicas; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir; Calzados y botines; Productos químicos orgánicos; Jabones; Leche y productos lácteos; y Productos editoriales de la prensa, que se incrementaron por un valor de USD 789,8 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son Aluminio y sus manufacturas; Azúcar y artículos de confitería; y Productos de la molinería con una disminución de USD 4,1 millones.

A mayo del 2011, las compras de Bienes de consumo, Bienes intermedios y Bienes de capital aumentaron en 25,9%; 29,3% y 27,9% respectivamente con relación al mismo periodo del año anterior, en tanto que en toneladas, los aumentos fueron del 19,4%, 6,6% y 35% respectivamente.

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

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR a mayo del 2011 resultó deficitaria en USD 664,2 millones, superior en 72,9% al déficit registrado a mayo del 2010, que fue de USD 384,1 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 170,2 millones, con una disminución del 41,6% con relación a mayo del año anterior y que alcanzara USD 291,4 millones.

La balanza de comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 867,3 millones, con un aumento del 46,3% respecto al déficit de USD 592,9 millones observado a mayo 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
Ma-10*	234.920	242.593	554.089	1.031.602	526.334	835.541	53.853	1.415.728	-291.414	-592.948	500.236	-384.126
Ma-11*	391.202	255.055	446.455	1.092.712	561.436	1.122.371	73.098	1.756.905	-170.234	-867.316	373.357	-664.193

\*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 373,4 millones, inferior en 25,4% al registrado a mayo del año 2010 y que fuera de USD 500,2 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

### ***B.2.1. Exportaciones.***

A mayo del 2011, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 1.092,7 millones, superior en 5,9% a los USD 1.031,6 millones a mayo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 48,7% con respecto al 52,4% que representaba a mayo del 2010.

A mayo del 2011 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 647,3 millones, presentando una caída del 12,4% con relación a los USD 738,6 millones a mayo del año anterior, asimismo, aceites vegetales por un valor de USD 48,8 millones, 34,3% superior a lo exportado a mayo del 2010 y que alcanzó USD 36,4 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 124,9 millones, 84,3% superior frente a los USD 67,8 millones a mayo del 2010. Por su parte, el rubro carne se exportó a mayo de este año por valor de USD 19,8 millones, superior en 75,1% a las remesadas a mayo del 2010 y que alcanzara USD 11,3 millones.

**Tabla Nº 27:** Exportaciones Registradas Acumulada.  
 Mayo 2010\*/ Mayo 2011\*.  
 En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	May-2010*	May-2011*	Var. %	May-2010*	May-2011*	Var. %	May-2010*	May-2011*	Var. %
Algodón	186	0	-100,0	10.575	768	-92,7	134	10	-92,5
Soja	162.128	272.975	68,4	38.807	5.267	-86,4	537.676	369.072	-31,4
Aceites Veg.	22.562	25.242	11,9	12.902	18.699	44,9	915	4.898	435,3
Harinas	13.066	23.940	83,2	8.483	5.398	-36,4	3.394	12.266	261,4
Cereales	541	14.372	2551,7	66.328	62.621	-5,6	885	47.883	5310,5
Carne	172	0	-100,0	11.116	19.761	77,8	0	0	0,0
Maderas	3.023	3.472	14,9	7.125	5.796	-18,7	2.402	2.366	-1,5
Otros	33.242	51.201	54,0	87.257	136.745	56,7	8.683	9.960	14,7
<b>Total</b>	<b>234.920</b>	<b>391.202</b>	<b>66,5</b>	<b>242.593</b>	<b>255.055</b>	<b>5,1</b>	<b>554.089</b>	<b>446.455</b>	<b>-19,4</b>
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	May-2010*	May-2011*	Var. %	May-2010*	May-2011*	Var. %	May-2010*	May-2011*	Var. %
Algodón	10.895	778	-92,9	6.975	18.195	160,9	17.870	18.973	6,2
Soja	738.611	647.314	-12,4	265.314	358.916	35,3	1.003.925	1.006.230	0,2
Aceites Veg.	36.379	48.839	34,3	63.708	78.934	23,9	100.087	127.773	27,7
Harinas	24.943	41.604	66,8	101.183	116.339	15,0	126.126	157.943	25,2
Cereales	67.754	124.876	84,3	13.332	25.356	90,2	81.086	150.232	85,3
Carne	11.288	19.761	75,1	338.439	359.885	6,3	349.727	379.646	8,6
Maderas	12.550	11.634	-7,3	29.684	31.873	7,4	42.234	43.507	3,0
Otros	129.182	197.906	53,2	115.796	159.505	37,7	244.978	357.411	45,9
<b>Total</b>	<b>1.031.602</b>	<b>1.092.712</b>	<b>5,9</b>	<b>934.431</b>	<b>1.149.003</b>	<b>23,0</b>	<b>1.966.033</b>	<b>2.241.715</b>	<b>14,0</b>

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

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

El 35,8% del total exportado al Mercosur tuvo como destino Argentina, país que recibió productos nacionales por un total de USD 391,2 millones, lo que representa un aumento del 66,5% respecto al total exportado a mayo del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 235,0 millones. Este aumento en las exportaciones se debió a los mayores envíos de semillas oleaginosas, aceites vegetales, cereales, prendas de vestir, papel, cartón y sus manufacturas, plásticos y sus manufacturas, muebles y sus partes, pieles y cueros, maderas y aceites esenciales por un total de USD 141,6 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son cigarrillos y fibras de algodón por un total de USD 0,6 millones.

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

	Mayo-2010*	Mayo-2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
<b>Total por Rubros</b>	<b>234.920</b>	<b>391.202</b>	<b>156.282</b>	<b>66,5</b>	<b>66,5</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>206.261</u></b>	<b><u>347.843</u></b>	<b><u>141.582</u></b>	<b><u>68,6</u></b>	<b><u>60,3</u></b>
Semillas oleaginosas	164.302	278.073	113.771	69,2	48,4
Aceites vegetales	22.562	25.242	2.680	11,9	1,1
Cereales	541	14.372	13.831	2.556,6	5,9
Prendas de vestir	6.870	9.453	2.583	37,6	1,1
Papel, cartón y manufacturas	1.433	4.801	3.368	235,0	1,4
Plásticos y sus manufacturas	3.598	4.686	1.088	30,2	0,5
Muebles y sus partes	2.323	4.004	1.681	72,4	0,7
Piel y cueros	1.533	3.600	2.067	134,8	0,9
Maderas	3.023	3.472	449	14,9	0,2
Aceites esenciales	76	140	64	84,2	0,0
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>1.250</u></b>	<b><u>632</u></b>	<b><u>-618</u></b>	<b><u>-49,4</u></b>	<b><u>-0,3</u></b>
Cigarrillos	1.064	632	-432	-40,6	-0,2
Fibras de Algodón	186	0	-186	-100,0	-0,1
<b>Otros</b>	<b><u>27.409</u></b>	<b><u>42.727</u></b>	<b><u>15.318</u></b>	<b><u>55,9</u></b>	<b><u>6,5</u></b>

\*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.

Al Brasil se exportaron bienes por valor de USD 255,1 millones, con un aumento del 5,1% con respecto a los USD 242,6 millones a mayo del 2010.

Este aumento en las ventas al vecino país se debió a los mayores envíos de plásticos y sus manufacturas, carne, aceites vegetales, caucho y sus manufacturas, prendas de vestir, pieles y cueros y papel, cartón y sus manufacturas, por un total de USD 28,0 millones. Los rubros que registran baja son cereales, semillas oleaginosas, harinas, preparaciones alimenticias, aceites esenciales, fibras de algodón, y muebles y sus partes por un total de USD 52,4 millones.



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

	Mayo-2010*	Mayo-2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
<b>Total por Rubros</b>	<b>242.593</b>	<b>255.055</b>	<b>12.462</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>58.405</u></b>	<b><u>86.440</u></b>	<b><u>28.035</u></b>	<b><u>48,0</u></b>	<b><u>11,6</u></b>
Plásticos y sus manufacturas	20.518	28.085	7.567	36,9	3,1
Carne	11.116	19.761	8.645	77,8	3,6
Aceites vegetales	12.902	18.699	5.797	44,9	2,4
Caucho y sus manufacturas	7.295	8.565	1.270	17,4	0,5
Prendas de vestir	3.497	5.934	2.437	69,7	1,0
Pieles y cueros	3.029	4.311	1.282	42,3	0,5
Papel, cartón y manuf.	48	1.085	1.037	2.160	0,4
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>136.302</u></b>	<b><u>83.903</u></b>	<b><u>-52.399</u></b>	<b><u>-38,4</u></b>	<b><u>-21,6</u></b>
Cereales	66.328	62.621	-3.707	-5,6	-1,5
Semillas oleaginosas	44.221	8.854	-35.367	-80,0	-14,6
Harinas	8.483	5.398	-3.085	-36,4	-1,3
Preparaciones alimenticias	3.207	2.986	-221	-6,9	-0,1
Aceites esenciales	2.699	2.692	-7	-0,3	0,0
Fibras de algodón	10.575	768	-9.807	-92,7	-4,0
Muebles y sus partes	789	584	-205	-26,0	-0,1
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>47.886</u></b>	<b><u>84.712</u></b>	<b><u>36.826</u></b>	<b><u>76,9</u></b>	<b><u>15,2</u></b>

\*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 a mayo de este año totalizaron USD 446,5 millones con una disminución del 19,4% con relación a los USD 554,1 millones que representaba a mayo del año 2010<sup>16</sup>.

### B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur fue de USD 1.756,9 millones, superior en 24,1 a la registrada a mayo del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD

<sup>16</sup> 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.

1.415,7 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 40,2% comparado al 41,3% que representaba a mayo del 2010.

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

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	May-2010*	May-2011*	Var. %	May-2010*	May-2011*	Var. %	May-2010*	May-2011*	Var. %
Combust. y lub	194.813	169.660	-12,9	33.125	139.657	321,6	14.446	21.467	48,6
M y Ap. Mec.	25.296	32.205	27,3	134.038	206.658	54,2	313	211	-32,6
M y Ap. Eléct.	9.241	8.960	-3,0	61.007	49.652	-18,6	1.650	1.198	-27,4
Vehículos	14.332	21.293	48,6	77.172	99.904	29,5	67	518	673,1
Abonos	3.031	5.353	76,6	92.229	115.147	24,8	8.326	9.833	18,1
Papel	16.279	23.028	41,5	31.074	40.487	30,3	2.968	4.000	34,8
Caucho	3.684	5.980	62,3	34.215	42.595	24,5	963	1.230	27,7
Otros	259.658	294.957	13,6	372.681	428.271	14,9	25.120	34.641	37,9
<b>Total</b>	<b>526.334</b>	<b>561.436</b>	<b>6,7</b>	<b>835.541</b>	<b>1.122.371</b>	<b>34,3</b>	<b>53.853</b>	<b>73.098</b>	<b>35,7</b>

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	May-2010*	May-2011*	Var. %	May-2010*	May-2011*	Var. %	May-2010*	May-2011*	Var. %
Combust. y lub	242.384	330.784	36,5	164.141	179.573	9,4	406.525	510.357	25,5
M y Ap. Mec.	159.647	239.074	49,8	388.774	422.376	8,6	548.421	661.450	20,6
M y Ap. Eléct.	71.898	59.810	-16,8	596.793	752.312	26,1	668.691	812.122	21,4
Vehículos	91.571	121.715	32,9	203.560	325.620	60,0	295.131	447.335	51,6
Abonos	103.586	130.333	25,8	10.774	41.300	283,3	114.360	171.633	50,1
Papel	50.321	67.515	34,2	15.030	24.554	63,4	65.351	92.069	40,9
Caucho	38.862	49.805	28,2	37.856	71.975	90,1	76.718	121.780	58,7
Otros	657.459	757.869	15,3	595.212	799.363	34,3	1.252.671	1.557.232	24,3
<b>Total</b>	<b>1.415.728</b>	<b>1.756.905</b>	<b>24,1</b>	<b>2.012.140</b>	<b>2.617.073</b>	<b>30,1</b>	<b>3.427.868</b>	<b>4.373.978</b>	<b>27,6</b>

\*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 330,8 millones, significando un aumento del 36,5% con relación a los USD 242,4 millones a mayo del año pasado.

El rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 239,1 millones, con un aumento del 49,8% frente a los USD 159,6 millones a mayo del 2010.

Por su parte, las compras de maquinarias y aparatos eléctricos a mayo de este año alcanzaron USD 59,8 millones, 16,8% inferior a las adquisiciones realizadas en el mismo periodo del año anterior y que alcanzaran USD 71,9 millones.

El rubro vehículos y sus partes se importó a mayo de este año por valor de USD 121,7 millones, 32,9% superior a las compras realizadas en el mismo periodo del año anterior y que alcanzaran USD 91,6 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de mayo del 2011 fueron por USD 561,4 millones, con un aumento del 6,7% con relación a los USD 526,3 millones registrados a mayo del año anterior.

En tanto, desde el Brasil se importó por valor de USD 1.122,4 millones, con un aumento del 34,3% con relación a los USD 835,5 millones a mayo del 2010.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a mayo del 2011 por valor de USD 73,1 millones, cifra superior en 35,7% a la registrada en el mismo periodo del año 2010 y que alcanzara USD 53,9 millones.

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

La relación de comercio con China Continental, a mayo del 2011 resultó deficitaria en USD 1.376,1 millones, superior en 22,6% al déficit registrado en el mismo periodo del 2010, que fue de USD 1.122,7 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 1.390,9 millones, 22,3% superior a lo registrado a mayo del 2010 y que alcanzara USD 1.137,4 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron USD 14,8 millones, similar a las registradas en el mismo periodo del año 2010.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 31,8% con relación al 33,2% que representaba en el mismo periodo del 2010.

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

	Mayo-2010*	Mayo-2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
<b>Total por Rubros</b>	<b>1.137.409</b>	<b>1.390.905</b>	<b>253.496</b>	<b>22,3</b>	<b>22,3</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>799.4169</u></b>	<b><u>1.018.944</u></b>	<b><u>219.528</u></b>	<b><u>27,5</u></b>	<b><u>19,3</u></b>
Máquinas y aparatos eléctricos	478.722	618.388	139.666	29,2	12,3
Juguetes	169.072	194.003	24.931	14,7	2,2
Vehículos, tractores y sus partes	46.687	58.151	11.464	24,6	1,0
Caucho y sus manufacturas	21.646	42.391	20.745	95,8	1,8
Prendas de vestir	30.428	36.260	5.832	19,2	0,5
Calzados y botines	11.840	15.637	3.797	32,1	0,3
Productos de las industrias químicas	11.156	12.638	1.482	13,3	0,1
Tejidos de punto	5.801	10.953	5.152	88,8	0,5
Inst. de óptica, fotografía, cinematografía	6.497	7.693	1.196	18,4	0,1
Plásticos y sus manufacturas	5.420	7.252	1.832	33,8	0,2
Manufacturas de hierro	4.762	5.083	321	6,7	0,0
Aparatos de relojería	4.095	4.366	271	6,6	0,0
Aceites esenciales	2.215	3.456	1.241	56,0	0,1
Papel, cartón y sus manufacturas	1.075	2.673	1.598	148,7	0,1
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>297.730</u></b>	<b><u>271.611</u></b>	<b><u>-6.119</u></b>	<b><u>-2,1</u></b>	<b><u>-0,5</u></b>
Máquinas y aparatos mecánicos	279.186	273.195	-5.991	-2,1	-0,5
Productos químicos orgánicos	18.544	18.416	-128	-0,7	0,0
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>40.263</u></b>	<b><u>80.350</u></b>	<b><u>40.087</u></b>	<b><u>99,6</u></b>	<b><u>3,5</u></b>

\*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 12,3% del incremento de las importaciones desde este país, que a mayo del 2011 acumularon una variación de 22,3%; Juguetes, Vehículos, tractores y sus partes, Caucho y sus manufacturas, Prendas de vestir, Calzados y botines, Productos de las industrias químicas, Tejido de punto, Instrumentos de óptica, Plásticos y sus manufacturas, Manufacturas de hierros, Aparatos de relojería, Aceites esenciales y Papel, cartón y sus manufacturas, que se incrementaron por valor de USD 219,5 millones.

Los rubros que registran baja son Máquinas y aparatos mecánicos y Productos químicos orgánicos, con una disminución de USD 6,1 millones.

## C. Producción y Precios Internacionales.

### C.1. Soja.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) elaboró su informe sobre la cosecha mundial de soja en la campaña 2011/12, situándolas en 263,3 millones de toneladas, superior en 1,3 millones de toneladas a la registrada en la temporada anterior cuando alcanzara 261,9 millones de toneladas, con existencias finales de 61,8 millones de toneladas contra los 63,8 millones de toneladas del ciclo 2010/11.

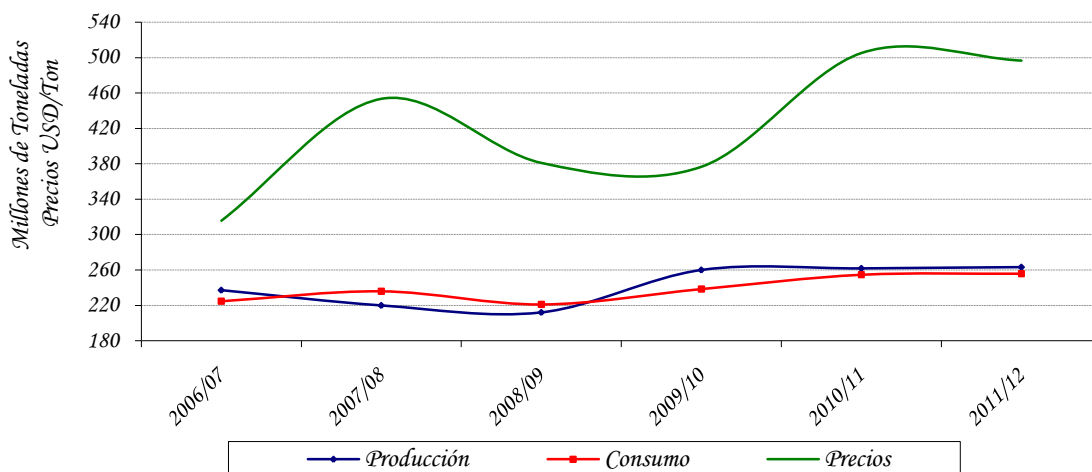
Para los Estados Unidos se prevé una cosecha de 89,4 millones de toneladas levemente inferior a los 90,6 millones de toneladas en 2010/11.

En el caso de la Argentina, la cosecha de soja 2011/12 fue estimada en 53,0 millones de toneladas, superior en 7% a los 49,5 millones de toneladas en 2010/11, con un saldo exportable de 11,8 millones de toneladas, mientras que en Brasil la previsión 2011/12 es de 72,5 millones de toneladas con un leve descenso del 0,6% con relación a los 73,0 millones de toneladas en la presente campaña.

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

Concepto/Período	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
Producción	237,2	219,9	212,0	260,1	261,9	263,3
Procesamiento	224,8	236,0	221,1	238,5	254,7	255,9
Stock Final	63,3	47,4	44,0	60,4	63,8	61,8

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

## C.2. Algodón.

La producción mundial de algodón aumentará a 27,4 millones de toneladas en 2011/12, aproximadamente, 12% superior que en la campaña 2010/11 cuando alcanzó 24,1 millones de toneladas, según las últimas previsiones del Consejo Internacional del Algodón (ICAC).

Además, el consumo mundial registrará una recuperación, alcanzando los 25,6 millones de toneladas, un 3,2% superior a los 24,8 millones de toneladas del 2010/11. Las exportaciones harán lo propio hasta 8,5 millones de toneladas, superior a la temporada pasada en 2,4%.

Por su parte, el ICAC atribuye este incremento a la expansión de la superficie sembrada en la mayoría de los países productores, si bien, se cree que es un aumento relativamente pequeño, tras la subida de los precios de algodón en la pasada campaña.

Se espera que las existencias mundiales aumenten hasta los 10,1 millones de toneladas, con un incremento del 21,6% frente a las del 2010/11, cuando alcanzaron 7,9 millones de toneladas.

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.

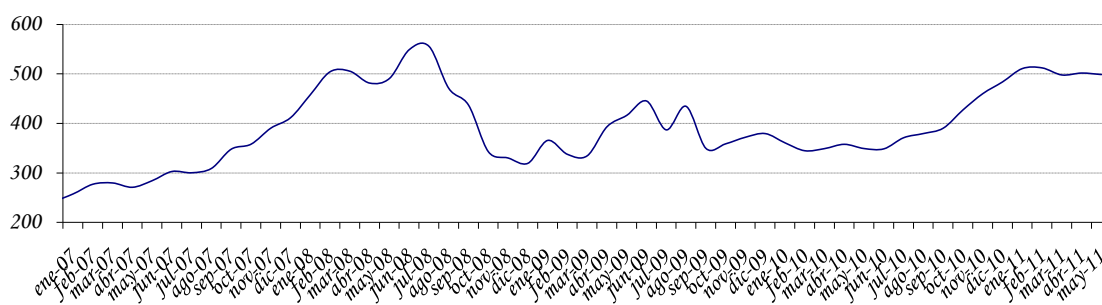
**Tabla N° 33:** Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.  
En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
Producción	25,9	23,4	21,4	24,1	27,4
Consumo	27,1	23,1	24,5	24,8	25,6
Stock Final	10,6	10,2	11,2	7,9	10,1

**Fuente:** Comité Consultivo del Algodón (ICAC)

En mayo del 2011, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 498,6 por tonelada. Este precio significó un incremento del 42,8% con relación al mismo mes del año 2010, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 349,1 por tonelada.

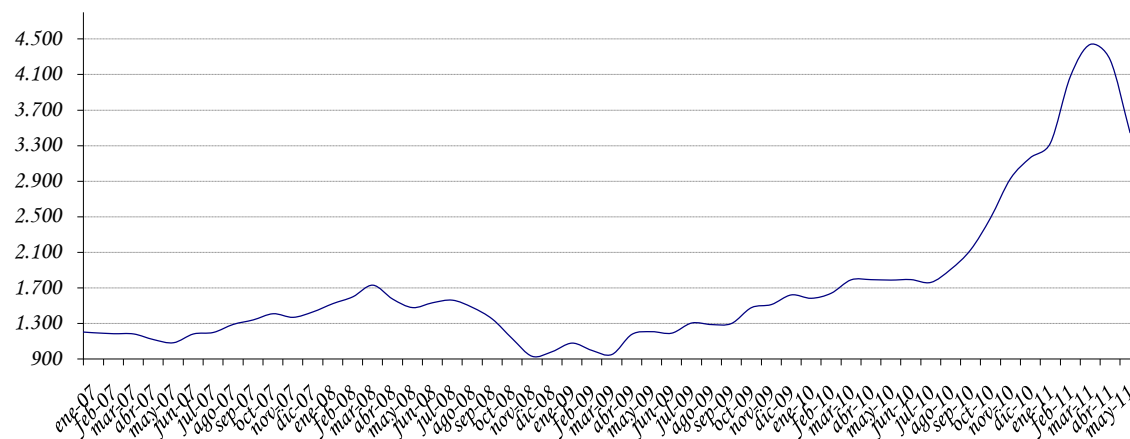
**Gráfico N° 34:** Evolución del Precio de la Soja  
En USD/Ton.



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

En el mes de mayo del 2011, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 3.446,4 la tonelada, con un aumento del 92,6% con respecto al precio promedio de mayo del 2010, cuando fuera de USD 1.789,5 por tonelada.

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



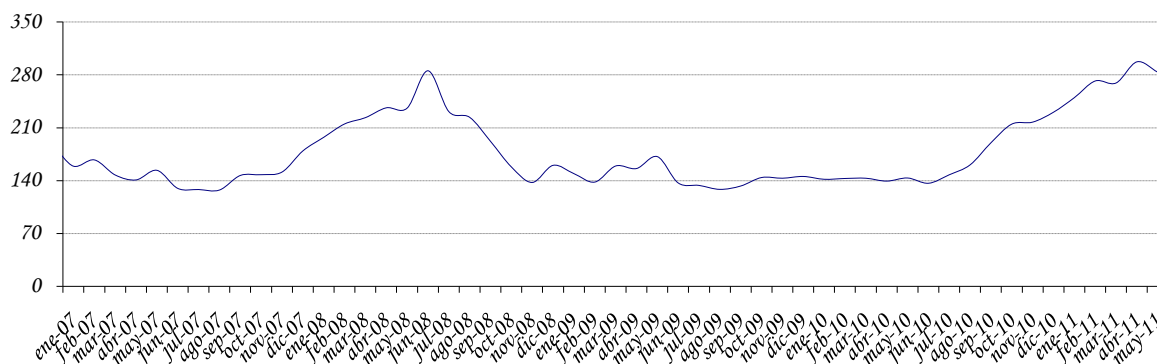
**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En mayo del 2011, el precio promedio del grano de maíz en el mercado de Chicago fue de USD 283,4 la tonelada, incrementándose la cotización de este producto en 97,5% con respecto al precio promedio de mayo del año 2010, cuando fuera de USD 143,5 por tonelada.

---

**Gráfico N° 36:** Evolución del Precio del Maíz.

En USD/Ton.



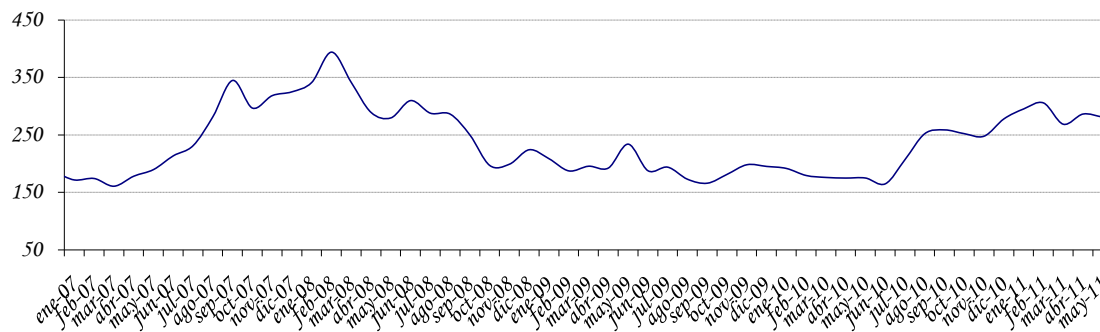
**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En el mes de mayo del 2011, la cotización promedio del trigo en el mercado de Chicago se ubicó en USD 281,1 por tonelada, significando un incremento del 60,5% con relación al mismo mes del año 2010, en el cual la cotización se situaba en USD 175,2 por tonelada.

---

**Gráfico N° 37:** Evolución del Precio del Trigo.

En USD/Ton.

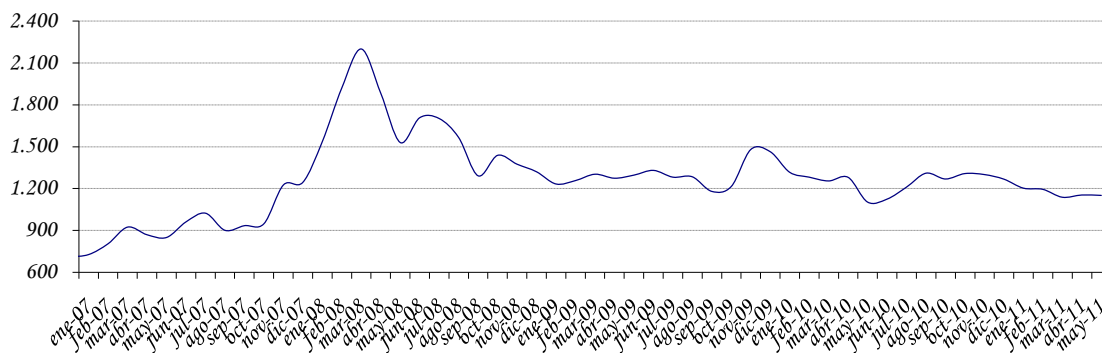


**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).



En tanto que el sésamo, en el mes de mayo de este año, registró un precio promedio en el mercado de la India de USD 1.150,5 la tonelada, significando un incremento del 4,4% con relación al mismo mes del año 2010, cuando fuera de USD 1.102,5 por tonelada.

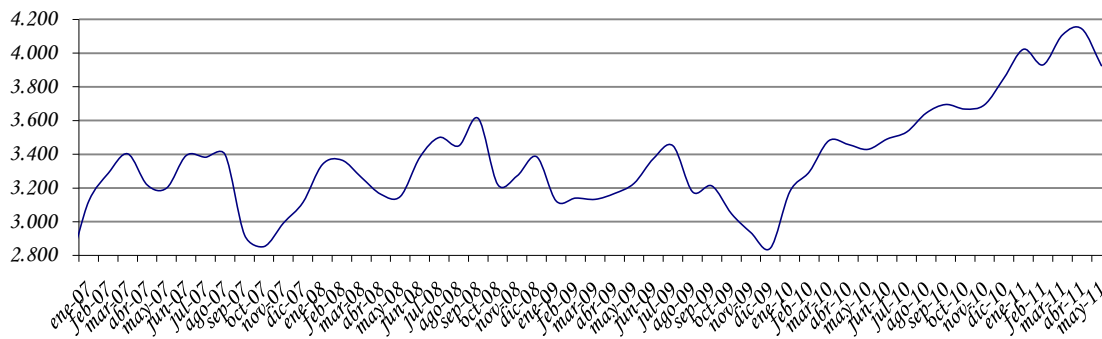
**Gráfico N° 38:** Evolución del Precio del Sésamo.  
En USD/Ton.



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

En mayo del 2011, el precio promedio de la carne en el mercado de Australia fue de USD 3.925,8 la tonelada, incrementándose la cotización en 14,5% con respecto al precio promedio de mayo del año 2010, cuando fuera de USD 3.429,0 por tonelada.

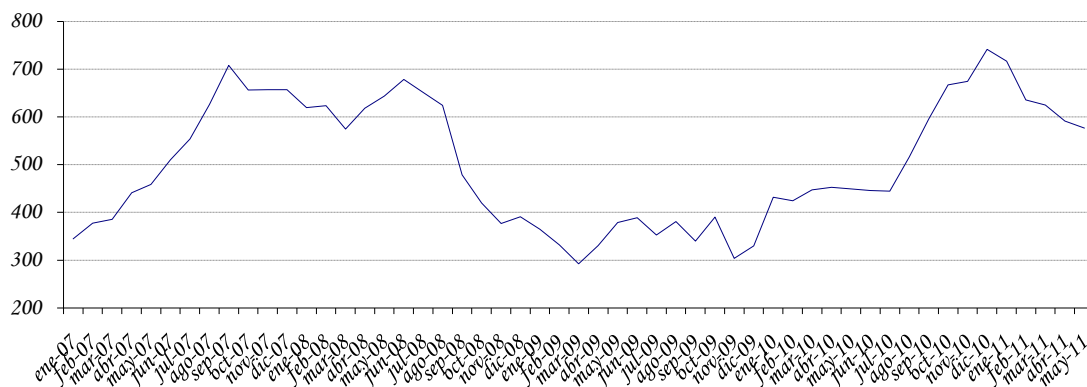
**Gráfico N° 39:** Evolución del Precio de la Carne  
En USD/Ton.



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

En mayo del 2011, el precio promedio del girasol en el mercado de Sudáfrica fue de USD 576,5 la tonelada, incrementándose la cotización en 28,3% con respecto al precio promedio de mayo del año 2010, cuando fuera de USD 449,3 por tonelada.

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



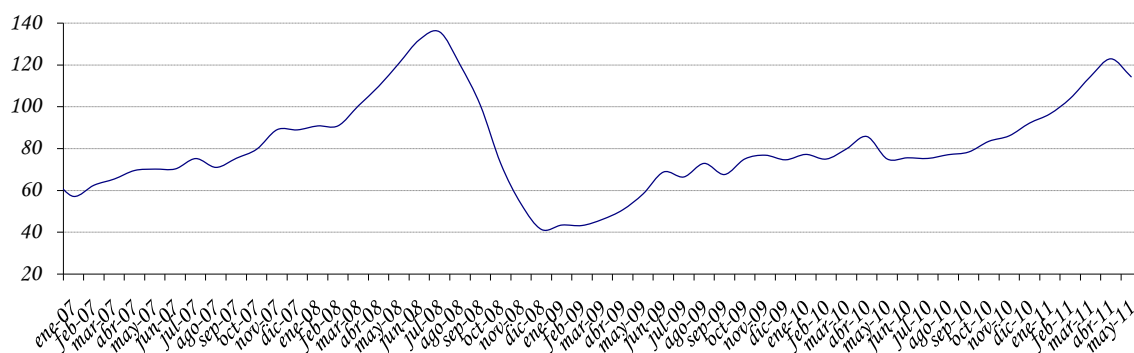
**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

### C.3. Precio del Petróleo.

En el mes de mayo del 2011, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 114,4 por barril, lo que implica una disminución del 7% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 123,0 por barril.

El crudo Brent cayó debajo de los 115 dólares con rumbo a su primer declive mensual este año, dado que los inversores evaluaban la posibilidad de que la crisis de deuda europea y una golpeada economía estadounidense puedan desacelerar la demanda.

**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).

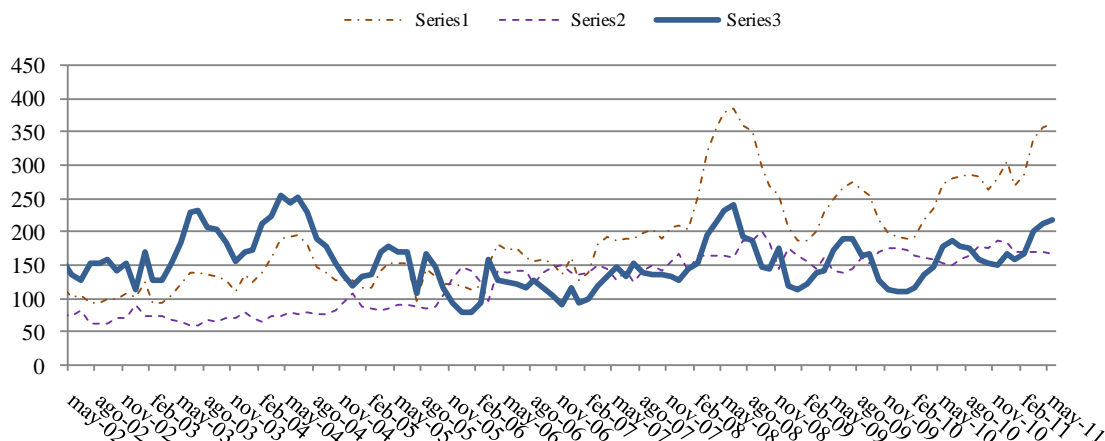
#### C.4. Términos de intercambio.

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

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 11 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Este índice arrojó un incremento en mayo del 2011 del 6,6% y en términos acumulados e interanuales un aumento del 14,4% y 40,6%, respectivamente.

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

**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 mayo de 2011, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.289,1 millones. Se observa una disminución de 0,06% con respecto al saldo de abril de 2011 y un aumento de 3,7% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de mayo se registró una transferencia neta positiva de USD 1,7 millones, los desembolsos fueron USD 12,6 millones y los servicios totales USD 10,9 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de mayo, suman USD 34,9 millones y USD 110,9 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 76 millones.

## ***E. ANEXOS***

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) |  
DE PARAGUAY

ABRIL 2011

## ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) DE PARAGUAY

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

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

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

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

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

##### Comportamiento al mes de abril del año 2011.

En el mes de abril de 2011 el Estimador Cifras de Negocios (ECN) registró una variación interanual de 9,4% comparada con igual período del año anterior<sup>2</sup>. Esta tasa se ubicó en un nivel inferior al 11,6% registrado en el mismo período del año 2010. Con este resultado suman diecinueve meses consecutivos en los que el Estimador presenta tasas interanuales positivas. De esta manera, en lo que va del presente año el ECN acumula una tasa de crecimiento de 10,9%<sup>3</sup>. (Ver TABLA I.1.).

Respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó una tasa interanual de crecimiento de 12,6% en el mes de abril de 2011<sup>4</sup>. Esta tasa se ubicó por encima del 6,2% registrado en el mes de abril de 2010, en tanto que se situó ligeramente por debajo de la tasa de 12,7% observada en el mes de marzo del año 2011. La tendencia del índice promedio móvil del ECN marca una ralentización en su comportamiento. (Ver GRAFICO I.1.).

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

<sup>2</sup> Compara las ventas del mes de abril del año 2011 respecto a las ventas del mes de abril del año 2010.

<sup>3</sup> Compara las ventas acumuladas al mes de abril del año 2011 respecto a las ventas acumuladas al mes de abril del año 2010.

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

El comportamiento del ECN, en términos interanuales al mes de abril del año 2011, estuvo marcado, por un lado, por el buen desenvolvimiento exhibido por las ventas de la rama Comercial, y por otro lado, atenuado por el desarrollo de las ventas de la rama Industrial Manufacturera y de los Otros Servicios, que tuvieron un nivel de incidencia interanual menor al de la rama anterior.

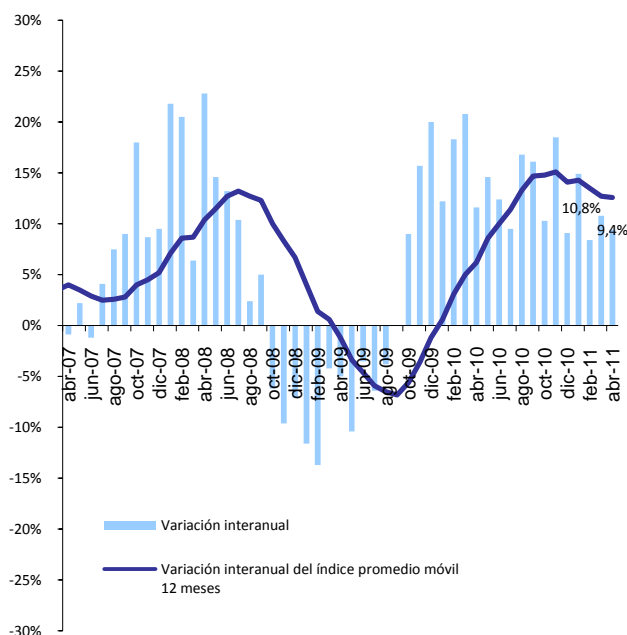
La rama Comercial en general, observó desarrollos interanuales positivos en sus ventas. Así, puede apuntarse que prácticamente todas las sub-ramas comerciales exhibieron comportamientos favorables, tal es el caso de las sub-ramas dedicadas a la venta de bienes semi-durables y durables, como las prendas de vestir, equipamiento para el hogar y la venta de vehículos. Así también se observaron desenvolvimientos favorables en el expendio de alimentos, bebidas y tabaco, y el expendio de combustibles.

Por otra parte, se puede señalar que las ventas de materiales de construcción exhibieron desenvolvimientos desfavorables. (Ver TABLA I.3.).

Con respecto a las sub-ramas comerciales de mayor impacto favorable en el desarrollo del sector comercial, se puede señalar que en gran medida están conformadas por establecimientos comerciales dedicados a la venta de productos de origen importado, como los automóviles, químicos, maquinarias y equipos, etc.. Estos productos de origen importado han exhibido comportamientos interanuales positivos en este período, lo que afianza la expansión de esta actividad económica. (Ver TABLA I.4.).

En la rama Industrial Manufacturera, en términos globales, se observó un nivel de desenvolvimiento similar a igual período del

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Indice general				
Periodo	Indice Serie original	Variación porcentual		
		Mensual	Interanual	Acumulado
<b>2009<sup>v</sup></b>				
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
<b>2010<sup>v</sup></b>				
ene-10	126,5	-18,6	12,2	12,2
feb-10	126,4	-0,1	18,3	15,1
mar-10	137,3	8,6	20,8	17,1
abr-10	123,6	-10,0	11,6	15,7
may-10	147,9	19,7	14,6	15,5
jun-10	140,3	-5,2	12,4	14,9
jul-10	134,8	-3,9	9,5	14,1
ago-10	150,1	11,4	16,8	14,5
sep-10	151,2	0,7	16,1	14,7
oct-10	155,7	3,0	10,3	14,2
nov-10	164,0	5,3	18,5	14,6
dic-10	169,6	3,4	9,1	14,1
<b>2011<sup>v</sup></b>				
ene-11	145,4	-14,3	14,9	14,9
feb-11	137,0	-5,7	8,4	11,6
mar-11	152,2	11,1	10,8	11,4
abr-11	135,3	-11,1	9,4	10,9

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

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.



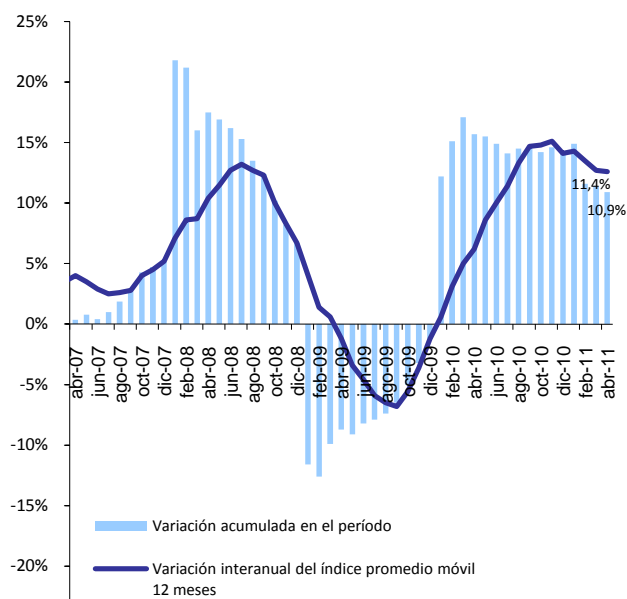
año anterior. No obstante al interior de la misma se registraron comportamientos mixtos. Así, se registraron comportamientos positivos en las ventas relacionadas al grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, y en las otras industrias manufactureras, en especial en los productos de papel, fabricación de productos metálicos, químicos, químicos farmacéuticos y plásticos, etc. En tanto que en el grupo de productos textiles y prendas de vestir, los metales comunes y los productos minerales no metálicos se registraron desenvolvimientos desfavorables, amortiguando el desempeño positivo de los grupos anteriores.

En la rama de los Otros Servicios se registraron comportamientos disímiles. Por una parte, algunas sub-ramas exhibieron un perfil de desarrollo favorable, como es el caso de los servicios de electricidad y agua, los servicios de los hoteles y restaurantes, los servicios de comunicación y los servicios a las empresas. Por otra parte, otras sub-ramas observaron desenvolvimientos negativos en sus ventas, tal es el caso de los servicios de transporte de pasajeros y de carga y los servicios a los hogares. No obstante, la rama de los Otros Servicios en conjunto, anotaron un crecimiento favorable.

### Comentarios Finales.

Como resultado de este comportamiento positivo en las ventas globales del mes de abril de 2011, suman diecinueve meses consecutivos en los que el ECN presenta tasas interanuales positivas, producto sobre todo del desenvolvimiento favorable en las ventas de la rama comercial, en tanto que las ventas de los Otros Servicios y las Manufacturas tuvieron un nivel de incidencia interanual menor al de las ramas anteriores.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Periodo	Indice general		
	Indice Promedio móvil <sup>2/</sup>	Variación porcentual	
		Mensual	Interanual
<b>2009<sup>1/</sup></b>			
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
<b>2010<sup>1/</sup></b>			
ene-10	127,4	0,9	0,6
feb-10	129,0	1,3	3,1
mar-10	131,0	1,5	5,0
abr-10	132,0	0,8	6,2
may-10	133,6	1,2	8,6
jun-10	134,9	1,0	10,0
jul-10	135,9	0,7	11,4
ago-10	137,7	1,3	13,3
sep-10	139,4	1,3	14,7
oct-10	140,6	0,9	14,8
nov-10	142,8	1,5	15,1
dic-10	144,0	0,8	14,1
<b>2011<sup>1/</sup></b>			
ene-11	145,5	1,1	14,3
feb-11	146,4	0,6	13,5
mar-11	147,7	0,8	12,7
abr-11	148,6	0,7	12,6

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

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

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Como resultado de estos desenvolvimientos interanuales positivos, el Estimador se había situado en la fase de expansión de las ventas a lo largo del año anterior, fruto de un entorno económico favorable para el desarrollo de las actividades económicas. Cabe destacar, no obstante, que en meses transcurridos de 2011, prosigue el comportamiento positivo de los consumidores, materializado en un mayor consumo de bienes duraderos. Sin embargo, se percibe un cambio en el comportamiento de los agentes económicos. En tal sentido, los indicadores del consumo e inversión siguen reflejando tasas positivas, aunque se aprecia en los mismos una desaceleración en su desenvolvimiento positivo. El acomodo de la demanda interna se estaría efectuando vía el comercio exterior. Esto último es congruente con los resultados obtenidos en el saldo de la balanza comercial, que viene presentado un déficit comercial sostenido. Esto, si bien permite el rebalanceo entre la oferta y demanda agregada en la economía, no obstante se convierte en una filtración al flujo del producto e ingreso generado internamente, por lo que es de esperar que este influjo interno se vaya amortiguando.

Finalmente, si bien los niveles de actividad registrados son muy favorables, se observa un amesetamiento en la tendencia del ECN, lo que indicaría una desaceleración en su tasa de expansión para los meses siguientes. (Ver GRAFICO I.1.).

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

Subramas comerciales <sup>1/</sup>	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11
Hiper, supermercados, distribuidoras y otros	-8,0	0,7	4,1	4,1	3,0	10,7	0,5	5,8	4,9	3,7	2,7	-4,5	11,9
Grandes tiendas, prendas de vestir	45,7	40,7	13,5	14,6	28,6	20,0	24,2	9,9	14,9	32,2	29,8	43,3	4,2
Equipamiento del hogar	31,7	33,9	19,6	32,5	27,3	32,2	16,6	12,5	24,2	26,6	6,6	19,0	16,2
Venta de vehículos	42,8	44,1	39,1	21,0	40,1	33,4	41,7	49,6	17,3	56,4	53,6	81,4	44,7
Venta de combustibles	8,0	14,0	-5,3	-4,9	2,6	3,8	1,3	7,3	0,9	11,4	4,8	-0,7	20,2
Productos farmacéuticos	15,8	24,0	36,2	-5,0	9,5	17,0	10,3	17,2	16,0	23,2	30,0	20,8	11,6
Venta de gas	-2,2	6,0	-2,4	-10,8	12,7	5,1	-0,8	7,6	5,7	7,0	-8,9	12,1	10,2
Materiales de construcción	24,8	20,7	33,6	8,2	25,8	30,8	1,5	22,2	6,2	11,5	-2,7	13,4	-2,4

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

Obs: En base a las ventas declaradas por las grandes empresas, en la Subsecretaría de Estado de Tributación.

Porcentaje de variación en términos interanuales, sobre valores constantes.

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

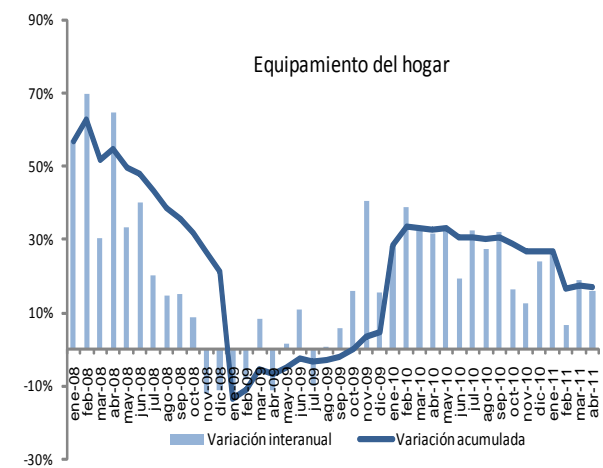
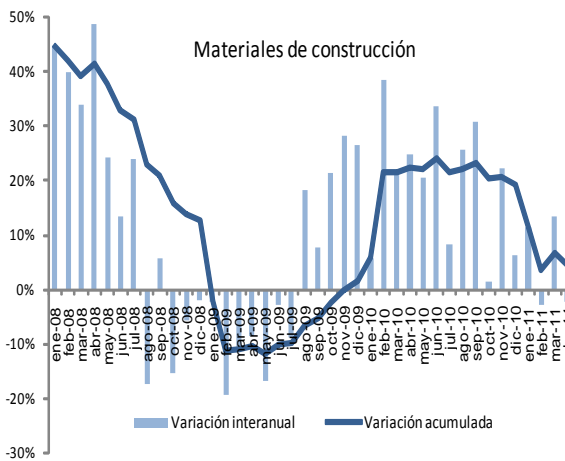
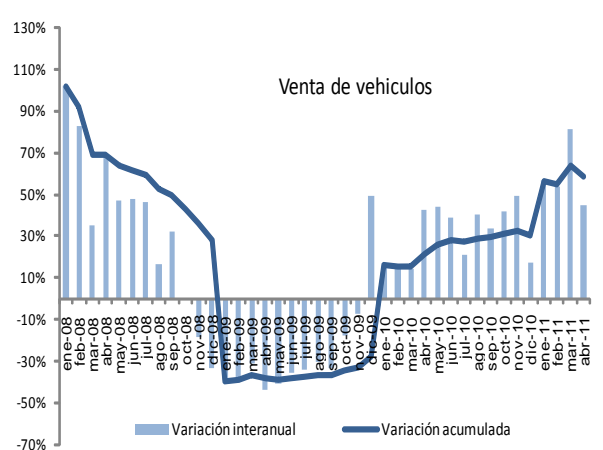
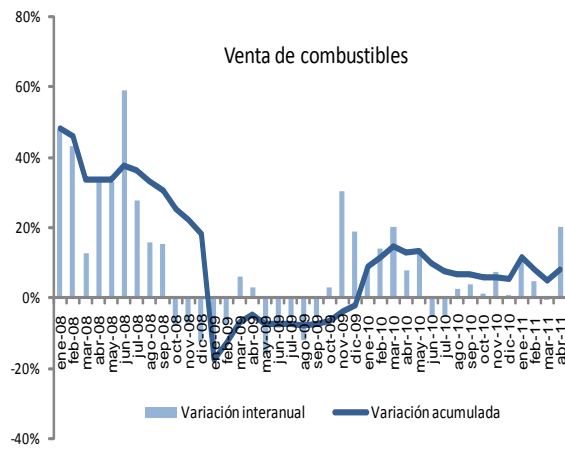
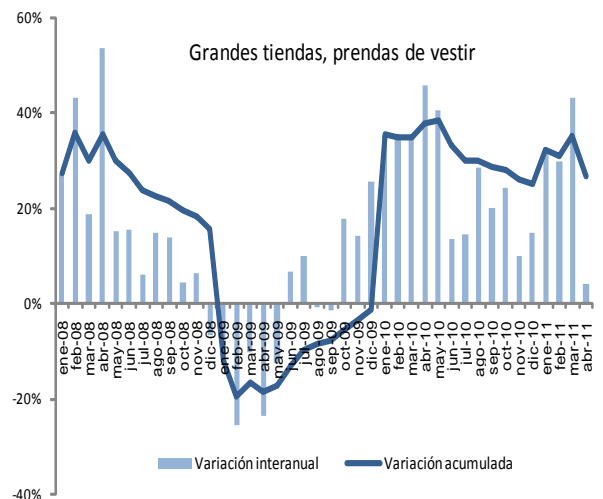
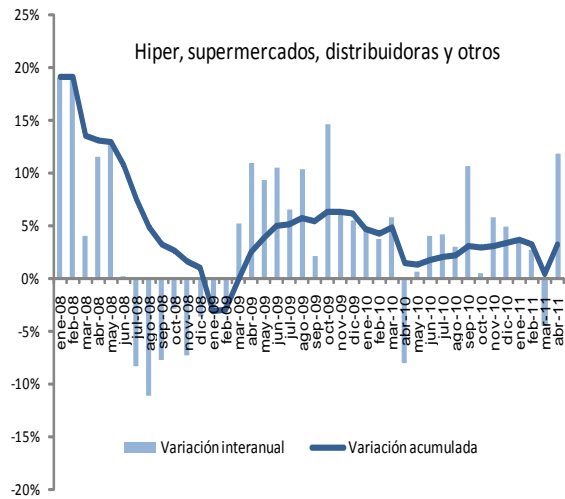
**TABLA I.4.: Importaciones por tipo de bienes <sup>1/</sup>.  
Porcentaje de variación interanual  
(Sobre USD FOB.)**

Tipo de bienes	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11
<b>Bienes de consumo</b>	<b>44,8</b>	<b>52,4</b>	<b>47,3</b>	<b>37,7</b>	<b>50,7</b>	<b>50,9</b>	<b>34,4</b>	<b>33,1</b>	<b>27,5</b>	<b>35,5</b>	<b>21,2</b>	<b>20,1</b>	<b>25,6</b>
<b>No duraderos</b>	<b>36,8</b>	<b>48,2</b>	<b>36,4</b>	<b>40,6</b>	<b>44,9</b>	<b>49,7</b>	<b>30,5</b>	<b>28,5</b>	<b>24,4</b>	<b>29,8</b>	<b>20,3</b>	<b>15,9</b>	<b>28,6</b>
Alimentos	26,4	40,3	38,1	6,4	12,9	10,0	-5,6	28,5	24,9	28,9	-3,7	6,3	31,0
Bebidas y tabacos	58,8	28,9	12,1	39,8	72,4	21,9	51,8	14,6	12,7	17,4	23,1	-3,9	14,9
Otros	35,2	54,2	41,9	48,7	48,3	66,1	36,2	31,2	26,3	32,2	26,4	21,8	30,9
<b>Duraderos</b>	<b>75,6</b>	<b>68,2</b>	<b>89,1</b>	<b>28,1</b>	<b>82,1</b>	<b>56,3</b>	<b>51,5</b>	<b>54,7</b>	<b>39,6</b>	<b>60,9</b>	<b>24,8</b>	<b>35,4</b>	<b>16,7</b>
Automóviles	37,2	17,3	45,9	2,5	97,2	74,6	93,4	87,3	47,2	67,4	31,6	81,5	48,3
Artefactos eléctricos	130,4	141,8	146,8	62,1	68,0	41,5	21,4	31,2	31,8	55,1	19,0	2,3	-10,2
<b>Bienes intermedios</b>	<b>47,7</b>	<b>121,7</b>	<b>21,4</b>	<b>31,0</b>	<b>23,8</b>	<b>20,2</b>	<b>22,5</b>	<b>35,2</b>	<b>37,6</b>	<b>28,5</b>	<b>26,2</b>	<b>52,5</b>	<b>15,2</b>
Combustibles y lubricantes	51,5	345,5	-0,9	10,0	-0,9	18,8	24,0	3,3	51,5	7,6	22,8	92,6	2,1
Substancias químicas	26,3	68,5	38,1	53,2	27,0	-3,0	-6,1	89,0	19,5	60,0	12,5	25,8	18,6
Otros	60,9	54,1	53,2	39,3	63,8	62,8	57,5	54,8	28,9	26,4	43,3	32,7	32,4
<b>Bienes de capital</b>	<b>66,4</b>	<b>107,2</b>	<b>63,2</b>	<b>54,0</b>	<b>71,0</b>	<b>63,5</b>	<b>40,6</b>	<b>53,9</b>	<b>59,1</b>	<b>25,4</b>	<b>29,9</b>	<b>17,0</b>	<b>34,0</b>
Maquinarias, aparatos y moto	56,9	94,2	49,2	52,5	58,3	58,8	30,2	49,6	46,8	9,5	23,1	4,4	27,9
Elem. de transporte y accesc	90,0	132,6	103,3	38,2	123,9	57,8	88,6	79,5	132,2	79,2	37,6	51,7	53,9
Otros	129,1	197,0	151,6	147,2	114,7	144,4	98,5	52,2	63,2	125,4	86,0	68,1	45,1
<b>Total</b>	<b>53,4</b>	<b>89,1</b>	<b>44,6</b>	<b>42,0</b>	<b>49,2</b>	<b>44,7</b>	<b>33,5</b>	<b>41,4</b>	<b>41,8</b>	<b>29,5</b>	<b>25,9</b>	<b>26,5</b>	<b>25,9</b>

<sup>1/</sup> Sujeto a revisión, en base a cifras preliminares del Dpto. de Economía Internacional.

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

**GRAFICO I.3.: Estimador Cifras de Negocios (ECN).**  
*Sub-ramas comerciales*  
*Índice real - variación acumulada e interanual*



**APÉNDICE**

**ESTADÍSTICO**

**(Notas Explicativas y Cuadros)**

## Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 16	<b>Sector real:</b> El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1	<b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 2	<b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.
Cuadro 3	<b>Evolución del producto interno bruto a precios de comprador:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 4	<b>Estructura económica:</b> Estructura productiva del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 5	<b>Producto interno bruto por tipo de gasto. Millones de guaraníes corrientes y constantes (1994):</b> Serie anual de los principales componentes del PIB por destino final.
Cuadros 6 y 6 (continuación)	<b>Producto interno bruto trimestral por sectores económicos.</b> Serie del producto interno bruto trimestral por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994. <b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadros 7 y 7 (continuación)	<b>Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto.</b> Serie del producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, en valores constantes de 1994. <b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación tipo de gasto y global en términos interanuales.
Cuadro 8	<b>Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante:</b> Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 9	<b>Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP):</b> Serie del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP). Este indicador pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. Su período base es el año 1994, - Año 1994 = 100 - . El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo. Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dada que estos no se agotan en el momento de su publicación.
Cuadro 10	<b>Estimador Cifras De Negocios (ECN):</b> el ECN pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de las ventas de algunas Ramas de Actividad Económica en términos agregados, como la Industria Manufacturera, el Comercio y demás Servicios, compilando información sobre el comportamiento de las ventas de las empresas de mayor envergadura en cada sector económico incluido en el Indicador. El ECN se entrega a nivel global permitiendo que obren las compensaciones de los sesgos inevitables que existen en las series de corto plazo. Este indicador no pretende constituirse, ni sustituir al cálculo del PIB, el cual es el agregado macroeconómico de mayor importancia para interpretar el comportamiento de la economía.
Cuadro 10 a	<b>Estimador Cifras de Negocios (ECN)- Índice Real Sub-ramas comerciales:</b> Los índices del Estimador Cifras de Negocios desagregados por sub-ramas comerciales, pretende entregar señales de la evolución de las ventas en términos reales de las siguientes sub-ramas comerciales: Hiper, supermercados, distribuidoras y otros; Grandes tiendas, prendas de vestir; Equipamientos para el hogar; Venta de vehículos; Venta de combustibles; Productos farmacéuticos y la Venta de gas. Estos índices reales se encuentran enmarcados dentro de la metodología y cobertura muestral descriptas en la Metodología del Estimador Cifras de Negocios.

Cuadro 11	<b>Evolución del salario mínimo legal:</b> Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC)..
Cuadro 12	<b>Índice de sueldos y salarios:</b> Evolución del índice nominal de sueldos y salarios, a nivel general así como también de las principales ramas de actividad económica del país, tanto de empresas del sector público como del privado. Para el cálculo del índice se toma como período base el año 2001 - Año base 2001=100 -.
Cuadro 13	<b>Índice nominal de tarifas y precios:</b> Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 14	<b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 2007=100) y con una muestra representativa de 450 productos, clasificados por finalidad de gastos del consumo. Las variaciones del índice general se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.
Cuadro 15	<b>Índice de precios al consumidor. Inflación total, inflación subyacente y subyacente (X1).</b> <b>Subyacente:</b> excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras. <b>Subyacente (X1):</b> además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles.
Cuadros 16 y 16 (continuación)	<b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.
Cuadro 17	<b>Índice de precios del productor (IPP):</b> Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.
Cuadros 18 al 27	<b>Sector monetario:</b> Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.
Cuadro 18	<b>Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP):</b> <b>Activos internacionales netos:</b> Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. <b>Los activos internos netos</b> Comprenden: <ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Crédito neto al sector público:</b> Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.</li><li>✓ <b>Crédito neto al sistema bancario:</b> Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.</li><li>✓ <b>Instrumento de regulación monetaria (IRM):</b> Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.</li><li>✓ <b>Call money pasivo:</b> Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.</li><li>✓ <b>Otros activos y pasivos:</b> Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados.</li></ul> <b>Billetes y monedas en circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. <b>Reservas bancarias:</b> Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP. <b>Base monetaria:</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.

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

Cuadro 32	<b>Posición del BCP ante el sistema financiero:</b> Registra los créditos otorgados por el BCP al sistema financiero y los depósitos que estas entidades mantienen en el BCP. La posición neta, si es negativa son obligaciones que el BCP tiene con el sistema financiero, en cambio, si es positiva sería los compromisos del sistema financiero con el BCP.
Cuadros 33 al 35	<b>Sector fiscal:</b> Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la deuda interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 33	<b>Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay:</b> Saldo de deudas con el BCP de las distintas instituciones (ministerios, entidades descentralizadas, gobiernos locales, empresas públicas y entidades del sector público financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.
Cuadro 34	<b>Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay:</b> Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.
Cuadro 35	<b>Ejecución presupuestaria del Gobierno Central:</b> Presentación de lo recaudado/obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.
Cuadros 36 al 52	<b>Sector externo:</b> La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente al tipo de cambio nominal y real.
Cuadros 40 y 41	<b>Posición de inversión internacional (PII):</b> es elaborada principalmente conforme con las directrices de la quinta edición del <i>Manual de Balanza de Pagos (MBP5)</i> del Fondo Monetario Internacional. Los datos de la PII son consistentes con los correspondientes rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos y comprenden en principio todos los activos y pasivos entre los residentes en Paraguay y los no residentes. Los activos son desagregados en inversión directa en el extranjero, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros activos), y activos de reserva. Los pasivos son desagregados en inversión directa en la economía declarante, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, y otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros pasivos).
Cuadros 42 y 43, 44	<b>Exportaciones:</b> Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación registrada.
Cuadro 45	<b>Precios internacionales:</b> Evolución de los precios internacionales de la soja, el algodón y petróleo tipo brend. En los dos primeros productos, se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información Reuters.
Cuadro 46	<b>Importaciones:</b> Clasificadas por países del Mercosur y del resto del mundo. Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de importación registrada.
Cuadro 47	<b>Importaciones por tipo de bienes:</b> Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.
Cuadro 48	<b>Ingreso de divisas – entidades binacionales:</b> Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).



Cuadro 49	<p><b>Activos de reservas internacionales:</b> Las reservas internacionales netas son el resultado de la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo del BCP con no residentes. Las reservas brutas comprenden oro, divisas (billetes y moneda extranjera, depósitos a la vista y a plazo) y otros activos de reserva (Derechos Especiales de Giro, saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), inversiones en valores). Los saldos pasivos de corto plazo con no residentes derivados de las operaciones de ALADI constituyen los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales no denominadas en dólares de los EE.UU., se valoran a la cotización contable promedio de las divisas respecto al dólar, correspondiente al día hábil anterior a la fecha de referencia.</p>
Cuadro 50	<p><b>Intereses cobrados:</b> El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.</p>
Cuadro 51	<p><b>Remesas familiares:</b> Es el flujo de divisas que remiten los trabajadores paraguayos, que viven en el exterior, a sus familiares residentes en el país. El cuadro detalla la información tanto por los principales países de remisión como por mes. La fuente de estos datos son los formularios remitidos al Banco Central del Paraguay por los bancos, financieras y casas de cambio conforme a lo establecido por la Circular N° 207 del 24 de junio del 2003 de la Superintendencia de Bancos. La información contenida en este cuadro es parcial debido a que además de las instituciones financieras, existen otros medios de remisión de remesas familiares. Por esta razón la cobertura de la información no es total y se deben realizar cálculos adicionales antes de ingresar estas estadísticas a la Balanza de Pagos de Paraguay.</p>
Cuadro 52	<p><b>Deuda pública externa:</b> La deuda pública externa de mediano y largo plazo (DPE) cubre los pasivos en posesión de no residentes que requieren del pago de los intereses y/o el principal en el futuro. La deuda pública incluye el Banco Central del Paraguay (BCP), gobierno general, empresas públicas no financieras, y empresas públicas financieras. Los pasivos incluidos en la DPE se refieren a préstamos e instrumentos contratados con un plazo de pago superior a un año. En principio, no existe deuda privada garantizada por el sector público. Toda la información es extraída de la base de datos compartida por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.</p>
Cuadro 53	<p><b>Tipo de cambio nominal y real:</b> A partir de abril de 2004, se incluye una serie modificada del índice de tipo de cambio efectivo real. La serie fue modificada para incorporar a la Zona Euro en reemplazo de Alemania. Así mismo, el nuevo indicador utiliza como año base el promedio del año 1995 y se calcula utilizando la metodología de paridad de poder de compra.</p> $ITCER = \sum_{i=1}^n ITCN_i * \frac{IPP_i^{ext}}{IPC_{py}} * \omega_i$ <p>En donde:  ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.  ITCN<sub>i</sub>: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país <i>i</i>.  IPP<sub>i</sub><sup>ext</sup>: Índice de precios del productor o al por mayor del país <i>i</i>.  IPC<sub>py</sub>: Índice de precios al consumidor del Paraguay.  ω<sub>i</sub>: Participación comercial del país <i>i</i> en el comercio del Paraguay, definido como (M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)/(M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)</p>
Cuadro 54	<p><b>Volumen de compra / venta de divisas del mercado cambiario:</b> Flujos de compra y venta de divisas entre los bancos, financieras, casas de cambio y particulares (personas naturales y jurídicas diferentes de las instituciones financieras). Están excluidas las transacciones de particulares entre sí. La fuente de información constituyen los bancos, financieras y casas de cambio; en ese sentido, hasta el 2002, la información era procesada y publicada por la Gerencia de Estudios Económicos, sin embargo, desde el 2003, ésta información es proveída por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto, de acuerdo con los datos transmitidos vía DATATEC y otros medios adicionales (fax o correo electrónico) utilizados por las instituciones declarantes y publicada por la Gerencia Estudios Económicos.</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 a precios de comprador por sectores económicos en porcentaje	4
Producto interno bruto por tipo de gasto	5
Producto interno bruto trimestral por sectores económicos, valores constantes y var. porc.	6
Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, valores constantes y variación porcentual	7
Producto interno bruto a precios de comprador y por habitante	8
Indicador mensual de la actividad económica del Paraguay	9
Estimador Cifras de Negocios	10
Índice Real Subramas comerciales	10a

**Precios y salarios.**

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

**Indicadores monetarios.**

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

**Indicadores financieros.**

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

---

**Apéndice estadístico**

**Cuadro N°**

---

**Sector fiscal.**

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

**Sector externo.**

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

---

Cuadro N° 1

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2005	2006	2007	2008	2009*	2010*	2011*
Agricultura	2.684.907.092	2.717.691.834	3.372.655.566	3.726.784.400	2.795.088.301	4.188.439.818	
Ganadería	987.244.381	1.092.326.971	1.022.313.114	1.089.037.645	1.141.311.452	1.238.322.926	
Explotación forestal	304.684.770	310.778.465	318.547.927	331.502.169	317.247.576	288.695.294	
Pesca	13.640.740	13.845.351	13.983.805	14.123.643	14.335.498	13.762.078	
Minería	17.695.489	17.306.188	17.911.904	18.807.500	19.371.725	19.991.620	
Industria	2.256.893.634	2.314.014.893	2.285.359.335	2.330.018.435	2.311.686.882	2.456.949.913	
Construcción	616.014.081	594.453.588	637.254.246	707.352.214	721.499.258	815.294.162	
<b>Total producción de bienes</b>	<b>6.881.080.187</b>	<b>7.060.417.290</b>	<b>7.668.025.897</b>	<b>8.217.626.006</b>	<b>7.320.540.690</b>	<b>9.021.455.810</b>	
Electricidad y agua	271.945.318	295.060.670	312.469.249	323.405.674	338.929.146	356.214.532	
Transportes	626.773.856	675.035.443	739.163.810	779.817.820	697.936.949	746.792.535	
Comunicaciones	558.981.900	637.239.366	713.708.091	747.966.079	780.876.586	829.290.935	
Comercio	2.893.268.157	3.061.077.710	3.220.253.751	3.352.284.155	3.238.306.494	3.590.360.636	
Finanzas	327.743.638	344.556.888	362.818.403	431.406.819	459.879.669	515.065.229	
Viviendas	294.509.430	300.399.619	305.806.812	311.311.334	316.603.627	321.352.682	
Servicios a las empresas	400.286.245	418.299.126	435.449.390	448.540.114	504.159.088	535.921.111	
Hoteles y restaurantes	183.180.264	185.927.968	192.435.447	202.249.655	203.260.903	220.538.080	
Servicios a los hogares	901.169.415	939.018.531	967.376.890	1.010.908.850	1.081.672.470	1.124.939.368	
Gobierno general	1.105.104.495	1.154.456.044	1.189.089.725	1.230.707.865	1.417.775.460	1.602.086.271	
<b>Total producción de servicios</b>	<b>7.562.962.719</b>	<b>8.011.071.366</b>	<b>8.438.571.568</b>	<b>8.838.598.365</b>	<b>9.039.400.392</b>	<b>9.842.561.379</b>	
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>14.444.042.906</b>	<b>15.071.488.656</b>	<b>16.106.597.465</b>	<b>17.056.224.371</b>	<b>16.359.941.083</b>	<b>18.864.017.189</b>	
Impuestos a los productos	1.222.279.523	1.274.837.543	1.344.953.608	1.412.201.288	1.398.079.275	1.565.848.788	
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>15.666.322.429</b>	<b>16.346.326.199</b>	<b>17.451.551.073</b>	<b>18.468.425.659</b>	<b>17.758.020.358</b>	<b>20.429.865.977</b>	<b>21.355.355.419</b>

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	12.633.961.461
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	5.476.888.027
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	1.185.738.278
Pesca	25.731.203	27.598.136	34.951.120	40.165.014	40.586.058	44.155.019	42.228.421	42.765.138
Minería	36.477.405	45.908.280	55.490.625	65.700.757	68.936.160	88.656.792	105.666.090	114.668.386
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	9.186.731.646	10.614.479.183
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	5.844.914.292
<b>Total producción de bienes</b>	<b>14.364.916.923</b>	<b>16.896.265.748</b>	<b>18.359.081.115</b>	<b>20.224.397.846</b>	<b>24.773.576.213</b>	<b>31.207.395.712</b>	<b>27.575.178.449</b>	<b>35.913.414.765</b>
Electricidad y agua	875.072.271	915.141.944	940.897.056	1.024.732.218	1.048.022.914	1.058.503.143	1.084.551.393	1.145.572.581
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	2.925.393.250	2.994.013.220
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	2.239.010.619	2.476.344.685
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	14.963.169.718
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	3.393.366.446
Viviendas	591.099.061	603.380.052	616.639.461	647.244.596	671.075.159	733.213.664	778.685.231	829.339.807
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	2.060.887.564
Hoteles y restaurantes	446.335.085	469.340.873	492.656.943	563.450.730	658.983.801	777.180.481	789.439.556	924.522.850
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	4.118.939.791	4.497.557.226
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	8.523.938.468
<b>Total producción de servicios</b>	<b>18.362.297.201</b>	<b>20.831.819.255</b>	<b>23.725.365.625</b>	<b>27.359.650.689</b>	<b>31.069.664.623</b>	<b>35.491.283.171</b>	<b>36.210.903.929</b>	<b>41.808.712.565</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>32.727.214.124</b>	<b>37.728.085.003</b>	<b>42.084.446.740</b>	<b>47.584.048.535</b>	<b>55.843.240.836</b>	<b>66.698.678.883</b>	<b>63.786.082.378</b>	<b>77.722.127.331</b>
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	6.919.233.568	9.085.445.889
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>35.666.425.125</b>	<b>41.521.882.611</b>	<b>46.169.309.867</b>	<b>52.270.098.227</b>	<b>61.511.651.837</b>	<b>73.621.654.711</b>	<b>70.705.315.946</b>	<b>86.807.573.219</b>

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*	2011*
Agricultura	-10,2	18,8	4,9	11,8	3,0	-5,4	1,2	24,1	10,5	-25,0	49,8	
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	-9,0	
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	3,2	
Industria	-2,2	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5	-1,2	2,0	-0,8	6,3	
Construcción	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5	7,2	11,0	2,0	13,0	
<b>Total producción de bienes</b>	<b>-5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>6,1</b>	<b>3,5</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>8,6</b>	<b>7,2</b>	<b>-10,9</b>	<b>23,2</b>	
Electricidad y agua	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5	5,9	3,5	4,8	5,1	
Transportes	1,4	1,3	2,0	6,7	10,7	2,2	7,7	9,5	5,5	-10,5	7,0	
Comunicaciones	1,4	2,9	1,9	-5,8	8,4	13,5	14,0	12,0	4,8	4,4	6,2	
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	12,0	
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	8,5	
Servicios a los hogares	-0,1	-2,2	-0,4	1,9	1,8	3,8	4,2	3,0	4,5	7,0	4,0	
Gobierno general	-0,6	-7,4	-1,8	-0,6	3,5	7,8	4,5	5,0	3,5	15,2	13,0	
<b>Total producción de servicios</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>2,3</b>	<b>8,9</b>	
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>2,8</b>	<b>4,3</b>	<b>7,0</b>	<b>5,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>15,3</b>	
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	
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9</b>	<b>4,3</b>	<b>6,8</b>	<b>5,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>15,0</b>	<b>4,5</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

Estructura económica (%)

Sector económico	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*	2009*	2010*
Agricultura	18,9	18,6	17,1	16,6	19,3	20,2	15,7	20,5
Ganadería	5,5	5,6	6,3	6,7	5,9	5,9	6,4	6,1
Explotación forestal	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	1,4
Pesca	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Minería	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Industria	14,5	14,4	14,4	14,2	13,1	12,6	13,0	12,0
Construcción	3,9	3,9	3,9	3,6	3,7	3,8	4,1	4,0
<b>Total producción de bienes</b>	<b>44,9</b>	<b>44,6</b>	<b>43,9</b>	<b>43,2</b>	<b>43,9</b>	<b>44,5</b>	<b>41,2</b>	<b>44,2</b>
Electricidad y agua	1,7	1,7	1,7	1,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Transportes	3,8	4,0	4,0	4,1	4,2	4,2	3,9	3,7
Comunicaciones	3,1	3,2	3,6	3,9	4,1	4,0	4,4	4,1
Comercio	18,3	18,6	18,5	18,7	18,5	18,2	18,2	17,6
Finanzas	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,3	2,6	2,5
Viviendas	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,7	1,8	1,6
Servicios a las empresas	2,5	2,5	2,6	2,6	2,5	2,4	2,8	2,6
Hoteles y restaurantes	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Servicios a los hogares	5,8	5,7	5,8	5,7	5,5	5,5	6,1	5,5
Gobierno general	6,8	6,7	7,1	7,1	6,8	6,7	8,0	7,8
<b>Total producción de servicios</b>	<b>47,4</b>	<b>47,6</b>	<b>48,3</b>	<b>49,0</b>	<b>48,4</b>	<b>47,9</b>	<b>50,9</b>	<b>48,2</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>92,3</b>	<b>92,3</b>	<b>92,2</b>	<b>92,2</b>	<b>92,3</b>	<b>92,4</b>	<b>92,1</b>	<b>92,3</b>
Impuestos a los productos	7,7	7,7	7,8	7,8	7,7	7,6	7,9	7,7
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

## Producto interno bruto por tipo de gasto

En miles de guaraníes corrientes

Componentes	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	63.256.117.126	
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	54.889.409.732	
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	8.366.707.394	
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	11.137.453.067	
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	10.888.112.379	
Variación de Existencias	406.568.281	234.647.790	214.315.880	311.012.771	400.611.008	311.574.841	249.340.687	
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	33.536.406.046	
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	37.224.660.295	
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>35.666.425.125</b>	<b>41.521.882.611</b>	<b>46.169.309.867</b>	<b>52.270.098.228</b>	<b>61.511.651.837</b>	<b>73.621.654.711</b>	<b>70.705.315.944</b>	<b>86.807.573.219</b>

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	14.480.443.904	16.010.267.688
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	12.778.394.889	14.103.972.792
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	1.702.049.014	1.906.294.896
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	3.337.003.359	3.982.229.882
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	3.151.139.851	3.718.345.024
Variación de Existencias	305.527.767	139.232.790	128.152.011	180.279.942	304.218.692	244.228.548	185.863.508	263.884.857
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	8.577.056.377	11.664.796.673
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	8.636.483.281	11.227.428.266
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>14.626.119.121</b>	<b>15.230.949.761</b>	<b>15.666.322.429</b>	<b>16.346.326.199</b>	<b>17.451.551.073</b>	<b>18.468.425.659</b>	<b>17.758.020.358</b>	<b>20.429.865.977</b>

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

\* Cifras preliminares.



Cuadro N° 6

Producto interno bruto trimestral.  
Por sectores económicos.  
En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		Ganadería		Minería e industria	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor		PIB a precios de comprador
		Agricultura	forestal y pesca					agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos	
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
	<b>Total</b>	<b>2.684.907.092</b>	<b>1.305.569.891</b>	<b>2.274.589.123</b>	<b>271.945.318</b>	<b>616.014.081</b>	<b>7.291.017.401</b>	<b>14.444.042.906</b>	<b>1.222.279.523</b>	<b>15.666.322.429</b>
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
	<b>Total</b>	<b>2.717.691.834</b>	<b>1.416.950.788</b>	<b>2.331.321.081</b>	<b>295.060.670</b>	<b>594.453.588</b>	<b>7.716.010.696</b>	<b>15.071.488.656</b>	<b>1.274.837.543</b>	<b>16.346.326.199</b>
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
	<b>Total</b>	<b>3.372.655.566</b>	<b>1.354.844.846</b>	<b>2.303.271.240</b>	<b>312.469.249</b>	<b>637.254.247</b>	<b>8.126.102.320</b>	<b>16.106.597.468</b>	<b>1.344.953.608</b>	<b>17.451.551.076</b>
2008(*)	I	1.029.647.101	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	911.857.576	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	763.292.319	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
	<b>Total</b>	<b>3.726.784.398</b>	<b>1.434.663.457</b>	<b>2.348.825.935</b>	<b>323.405.674</b>	<b>707.352.214</b>	<b>8.515.192.691</b>	<b>17.056.224.371</b>	<b>1.412.201.288</b>	<b>18.468.425.659</b>
2009(*)	I	750.944.836	351.587.326	558.634.647	91.059.321	160.046.420	2.066.800.424	3.979.072.974	338.125.005	4.317.197.979
	II	673.464.305	382.607.194	548.640.566	81.999.617	163.906.799	2.102.499.717	3.953.118.199	332.745.629	4.285.863.828
	III	603.752.969	369.168.177	582.133.359	77.854.984	208.002.348	2.132.019.376	3.972.931.212	349.253.165	4.322.184.378
	IV	766.926.190	369.531.828	641.650.034	88.015.224	189.543.691	2.399.151.729	4.454.818.697	377.955.476	4.832.774.173
	<b>Total</b>	<b>2.795.088.300</b>	<b>1.472.894.525</b>	<b>2.331.058.607</b>	<b>338.929.146</b>	<b>721.499.258</b>	<b>8.700.471.246</b>	<b>16.359.941.083</b>	<b>1.398.079.275</b>	<b>17.758.020.358</b>
2010(*)	I	1.183.686.363	353.461.854	606.586.479	98.286.914	190.772.602	2.225.237.788	4.658.032.001	374.531.847	5.032.563.857
	II	1.001.839.862	391.549.113	590.750.983	87.330.658	204.652.903	2.318.298.493	4.594.422.012	380.995.470	4.975.417.488
	III	844.620.529	396.127.376	620.159.825	82.593.721	230.072.932	2.332.570.012	4.506.144.394	391.168.849	4.897.313.243
	IV	1.158.293.063	399.641.955	659.444.246	88.003.240	189.795.725	2.610.240.536	5.105.418.766	419.152.623	5.524.571.389
	<b>Total</b>	<b>4.188.439.818</b>	<b>1.540.780.297</b>	<b>2.476.941.534</b>	<b>356.214.533</b>	<b>815.294.162</b>	<b>9.486.346.830</b>	<b>18.864.017.173</b>	<b>1.565.848.788</b>	<b>20.429.865.977</b>
2011(*)	I	1.251.156.485	354.006.496	612.555.883	105.068.711	181.543.285	2.358.888.218	4.863.219.079	399.101.136	5.262.320.215

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

Variación porcentual interanual.

Año		Ganadería forestal y		Minería e	Electricidad	Construcción	Servicios	Valor	Impuestos a los	PIB
		Agricultura	pesca	manufacturera				agregado bruto		a precios de comprador
					y agua			a precios básicos	productos	a precios de comprador
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
	<b>Total</b>	<b>-5,4</b>	<b>12,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7</b>	<b>2,9</b>
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
	<b>Total</b>	<b>1,2</b>	<b>8,5</b>	<b>2,5</b>	<b>8,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>
2007(*)	I	-27,1	2,2	-5,5	6,5	-8,6	3,9	-5,6	-2,8	-5,4
	II	-26,1	-5,1	-9,5	3,8	-8,4	0,0	-7,7	-4,8	-7,4
	III	-20,9	5,8	0,3	3,2	8,3	0,7	-2,6	-0,7	-2,4
	IV	-25,0	9,1	12,5	5,5	17,6	4,0	-0,6	4,0	-0,3
	<b>Total</b>	<b>-25,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>4,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,8</b>
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
	<b>Total</b>	<b>10,5</b>	<b>5,9</b>	<b>2,0</b>	<b>3,5</b>	<b>11,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>
2009(*)	I	-27,1	2,2	-5,5	6,5	-8,6	3,9	-5,6	-2,8	-5,4
	II	-26,1	-5,1	-9,5	3,8	-8,4	0,0	-7,7	-4,8	-7,4
	III	-20,9	5,8	0,3	3,2	8,3	0,7	-2,6	-0,7	-2,4
	IV	-25,0	9,1	12,5	5,5	17,6	4,0	-0,6	4,0	-0,3
	<b>Total</b>	<b>-25,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>4,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,8</b>
2010(*)	I	57,6	0,5	8,6	7,9	19,2	7,7	17,1	10,8	16,6
	II	48,8	2,3	7,7	6,5	24,9	10,3	16,2	14,5	16,1
	III	39,9	7,3	6,5	6,1	10,6	9,4	13,4	12,0	13,3
	IV	51,0	8,1	2,8	0,0	0,1	8,8	14,6	10,9	14,3
	<b>Total</b>	<b>49,8</b>	<b>4,6</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>13,0</b>	<b>9,0</b>	<b>15,3</b>	<b>12,0</b>	<b>15,0</b>
2011(*)	I	5,7	0,2	1,0	6,9	-4,8	6,0	4,4	6,6	4,6

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 7

Producto interno bruto trimestral.  
Por tipo de gasto.  
En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta	Variación	Exportaciones	Importaciones	PIB
				de capital fijo	de existencias			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
	<b>Total</b>	<b>11.098.198.325</b>	<b>1.350.659.098</b>	<b>2.611.550.352</b>	<b>128.152.011</b>	<b>7.168.885.576</b>	<b>6.691.122.933</b>	<b>15.666.322.429</b>
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
	<b>Total</b>	<b>11.664.206.439</b>	<b>1.404.547.841</b>	<b>2.677.003.985</b>	<b>180.279.942</b>	<b>8.216.831.860</b>	<b>7.796.543.868</b>	<b>16.346.326.198</b>
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
	<b>Total</b>	<b>12.387.387.238</b>	<b>1.446.684.276</b>	<b>3.061.705.570</b>	<b>304.218.692</b>	<b>8.880.932.804</b>	<b>8.629.377.508</b>	<b>17.451.551.073</b>
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
	<b>Total</b>	<b>13.230.216.707</b>	<b>1.497.318.226</b>	<b>3.545.353.642</b>	<b>244.228.548</b>	<b>9.956.019.977</b>	<b>10.004.711.441</b>	<b>18.468.425.659</b>
2009(**)	I	3.208.132.163	378.615.130	669.809.382	43.083.812	2.265.555.740	-2.204.914.436	4.317.197.979
	II	3.031.329.396	413.159.430	739.561.050	47.741.797	1.971.014.397	-1.869.200.445	4.285.863.828
	III	3.095.691.020	427.306.892	901.248.283	49.629.101	1.987.028.500	-2.089.090.318	4.322.184.378
	IV	3.443.242.310	482.967.562	1.026.384.643	45.408.797	2.353.457.740	-2.473.278.082	4.832.774.173
	<b>Total</b>	<b>12.778.394.889</b>	<b>1.702.049.014</b>	<b>3.337.003.359</b>	<b>185.863.508</b>	<b>8.577.056.377</b>	<b>-8.636.483.281</b>	<b>17.758.020.358</b>
2010(*)(**)	I	3.593.047.896	425.863.540	823.334.810	59.294.572	2.909.567.273	-2.719.249.671	5.032.563.857
	II	3.330.939.902	468.311.433	949.228.652	65.125.284	2.806.948.917	-2.580.011.422	4.975.417.488
	III	3.433.568.105	469.590.123	1.031.559.726	72.063.250	2.765.295.766	-2.802.700.476	4.897.313.243
	IV	3.746.416.874	542.529.800	1.178.106.695	67.401.752	3.182.984.718	-3.125.466.697	5.524.571.389
	<b>Total</b>	<b>14.103.972.776</b>	<b>1.906.294.896</b>	<b>3.982.229.882</b>	<b>263.884.857</b>	<b>11.664.796.673</b>	<b>-11.227.428.266</b>	<b>20.429.865.977</b>
2011(*)(**)	I	3.982.568.021	457.931.064	946.005.897	86.155.013	2.841.156.999	-2.965.341.766	5.262.320.215

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

(\*\*) Cifras preliminares.

Cuadro N° 7 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

Variación porcentual interanual.

Año		Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta	Variación	Exportaciones	Importaciones	PIB
				de capital fijo	de existencias			
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
	<b>Total</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>40,7</b>	<b>14,6</b>	<b>16,5</b>	<b>4,3</b>
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
	<b>Total</b>	<b>6,2</b>	<b>3,0</b>	<b>14,4</b>	<b>68,7</b>	<b>8,1</b>	<b>10,7</b>	<b>6,8</b>
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
	<b>Total</b>	<b>6,8</b>	<b>3,5</b>	<b>15,8</b>	<b>-19,7</b>	<b>12,1</b>	<b>15,9</b>	<b>5,8</b>
2009(*)	I	-6,9	7,3	-11,9	-31,6	2,2	-196,8	-5,4
	II	-3,2	13,3	-14,7	-19,8	-25,9	-176,2	-7,4
	III	-2,6	17,4	-8,7	-17,9	-23,5	-175,8	-2,4
	IV	-0,8	16,1	10,3	-25,9	-5,2	-198,3	-0,3
	<b>Total</b>	<b>-3,4</b>	<b>13,7</b>	<b>-5,9</b>	<b>-23,9</b>	<b>-13,9</b>	<b>-186,3</b>	<b>-3,8</b>
2010(*)	I	12,0	12,5	22,9	37,6	28,4	23,3	16,6
	II	9,9	13,3	28,4	36,4	42,4	38,0	16,1
	III	10,9	9,9	14,5	45,2	39,2	34,2	13,3
	IV	8,8	12,3	14,8	48,4	35,2	26,4	14,3
	<b>Total</b>	<b>10,4</b>	<b>12,0</b>	<b>19,3</b>	<b>42,0</b>	<b>36,0</b>	<b>30,0</b>	<b>15,0</b>
2011(*)	I	10,8	7,5	14,9	45,3	-2,4	9,1	4,6

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 8

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
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**	18.313.881	10.729.972	2.839	1.663
2011**	21.191.685	11.216.048	3.230	1.709

**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° 9

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

Índice base enero 1994 = 100.

Año	Actividades Económicas		
	Índice Serie	Índice Serie	Índice Serie
	Original 1994=100	Desestacionalizada 1994=100	Tendencia - Ciclo 1994=100
<b>2008* Prom.</b>	<b>146,3</b>	<b>146,1</b>	<b>145,6</b>
Ene	135,6	142,6	142,9
Feb	140,1	145,8	145,0
Mar	149,7	146,9	146,8
Abr	150,4	149,4	147,8
May	153,9	148,8	147,4
Jun	128,9	144,9	146,2
Jul	138,3	145,0	145,5
Ago	143,7	145,0	145,6
Sep	143,8	146,6	146,1
Oct	157,2	147,3	146,0
Nov	149,3	145,3	145,1
Dic	164,2	145,0	143,1
<b>2009* Prom.</b>	<b>141,1</b>	<b>141,3</b>	<b>142,0</b>
Ene	130,0	138,9	140,3
Feb	128,8	137,0	138,2
Mar	143,4	136,4	137,2
Apr	137,5	136,7	137,2
May	137,7	136,5	138,3
Jun	126,1	140,6	140,4
Jul	139,2	144,0	142,3
Ago	141,7	143,6	143,3
Sep	137,7	142,9	143,8
Oct	155,2	144,2	145,0
Nov	151,4	146,2	147,2
Dic	164,2	149,0	150,8
<b>2010* Prom.</b>	<b>162,6</b>	<b>162,4</b>	<b>162,1</b>
Ene	149,3	156,5	155,1
Feb	155,3	161,3	159,0
Mar	170,0	162,7	161,0
Abr	160,0	161,6	161,3
May	163,8	160,4	161,1
Jun	144,9	161,2	161,2
Jul	152,2	160,9	161,6
Ago	161,5	162,4	162,3
Sep	157,9	162,8	163,3
Oct	174,7	164,2	164,7
Nov	174,0	167,0	166,3
Dic	187,2	167,5	167,9
<b>2010* Prom.</b>	<b>167,6</b>	<b>170,7</b>	<b>169,8</b>
Ene	161,4	170,4	169,2
Feb	163,1	170,1	170,0
Mar	181,5	171,5	170,1
Abr	164,5	170,6	169,8

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.

<b>Periodo</b>	<b>Índice General</b>	<b>Mensual</b>	<b>Interanual</b>	<b>Acumulado</b>
<b>2009</b>	<b>126,2</b>			
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
<b>2010 *</b>	<b>144,0</b>			
Ene	126,5	-18,6	12,2	12,2
Feb	126,4	-0,1	18,3	15,1
Mar	137,3	8,6	20,8	17,1
Abr	123,6	-10,0	11,6	15,7
May	147,9	19,7	14,6	15,5
Jun	140,3	-5,2	12,4	14,9
Jul	134,8	-3,9	9,5	14,1
Ago	150,1	11,4	16,8	14,5
Sep	151,2	0,7	16,1	14,7
Oct	155,7	3,0	10,3	14,2
Nov	164,0	5,3	18,5	14,6
Dic	169,6	3,4	9,1	14,1
<b>2011 *</b>	<b>142,5</b>			
Ene	145,4	-14,3	14,9	14,9
Feb	137,0	-5,7	8,4	11,6
Mar	152,2	11,1	10,8	11,4
Abr	135,3	-11,1	9,4	10,9

**Fuente:** Gerencia de Estudios Económicos, Dpto. de Ctas

Nacionales y Mercado Interno

\* Cifras preliminares.

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

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

<b>Período</b>	<b>Hiper, supermercados, distribuidoras y otros</b>	<b>Grandes tiendas, prendas de vestir</b>	<b>Equipamiento del hogar</b>	<b>Venta de vehículo</b>	<b>Venta de combustibles</b>	<b>Productos farmacéuticos</b>	<b>Venta de gas</b>	<b>Materiales de construcción</b>
<b>2009</b>								
Ene	95,7	145,9	171,0	164,7	147,0	84,9	196,2	114,9
Feb	94,0	161,4	163,6	169,0	135,1	129,8	171,7	108,2
Mar	103,3	160,0	171,4	175,5	150,1	134,7	170,7	106,0
Abr	103,0	159,7	167,3	149,4	125,8	140,5	191,1	107,0
May	107,8	214,5	207,0	163,8	129,3	119,6	284,5	101,7
Jun	103,1	215,2	200,0	163,7	159,3	139,7	210,3	120,7
Jul	101,5	225,9	161,2	167,7	148,9	173,0	201,7	127,5
Ago	100,4	224,5	200,6	167,2	150,6	148,5	183,0	132,0
Sep	100,2	201,1	199,5	188,6	160,5	166,5	193,6	128,4
Oct	106,1	230,0	232,9	200,2	165,1	187,8	207,5	153,8
Nov	107,7	226,9	245,1	182,5	159,6	144,5	183,4	132,5
Dic	126,7	262,8	272,0	277,9	189,9	127,1	192,7	123,3
<b>2010 *</b>								
Ene	100,2	197,7	219,8	190,9	160,3	106,8	213,9	121,7
Feb	97,5	217,0	227,0	195,5	154,2	135,7	194,6	149,8
Mar	109,2	216,2	227,0	201,1	180,8	168,8	187,3	128,3
Abr	94,8	232,8	220,3	213,3	135,9	162,8	187,0	133,5
May	108,6	301,9	277,3	236,0	147,4	148,3	301,6	122,8
Jun	107,3	244,4	239,1	227,7	150,9	190,3	205,2	161,3
Jul	105,7	258,9	213,5	203,0	141,6	164,3	179,9	138,0
Ago	103,4	288,7	255,4	234,4	154,6	162,6	206,2	166,0
Sep	110,9	241,4	263,6	251,5	166,6	194,8	203,5	168,0
Oct	106,7	285,6	271,7	283,7	167,2	207,1	205,8	156,1
Nov	113,9	249,5	275,7	273,1	171,2	169,3	197,4	162,0
Dic	132,9	302,1	337,9	326,0	191,7	147,5	203,6	130,9
<b>2011 *</b>								
Ene	104,0	261,4	278,3	298,6	178,6	131,6	228,9	135,6
Feb	100,2	281,7	242,0	300,2	161,7	176,4	177,3	145,7
Mar	104,3	309,6	270,0	364,7	179,5	203,9	210,1	145,5
Abr	106,0	242,5	256,0	308,5	163,3	181,6	206,1	130,4

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

\* Cifras preliminares, sujetas a revisión.



Cuadro Nº 11

Evolución del salario mínimo legal.

Base 1980 = 100.

Período	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
<b>2000</b>	2.528,3	<b>672.769</b>	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
<b>2001</b>	2.712,1	<b>748.178</b>	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
<b>2002</b>	2.997,1	<b>821.295</b>	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
<b>2003</b>	3.423,6	<b>964.383</b>	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
<b>2004</b>	3.571,9	<b>972.413</b>	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
<b>2005</b>	3.814,6	<b>1.059.931</b>	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
<b>2006</b>	4.180,6	<b>1.187.122</b>	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
<b>2007</b>	4.520,5	<b>1.250.290</b>	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				
<b>2008</b>	4.979,5	<b>1.341.775</b>	26.946	6.081,0	122,1	22,1
Enero/Diciembre		1.341.775				
<b>2009</b>	5.108,6	<b>1.386.501</b>	27.141	6.283,7	123,0	23,0
Enero/Abril		1.341.775				
Mayo/Diciembre		1.408.864				
<b>2010</b>	5.346,2	<b>1.458.174</b>	27.275	6.608,5	123,6	23,6
Enero/Junio		1.408.864				
Julio/Diciembre		1.507.484				
<b>2011</b>	5.763,2	<b>1.567.783</b>	27.203	7.105,3	123,3	23,3
Enero/Marzo		1.507.484				
Abril/Mayo		1.658.232				

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
<b>2002</b>	<b>108,1</b>	<b>100,8</b>	<b>108,3</b>	<b>105,5</b>	<b>104,8</b>	<b>112,8</b>	<b>107,8</b>	<b>113,4</b>	<b>109,3</b>	<b>107,6</b>		
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
<b>2003</b>	<b>119,6</b>	<b>110,9</b>	<b>115,5</b>	<b>129,2</b>	<b>111,9</b>	<b>118,3</b>	<b>116,5</b>	<b>123,4</b>	<b>122,7</b>	<b>119,9</b>		
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
<b>2004</b>	<b>122,3</b>	<b>119,0</b>	<b>117,9</b>	<b>145,3</b>	<b>116,2</b>	<b>130,1</b>	<b>121,8</b>	<b>128,5</b>	<b>127,3</b>	<b>127,1</b>		
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
<b>2005</b>	<b>134,3</b>	<b>121,2</b>	<b>131,7</b>	<b>157,4</b>	<b>126,6</b>	<b>138,4</b>	<b>138,2</b>	<b>139,8</b>	<b>143,2</b>	<b>138,7</b>		
Jun	133,5	121,2	131,7	155,3	126,1	138,1	134,5	138,0	142,3	137,4	7,7	8,5
Dic	135,1	121,2	131,7	159,5	127,0	138,6	141,9	141,6	144,0	139,9	1,8	9,6
<b>2006</b>	<b>147,3</b>	<b>138,2</b>	<b>140,9</b>	<b>174,0</b>	<b>146,6</b>	<b>150,7</b>	<b>157,8</b>	<b>156,6</b>	<b>155,4</b>	<b>154,0</b>		
Jun	146,3	138,2	140,7	171,1	141,9	150,2	153,4	152,9	153,9	151,8	8,5	10,5
Dic	148,3	138,2	141,0	176,9	151,2	151,2	162,1	160,3	156,8	156,2	2,9	11,7
<b>2007</b>	<b>159,2</b>	<b>139,8</b>	<b>146,5</b>	<b>191,5</b>	<b>167,6</b>	<b>158,1</b>	<b>178,6</b>	<b>171,8</b>	<b>167,7</b>	<b>167,8</b>		
Jun	152,5	138,5	143,1	181,2	155,9	152,5	173,9	168,2	162,2	161,0	3,1	6,1
Dic	165,8	141,1	149,8	201,8	179,3	163,6	183,3	175,3	173,2	174,6	8,4	11,8
<b>2008</b>	<b>169,6</b>	<b>152,3</b>	<b>151,7</b>	<b>207,9</b>	<b>201,9</b>	<b>179,8</b>	<b>197,6</b>	<b>185,1</b>	<b>176,8</b>	<b>183,7</b>		
Jun	168,8	152,3	151,2	204,2	200,8	179,8	192,0	183,4	176,0	181,8	4,1	12,9
Dic	170,4	152,3	152,1	211,6	203,0	179,8	203,1	186,7	177,6	185,5	2,0	6,2
<b>2009</b>	<b>178,6</b>	<b>155,4</b>	<b>159,2</b>	<b>221,1</b>	<b>219,7</b>	<b>194,8</b>	<b>217,4</b>	<b>195,4</b>	<b>190,3</b>	<b>195,8</b>		
Jun	177,9	155,4	158,0	217,5	218,8	190,9	213,4	192,0	188,4	193,6	4,4	6,5
Dic	179,2	155,4	160,3	224,7	220,5	198,7	221,4	198,8	192,2	197,9	2,2	6,7
<b>2010</b>	<b>186,9</b>	<b>158,0</b>	<b>170,2</b>	<b>238,8</b>	<b>232,3</b>	<b>208,9</b>	<b>236,2</b>	<b>208,7</b>	<b>208,3</b>	<b>208,4</b>		
Jun	182,1	156,9	164,6	232,6	226,0	208,9	231,1	206,0	205,1	203,9	3,0	5,3
Dic	191,7	159,1	175,7	244,9	238,6	208,9	241,2	211,3	211,4	212,8	4,4	7,5

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

Cuadro Nº 13

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

<b>Servicios básicos</b>					
<b>Año</b>	<b>Electricidad</b>	<b>Agua</b>	<b>Teléfono</b>	<b>Gasoil</b>	<b>Pasaje</b>
<b>2009</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,7</b>	<b>100,5</b>	<b>100,0</b>
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
<b>2010</b>	<b>100,0</b>	<b>100,5</b>	<b>104,1</b>	<b>101,8</b>	<b>101,4</b>
Ene	100,0	100,3	104,1	100,5	100,0
Feb	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Mar	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Abr	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
May	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Jun	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Jul	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Ago	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
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
<b>2011</b>	<b>100,0</b>	<b>100,5</b>	<b>104,1</b>	<b>111,5</b>	<b>111,3</b>
Ene	100,0	100,5	104,1	110,6	111,3
Feb	100,0	100,5	104,1	110,6	111,3
Mar	100,0	100,5	104,1	113,8	111,3
Abr	100,0	100,5	104,1	111,2	111,3
May	100,0	100,5	104,1	111,2	111,3

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

Cuadro Nº 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
<b>2009</b>	<b>107,7</b>	<b>114,7</b>	<b>104,4</b>	<b>106,8</b>	<b>112,6</b>	<b>105,7</b>	<b>107,1</b>	<b>88,4</b>	<b>109,0</b>	<b>111,4</b>	<b>114,9</b>	<b>109,9</b>	<b>107,9</b>			
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
<b>2010</b>	<b>116,9</b>	<b>124,9</b>	<b>106,2</b>	<b>112,5</b>	<b>117,0</b>	<b>107,5</b>	<b>107,1</b>	<b>86,9</b>	<b>110,7</b>	<b>117,6</b>	<b>123,8</b>	<b>112,0</b>	<b>112,9</b>			
Ene	115,1	120,0	104,9	108,2	114,3	106,1	105,6	86,8	109,5	112,2	118,3	110,9	110,6	1,0	1,0	2,8
Feb	113,4	121,3	105,1	109,3	114,5	106,1	105,7	86,7	109,7	116,8	118,9	111,2	110,5	-0,1	0,9	3,0
Mar	115,4	122,7	105,6	110,7	116,1	106,2	105,4	87,0	109,8	117,8	119,7	111,7	111,5	0,9	1,8	4,1
Abr	117,8	122,7	105,7	111,0	116,2	106,3	105,6	86,9	109,7	117,8	120,9	111,6	112,4	0,8	2,6	5,5
May	113,9	123,4	105,9	111,2	116,2	106,7	106,2	86,9	110,0	117,8	121,2	111,8	111,3	-1,0	1,6	4,5
Jun	114,9	123,9	106,0	112,3	117,2	107,3	106,5	86,6	110,4	117,8	122,4	111,9	112,0	0,6	2,3	4,3
Jul	114,3	124,1	106,3	113,6	117,4	107,4	106,8	87,0	110,5	117,8	123,6	112,1	112,1	0,1	2,4	4,7
Ago	116,6	124,9	106,4	114,6	117,4	107,7	106,9	87,7	110,6	118,6	125,0	112,2	113,1	0,9	3,3	4,5
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
<b>2011</b>	<b>134,3</b>	<b>132,3</b>	<b>108,5</b>	<b>118,1</b>	<b>120,8</b>	<b>110,2</b>	<b>112,2</b>	<b>85,6</b>	<b>113,5</b>	<b>124,5</b>	<b>136,3</b>	<b>115,7</b>	<b>121,7</b>			
Ene	129,2	131,9	107,5	116,4	119,6	109,6	112,8	86,1	112,9	118,7	133,0	113,8	119,2	1,5	1,5	7,8
Feb	132,8	132,4	108,0	116,6	120,7	109,9	112,8	86,1	113,4	125,6	134,7	115,3	121,0	1,5	3,1	9,5
Mar	137,3	132,4	108,6	119,1	121,0	110,4	113,0	85,8	113,8	126,0	136,5	116,3	123,0	1,7	4,8	10,3
Abr	136,5	132,4	109,0	119,0	121,1	110,5	111,4	85,1	113,5	126,0	137,6	116,4	122,6	-0,3	4,4	9,1
May	135,8	132,4	109,2	119,3	121,6	110,7	111,2	85,1	113,9	126,0	139,5	116,8	122,6	0,0	4,4	10,2

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

Cuadro N° 15

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

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

Series empalmadas - 2007 = 100.

Año	Frutas y verduras			Servicios tarifados			Combustibles			Subyacente (X1)			Subyacente			Índice general	Inflación total							
	Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)			Índice	Variaciones (%)						
		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual		Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual			Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual		
<b>2009</b>	<b>128,2</b>			<b>101,3</b>			<b>102,1</b>			<b>107,6</b>			<b>106,7</b>			<b>107,9</b>								
Ene	134,3	14,6	14,6	16,2	101,1	-4,1	-4,1	1,0	101,7	-4,1	-4,1	1,2	106,9	-0,3	-0,3	5,8	106,1	-0,7	-0,7	5,2	107,6	0,1	0,1	5,9
Feb	130,9	-2,5	11,7	9,8	101,1	0,0	-4,1	-1,7	101,1	-0,6	-4,6	-3,7	106,8	-0,1	-0,4	5,0	106,0	-0,1	-0,8	3,9	107,3	-0,3	-0,2	4,3
Mar	122,2	-6,6	4,3	0,8	101,3	0,2	-3,9	-1,5	101,1	0,0	-4,6	-3,9	107,1	0,3	-0,1	4,6	106,2	0,2	-0,7	3,5	107,1	-0,2	-0,4	3,4
Abr	115,7	-5,3	-1,3	-6,6	101,3	0,0	-3,9	-1,6	101,1	0,0	-4,6	-5,2	106,8	-0,3	-0,4	3,6	106,0	-0,2	-0,8	2,6	106,5	-0,6	-0,9	2,0
May	117,0	1,1	-0,2	8,9	101,3	0,0	-3,9	-1,6	101,1	0,0	-4,6	-8,7	106,7	-0,1	-0,5	2,9	105,9	-0,1	-0,9	1,7	106,5	0,0	-0,9	2,2
Jun	125,4	7,2	7,0	11,1	101,3	0,0	-3,9	-3,8	101,0	-0,1	-4,7	-9,3	107,3	0,6	0,1	2,7	106,4	0,5	-0,5	1,3	107,4	0,8	-0,1	1,9
Jul	113,5	-9,5	-3,2	1,7	101,3	0,0	-3,9	-3,8	102,7	1,7	-3,1	-8,7	107,6	0,3	0,4	2,4	106,8	0,4	-0,1	1,1	107,1	-0,3	-0,4	1,1
Ago	127,8	12,6	9,0	17,9	101,3	0,0	-3,9	-3,8	102,9	0,2	-2,9	-9,3	107,9	0,3	0,7	1,8	107,1	0,3	0,2	0,7	108,2	1,0	0,7	1,6
Sep	131,7	3,1	12,4	32,5	101,3	0,0	-3,9	-3,8	102,9	0,0	-2,9	-8,9	108,3	0,4	1,0	2,0	107,4	0,3	0,5	0,8	108,6	0,4	1,0	2,3
Oct	144,9	10,0	23,6	59,8	101,3	0,0	-3,9	-3,9	103,0	0,1	-2,8	-8,5	108,5	0,2	1,2	1,2	107,5	0,1	0,6	0,1	109,5	0,8	1,9	2,8
Nov	132,9	-8,3	13,4	39,6	101,7	0,4	-3,5	-3,5	103,0	0,0	-2,8	-7,0	108,5	0,0	1,2	0,9	107,6	0,1	0,7	0,1	109,0	-0,5	1,4	2,0
Dic	141,6	6,5	20,8	20,8	101,8	0,1	-3,4	-3,4	103,0	0,0	-2,8	-2,8	108,6	0,1	1,3	1,3	107,7	0,1	0,7	0,7	109,5	0,5	1,9	1,9
<b>2010</b>	<b>135,2</b>			<b>102,5</b>			<b>108,1</b>			<b>112,8</b>			<b>111,7</b>			<b>112,9</b>								
Ene	153,5	8,4	8,4	14,3	101,8	0,0	0,0	0,7	103,2	0,2	0,2	1,5	109,2	0,6	0,6	2,2	108,3	0,6	0,6	2,1	110,6	1,0	1,0	2,8
Feb	148,4	-3,3	4,8	13,4	101,9	0,1	0,1	0,8	104,6	1,4	1,6	3,5	109,3	0,1	0,6	2,3	108,4	0,1	0,6	2,3	110,5	-0,1	0,9	3,0
Mar	156,1	5,2	10,2	27,7	101,9	0,0	0,1	0,6	104,8	0,2	1,7	3,7	110,1	0,7	1,4	2,8	109,1	0,6	1,3	2,7	111,5	0,9	1,8	4,1
Abr	166,3	6,5	17,4	43,7	101,9	0,0	0,1	0,6	105,6	0,8	2,5	4,5	110,4	0,3	1,7	3,4	109,4	0,3	1,6	3,2	112,4	0,8	2,6	5,5
May	140,6	-15,5	-0,7	20,2	101,9	0,0	0,1	0,6	106,9	1,2	3,8	5,7	110,7	0,3	1,9	3,7	109,7	0,3	1,9	3,6	111,3	-1,0	1,6	4,5
Jun	138,9	-1,2	-1,9	10,8	101,8	-0,1	0,0	0,5	108,2	1,2	5,0	7,1	111,5	0,7	2,7	3,9	110,5	0,7	2,6	3,9	112,0	0,6	2,3	4,3
Jul	121,9	-12,2	-13,9	7,4	101,8	0,0	0,0	0,5	110,1	1,8	6,9	7,2	112,6	1,0	3,7	4,6	111,6	1,0	3,6	4,5	112,1	0,1	2,4	4,7
Ago	122,2	0,2	-13,7	-4,4	101,8	0,0	0,0	0,5	110,5	0,4	7,3	7,4	113,8	1,1	4,8	5,5	112,6	0,9	4,5	5,1	113,1	0,9	3,3	4,5
Sep	105,1	-14,0	-25,8	-20,2	101,8	0,0	0,0	0,5	108,8	-1,5	5,6	5,7	114,5	0,6	5,4	5,7	113,1	0,4	5,0	5,3	112,7	-0,4	2,9	3,8
Oct	126,9	20,7	-10,4	-12,4	101,8	0,0	0,0	0,5	108,4	-0,4	5,2	5,2	116,3	1,6	7,1	7,2	114,6	1,3	6,4	6,6	115,2	2,2	5,2	5,2
Nov	115,2	-9,2	-18,6	-13,3	104,4	2,6	2,6	2,7	111,9	3,2	8,6	8,6	117,1	0,7	7,8	7,9	115,7	1,0	7,4	7,5	115,7	0,4	5,7	6,1
Dic	127,0	10,2	-10,3	-10,3	107,1	2,6	5,2	5,2	114,4	2,2	11,1	11,1	118,0	0,8	8,7	8,7	116,8	1,0	8,4	8,4	117,4	1,5	7,2	7,2
<b>2011</b>	<b>156,7</b>			<b>108,0</b>			<b>118,1</b>			<b>121,0</b>			<b>119,7</b>			<b>121,7</b>								
Ene	148,2	16,7	16,7	-3,5	108,0	0,8	0,8	6,1	116,0	1,4	1,4	12,4	118,7	0,6	0,6	8,7	117,6	0,7	0,7	8,6	119,2	1,5	1,5	7,8
Feb	161,2	8,8	26,9	8,6	108,0	0,0	0,8	6,0	116,3	0,3	1,7	11,2	120,1	1,2	1,8	9,9	118,8	1,0	1,7	9,6	121,0	1,5	3,1	9,5
Mar	166,6	3,3	31,2	6,7	108,0	0,0	0,8	6,0	119,7	2,9	4,6	14,2	121,9	1,5	3,3	10,7	120,6	1,5	3,3	10,5	123,0	1,7	4,8	10,3
Abr	156,1	-6,3	22,9	-6,1	108,0	0,0	0,8	6,0	118,6	-0,9	3,7	12,3	122,1	0,2	3,5	10,6	120,7	0,1	3,3	10,3	122,6	-0,3	4,4	9,1
May	151,5	-2,9	19,3	7,8	108,0	0,0	0,8	6,0	119,8	1,0	4,7	12,1	122,3	0,2	3,6	10,5	121,0	0,2	3,6	10,3	122,6	0,0	4,4	10,2

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
<b>2009</b>	<b>105,4</b>	<b>101,3</b>	<b>99,6</b>	<b>127,2</b>	<b>114,0</b>	<b>103,4</b>	<b>104,4</b>	<b>105,4</b>	<b>108,6</b>	<b>106,2</b>
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
<b>2010</b>	<b>106,9</b>	<b>115,3</b>	<b>107,1</b>	<b>133,9</b>	<b>155,7</b>	<b>105,5</b>	<b>105,6</b>	<b>110,7</b>	<b>115,7</b>	<b>111,7</b>
Ene	105,5	108,9	97,6	151,4	143,9	104,0	104,4	111,6	112,8	106,6
Feb	105,5	105,8	97,4	146,6	148,5	104,3	104,5	111,6	113,3	108,4
Mar	105,6	106,5	99,8	153,8	150,8	105,0	104,9	111,6	114,6	108,9
Abr	105,6	106,6	102,4	163,6	151,6	105,1	104,9	111,6	114,8	109,0
May	105,4	106,7	103,7	139,0	151,4	105,4	105,0	111,6	115,1	109,4
Jun	105,8	107,0	110,1	137,5	152,0	105,4	105,3	109,4	115,4	111,4
Jul	106,7	111,9	113,0	121,3	149,7	105,6	105,8	109,4	115,7	114,5
Ago	107,1	117,8	113,6	121,6	148,6	105,6	105,9	109,4	116,3	116,5
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
<b>2011</b>	<b>114,3</b>	<b>141,3</b>	<b>115,8</b>	<b>154,6</b>	<b>193,9</b>	<b>107,4</b>	<b>107,9</b>	<b>112,1</b>	<b>121,0</b>	<b>114,1</b>
Ene	110,1	135,4	111,3	146,4	196,9	106,4	107,1	110,8	119,4	113,4
Feb	111,1	138,0	111,6	158,9	199,4	106,7	107,6	110,8	120,4	113,6
Mar	116,2	144,3	115,1	164,1	195,8	107,4	107,7	112,9	121,5	114,5
Abr	117,1	144,1	120,0	154,1	190,7	108,1	108,3	112,9	121,6	114,1
May	117,2	144,7	120,9	149,7	186,7	108,3	108,6	113,2	121,9	114,9

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
<b>2009</b>	<b>106,8</b>	<b>104,9</b>	<b>109,2</b>	<b>102,3</b>	<b>111,5</b>	<b>108,6</b>	<b>111,4</b>	<b>111,9</b>	<b>113,4</b>	<b>120,4</b>
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
<b>2010</b>	<b>109,7</b>	<b>105,8</b>	<b>109,0</b>	<b>102,7</b>	<b>117,6</b>	<b>111,1</b>	<b>112,5</b>	<b>115,7</b>	<b>123,3</b>	<b>131,4</b>
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
<b>2011</b>	<b>114,5</b>	<b>106,9</b>	<b>112,5</b>	<b>111,5</b>	<b>125,0</b>	<b>113,2</b>	<b>115,6</b>	<b>120,2</b>	<b>130,5</b>	<b>139,8</b>
Ene	113,4	106,7	113,2	111,8	118,8	111,7	114,0	118,6	130,1	139,3
Feb	113,8	106,9	113,3	111,7	126,4	112,9	115,2	119,2	130,6	139,8
Mar	114,8	107,0	113,6	111,6	126,7	113,6	116,1	120,7	130,6	139,9
Abr	115,1	106,9	111,4	111,4	126,7	113,8	116,1	120,8	130,6	139,9
May	115,2	107,2	111,2	111,1	126,7	114,0	116,5	121,5	130,6	139,9

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	
<b>2009</b>	<b>324,7</b>	<b>310,2</b>	<b>313,6</b>	<b>367,6</b>	<b>301,6</b>	<b>505,6</b>	<b>242,6</b>	<b>344,2</b>	<b>661,5</b>	<b>316,1</b>	<b>543,4</b>	<b>215,6</b>	<b>355,3</b>	<b>347,6</b>
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
<b>2010</b>	<b>327,5</b>	<b>368,6</b>	<b>346,5</b>	<b>385,3</b>	<b>340,5</b>	<b>522,2</b>	<b>235,4</b>	<b>371,5</b>	<b>818,7</b>	<b>315,2</b>	<b>560,6</b>	<b>207,2</b>	<b>367,9</b>	<b>370,4</b>
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
<b>2011</b>	<b>393,7</b>	<b>436,0</b>	<b>401,0</b>	<b>418,5</b>	<b>392,3</b>	<b>553,6</b>	<b>215,0</b>	<b>424,1</b>	<b>978,2</b>	<b>321,8</b>	<b>626,9</b>	<b>195,8</b>	<b>394,3</b>	<b>415,1</b>
Ene	382,8	424,8	382,8	403,6	389,5	547,1	237,5	417,2	932,8	328,4	616,9	203,1	392,2	409,6
Feb	374,6	435,4	385,0	410,9	395,0	548,7	216,9	418,6	956,0	327,8	621,9	200,7	394,1	411,1
Mar	403,4	451,0	385,0	416,1	398,8	550,9	208,5	429,6	1025,6	320,6	627,2	195,3	397,7	419,9
Abr	411,3	439,6	394,1	416,5	389,8	555,4	207,2	428,0	1037,6	318,1	622,2	191,8	395,0	417,9
May	396,2	429,0	457,9	445,2	388,5	565,8	205,1	427,3	939,1	314,2	646,5	188,3	392,7	416,8

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)	Reservas bancarias	Base monetaria (BM)			
	netos	Crédito y depósito del sector público en el BCP				Crédito y depósito del sistema bancario en el BCP						Otros activos y pasivos	(a)	(b)
		Gobierno central		Resto del sector público		Créditos	Depósitos MN	Depósitos ME						
		Créditos	Depósitos	Créditos	Depósitos									
<b>2009</b>										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
<b>2010</b>														
Ene	18.274.305	2.107.818	4.440.891	379.235	41.380	1.117.970	4.467.626	2.594.534	4.197.810	0	-1.120.207	5.016.879	4.517.621	9.534.500
Feb	18.057.015	2.104.105	4.416.188	374.766	23.304	1.117.521	4.003.034	2.521.616	4.804.810	0	-906.172	4.978.284	4.054.383	9.032.667
Mar	18.124.136	2.106.932	4.632.734	373.053	27.974	1.117.275	3.754.762	2.673.784	4.719.810	0	-815.318	5.097.013	3.806.394	8.903.407
Abr	18.237.788	2.114.465	4.769.244	371.577	26.874	1.117.788	3.943.067	2.687.546	4.407.430	0	-890.061	5.117.396	3.994.792	9.112.188
May	18.459.211	2.131.271	5.062.109	363.527	8.190	1.117.563	3.917.313	2.891.124	4.319.430	0	-775.285	5.098.122	3.968.854	9.066.976
Jun	18.627.705	2.146.659	5.407.295	362.333	28.905	1.117.780	4.128.395	2.904.333	3.877.330	0	-835.607	5.072.613	4.179.719	9.252.332
Jul	18.821.780	2.152.341	5.433.094	368.016	33.315	1.116.814	3.829.478	2.899.297	3.958.330	0	-1.022.984	5.282.453	3.881.092	9.163.545
Ago	18.883.881	2.173.629	5.447.210	365.857	13.567	1.116.634	4.100.635	2.968.432	3.772.120	0	-1.004.187	5.233.851	4.154.666	9.388.517
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
<b>2011</b>														
Ene	19.651.752	2.158.667	5.860.880	366.748	26.946	1.114.241	3.653.977	3.204.525	3.929.260	0	-694.133	5.921.687	3.704.449	9.626.136
Feb	19.635.406	2.135.437	6.133.702	365.076	12.859	1.112.794	3.388.546	3.176.957	4.401.460	0	-387.318	5.747.871	3.439.350	9.187.221
Mar	17.807.614	1.933.687	5.661.045	352.666	10.123	1.101.981	3.312.553	2.971.605	4.748.460	0	1.395.798	5.887.960	3.363.127	9.251.087
Abr	18.452.446	1.894.469	5.841.784	353.460	10.124	1.147.381	3.337.912	3.370.437	4.971.240	0	1.645.114	5.961.373	3.388.169	9.349.542
May	19.559.859	1.942.410	5.971.492	352.597	5.018	1.103.544	3.600.880	3.909.706	5.023.140	0	1.396.721	5.844.895	3.660.676	9.505.571

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

Cuadro N° 19

Instrumentos de regulación monetaria.  
En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728			7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728	
<b>2009</b>	<b>117.000</b>	<b>231.675</b>	<b>38.019</b>	<b>116.684</b>	<b>105.750</b>	<b>609.128</b>	<b>2.652.070</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7</b>	<b>2,1</b>
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
<b>2010</b>	<b>143.055</b>	<b>243.092</b>	<b>10.542</b>	<b>101.802</b>	<b>56.250</b>	<b>554.740</b>	<b>4.037.507</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>3,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>
Ene	25.000	285.000	0	390.000	200.000	900.000	4.197.810	0,1	0,2	0,0	3,0	5,3	2,6
Feb	35.000	270.000	10.000	322.000	275.000	912.000	4.804.810	0,1	0,2	0,5	2,7	5,3	2,6
Mar	60.000	75.000	0	155.000	50.000	340.000	4.719.810	0,1	0,2	0,0	2,6	5,3	2,0
Abr	0	115.000	0	50.720	50.000	215.720	4.407.430	0,0	0,2	0,0	2,2	5,3	1,9
May	5.000	202.500	0	1.000	0	208.500	4.319.430	0,1	0,3	0,0	3,5	0,0	0,3
Jun	0	200.000	0	2.900	0	202.900	3.877.330	0,0	0,4	0,0	3,5	0,0	0,5
Jul	160.000	470.000	0	4.000	0	634.000	3.958.330	0,5	1,1	0,0	3,5	0,0	0,9
Ago	100.000	270.000	0	20.000	0	390.000	3.772.120	0,8	1,5	0,0	2,2	0,0	1,3
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
<b>2011</b>	<b>2.085.700</b>	<b>265.100</b>	<b>78.828</b>	<b>130.400</b>	<b>0</b>	<b>2.560.028</b>	<b>4.614.712</b>	<b>6,8</b>	<b>8,1</b>	<b>9,0</b>	<b>6,8</b>	<b>0,0</b>	<b>7,3</b>
Ene	1.127.000	399.500	15.140	525.000	0	2.066.640	3.929.260	4,8	5,7	6,5	8,0	0,0	5,8
Feb	1.580.100	162.600	2.000	22.000	0	1.766.700	4.401.460	5,9	6,4	7,0	7,9	0,0	6,0
Mar	2.280.800	50.500	12.000	95.000	0	2.438.300	4.748.460	7,2	7,7	8,3	9,0	0,0	7,3
Abr	3.081.400	282.500	25.000	10.000	0	3.398.900	4.971.240	7,9	10,1	11,5	9,0	0,0	8,1
May	2.359.200	430.400	340.000	0	0	3.129.600	5.023.140	8,5	10,7	12,0	0,0	0,0	9,2

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	
<b>2009</b>	<b>366,1</b>	<b>-77,0</b>	<b>289,1</b>	<b>453,8</b>	<b>-56,4</b>	<b>397,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>684,4</b>
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
<b>T1</b>	<b>0,5</b>	<b>-67,0</b>	<b>-66,5</b>	<b>30,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>26,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-40,7</b>
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
<b>T2</b>	<b>147,3</b>	<b>0,0</b>	<b>147,3</b>	<b>50,6</b>	<b>-18,7</b>	<b>31,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>179,1</b>
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
<b>T3</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>80,0</b>	<b>-30,0</b>	<b>50,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>53,0</b>
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
<b>T4</b>	<b>214,3</b>	<b>-10,0</b>	<b>204,3</b>	<b>292,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>288,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>493,0</b>
<b>2010</b>	<b>12,1</b>	<b>-233,9</b>	<b>-221,8</b>	<b>357,2</b>	<b>-18,4</b>	<b>338,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>115,1</b>
Ene	0,0	-26,5	-26,5	11,6	-1,0	10,6	0,0	-0,1	-0,1	-16,0
Feb	0,0	-21,5	-21,5	18,2	-4,8	13,4	0,0	0,0	0,0	-8,1
Mar	0,0	-4,0	-4,0	61,3	-0,1	61,2	0,0	-0,9	-0,9	56,3
<b>T1</b>	<b>0,0</b>	<b>-52,0</b>	<b>-52,0</b>	<b>91,1</b>	<b>-6,0</b>	<b>85,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>32,2</b>
Abr	0,0	-11,0	-11,0	26,5	-0,6	25,9	0,1	0,0	0,1	14,9
May	0,0	-10,0	-10,0	25,1	-4,6	20,6	0,1	0,0	0,1	10,6
Jun	0,0	0,0	0,0	51,7	-3,8	47,8	0,0	-0,1	-0,1	47,8
<b>T2</b>	<b>0,0</b>	<b>-21,0</b>	<b>-21,0</b>	<b>103,3</b>	<b>-9,0</b>	<b>94,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>73,3</b>
Jul	0,0	0,0	0,0	12,3	-2,0	10,3	0,0	-0,2	-0,2	10,1
Ago	0,0	0,0	0,0	22,0	-1,3	20,7	0,0	-0,9	-0,9	19,8
Sep	0,0	0,0	0,0	10,3	0,0	10,3	0,0	0,0	0,0	10,3
<b>T3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>44,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>41,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>40,2</b>
Oct	0,1	-76,6	-76,6	43,3	0,0	43,3	0,0	0,0	0,0	-33,3
Nov	0,0	-64,8	-64,8	37,8	0,0	37,8	0,0	0,0	0,0	-27,0
Dic	12,0	-19,5	-7,5	37,1	0,0	37,1	0,0	0,0	0,0	29,6
<b>T4</b>	<b>12,1</b>	<b>-160,9</b>	<b>-148,8</b>	<b>118,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>118,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-30,7</b>
<b>2011</b>	<b>165,7</b>	<b>-67,4</b>	<b>98,3</b>	<b>162,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>161,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>258,6</b>
Ene	0,0	-40,0	-40,0	22,7	0,0	22,6	0,0	0,0	0,0	-17,4
Feb	0,0	-25,3	-25,3	27,4	-0,1	27,3	0,0	-0,9	-0,9	1,2
Mar	36,0	-1,8	34,2	7,4	-0,1	7,4	0,0	0,0	0,0	41,6
<b>T1</b>	<b>36,0</b>	<b>-67,1</b>	<b>-31,1</b>	<b>57,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>57,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>25,4</b>
Abr	101,9	0,0	101,9	40,0	-0,1	39,9	0,0	0,0	0,0	141,8
May	27,8	-0,4	27,4	64,9	-0,9	64,0	0,0	0,0	0,0	91,4

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

Cuadro N° 21

Agregados monetarios.

En millones de guaraníes.

Año	M0		M1 (a)	Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
	BM Base monetaria	Billetes y monedas en circulación		Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
<b>2009</b>									
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
<b>2010</b>									
Ene	9.534.500	5.016.879	12.367.298	1.950.565	6.317	3.498.463	17.822.643	10.096.673	27.919.316
Feb	9.032.666	4.978.284	12.291.429	2.444.323	7.202	3.513.246	18.256.200	10.674.475	28.930.675
Mar	8.903.406	5.097.012	12.935.670	2.095.320	17.702	3.524.283	18.572.975	11.310.424	29.883.399
Abr	9.112.189	5.117.397	13.020.044	2.088.697	18.702	3.570.119	18.697.562	11.932.240	30.629.802
May	9.066.976	5.098.122	12.905.296	2.140.038	18.852	3.649.944	18.714.130	11.694.314	30.408.444
Jun	9.252.332	5.072.613	12.734.166	2.089.314	16.253	3.777.005	18.616.738	11.892.168	30.508.906
Jul	9.163.544	5.282.453	12.978.384	2.127.549	16.253	3.836.909	18.959.095	12.601.496	31.560.591
Ago	9.388.517	5.233.851	12.976.325	2.055.005	15.478	3.895.772	18.942.580	12.732.067	31.674.647
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
<b>2011</b>									
Ene	9.626.135	5.921.687	13.675.407	2.401.150	27.201	4.327.757	20.431.515	13.549.411	33.980.926
Feb	9.187.222	5.747.872	13.576.196	2.498.308	27.451	4.426.242	20.528.197	13.593.408	34.121.605
Mar	9.251.086	5.887.959	13.697.836	2.275.559	24.775	4.659.939	20.658.109	13.568.503	34.226.612
Abr	9.349.544	5.961.374	13.812.316	2.269.900	23.255	4.765.019	20.870.490	13.951.219	34.821.709
May	9.505.572	5.844.896	13.692.028	2.346.928	24.905	4.918.303	20.982.164	13.970.668	34.952.832

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
<b>2009</b>										
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
<b>2010</b>										
Ene	-6,2	17,5	-9,4	13,4	-3,3	33,3	-1,9	28,9	-0,7	20,5
Feb	-5,3	7,5	-0,8	18,0	-0,6	34,2	2,4	32,6	3,6	23,6
Mar	-1,4	7,3	2,4	20,7	5,2	41,4	1,7	35,6	3,3	26,3
Abr	2,3	5,9	0,4	19,2	0,7	38,8	0,7	33,3	2,5	25,7
May	-0,5	1,7	-0,4	19,3	-0,9	31,8	0,1	29,3	-0,7	20,2
Jun	2,0	-0,8	-0,5	17,3	-1,3	29,5	-0,5	27,2	0,3	19,5
Jul	-1,0	5,0	4,1	22,0	1,9	30,1	1,8	27,6	3,4	22,2
Ago	2,5	11,1	-0,9	19,9	0,0	29,0	-0,1	25,6	0,4	21,5
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
<b>2011</b>										
Ene	-6,3	1,0	-9,8	18,0	-5,7	10,6	-2,8	14,6	-1,0	21,7
Feb	-4,6	1,7	-2,9	15,5	-0,7	10,5	0,5	12,4	0,4	17,9
Mar	0,7	3,9	2,4	15,5	0,9	5,9	0,6	11,2	0,3	14,5
Abr	1,1	2,6	1,2	16,5	0,8	6,1	1,0	11,6	1,7	13,7
May	1,7	4,8	-2,0	14,6	-0,9	6,1	0,5	12,1	0,4	14,9

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)					Part. %	En Moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
<b>2009</b>											
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
<b>2010</b>											
Ene	8.481.681	1.950.565	6.317	3.498.463	13.937.026	58	2.130,10	4.740	10.096.673	42	24.033.699
Feb	8.280.494	2.444.323	7.202	3.513.246	14.245.265	57	2.266,82	4.709	10.674.475	43	24.919.740
Mar	8.619.445	2.095.320	17.702	3.524.283	14.256.750	56	2.410,58	4.692	11.310.424	44	25.567.174
Abr	8.761.956	2.088.697	18.702	3.570.119	14.439.474	55	2.526,95	4.722	11.932.240	45	26.371.714
May	8.787.467	2.140.038	18.852	3.649.944	14.596.301	56	2.466,63	4.741	11.694.314	44	26.290.615
Jun	8.610.297	2.089.314	16.253	3.777.005	14.492.869	55	2.500,46	4.756	11.892.168	45	26.385.037
Jul	8.639.848	2.127.549	16.253	3.836.909	14.620.559	54	2.654,06	4.748	12.601.496	46	27.222.055
Ago	8.696.830	2.055.005	15.478	3.895.772	14.663.085	54	2.665,29	4.777	12.732.067	46	27.395.152
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
<b>2011</b>											
Ene	9.126.046	2.401.150	27.201	4.327.757	15.882.154	54	2925,81	4.631	13.549.411	46	29.431.565
Feb	8.986.566	2.498.308	27.451	4.426.242	15.938.567	54	2984,28	4.555	13.593.408	46	29.531.975
Mar	8.976.548	2.275.559	24.775	4.659.939	15.936.821	54	3343,64	4.058	13.568.503	46	29.505.324
Abr	9.005.638	2.269.900	23.255	4.765.019	16.063.812	54	3534,64	3.947	13.951.219	46	30.015.031
May	8.997.301	2.346.928	24.905	4.918.303	16.287.437	54	3458,09	4.040	13.970.668	46	30.258.105

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		
<b>2009</b>											
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
<b>2010</b>											
Ene	10.815.013	2.335.053	6.317	4.844.049	18.000.432	61	2.447,95	4.740	11.603.275	39	29.603.707
Feb	10.295.721	2.900.212	7.202	5.055.612	18.258.747	61	2.504,48	4.709	11.793.590	39	30.052.337
Mar	10.508.944	2.616.008	17.702	5.097.069	18.239.723	59	2.695,52	4.692	12.647.362	41	30.887.085
Abr	10.797.682	2.586.103	18.702	5.189.735	18.592.222	58	2.895,58	4.722	13.672.918	42	32.265.140
May	10.851.603	2.640.390	18.852	5.376.720	18.887.565	59	2.820,82	4.741	13.373.496	41	32.261.061
Jun	10.690.230	2.623.049	16.253	5.536.301	18.865.833	58	2.820,00	4.756	13.411.934	42	32.277.767
Jul	10.760.172	2.736.454	16.253	5.568.910	19.081.789	58	2.955,98	4.748	14.034.995	42	33.116.784
Ago	10.882.575	2.672.997	15.478	5.704.508	19.275.558	58	2.924,04	4.777	13.968.136	42	33.243.694
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
<b>2011</b>											
Ene	11.169.466	2.749.310	27.201	6.389.625	20.335.602	58	3171,02	4.631	14.684.996	42	35.020.598
Feb	11.045.305	2.968.644	27.451	6.437.253	20.478.653	58	3273,12	4.555	14.909.065	42	35.387.718
Mar	10.922.437	2.801.037	24.775	6.707.779	20.456.028	58	3678,72	4.058	14.928.244	42	35.384.272
Abr	10.831.023	2.785.149	23.255	7.019.408	20.658.835	57	3900,82	3.947	15.396.519	43	36.055.354
May	11.113.565	2.825.888	24.905	7.156.366	21.120.724	57	3886,46	4.040	15.701.299	43	36.822.023

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	
<b>2009</b>					
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
<b>2010</b>					
Ene	11.258.339	7.429.495	1.567,4	4.740	18.687.834
Feb	11.538.079	7.537.754	1.600,7	4.709	19.075.833
Mar	11.870.012	7.817.525	1.666,1	4.692	19.687.537
Abr	12.159.508	8.002.715	1.694,8	4.722	20.162.223
May	12.529.717	8.268.670	1.744,1	4.741	20.798.387
Jun	12.729.157	8.516.927	1.790,8	4.756	21.246.084
Jul	13.240.514	8.887.962	1.871,9	4.748	22.128.476
Ago	13.596.223	9.235.511	1.933,3	4.777	22.831.734
Sep	14.110.602	9.672.429	1.997,6	4.842	23.783.031
Oct	14.623.279	10.240.147	2.073,3	4.939	24.863.426
Nov	15.028.211	10.029.304	2.149,9	4.665	25.057.515
Dic	15.475.029	10.371.534	2.275,5	4.558	25.846.563
<b>2011</b>					
Ene	15.431.864	10.984.908	2.372,0	4.631	26.416.772
Feb	15.658.709	11.106.886	2.438,4	4.555	26.765.595
Mar	15.720.495	10.464.680	2.578,8	4.058	26.185.175
Abr	15.766.560	10.610.227	2.688,2	3.947	26.376.787
May	15.949.544	11.110.206	2.750,1	4.040	27.059.750

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
<b>2009</b>												
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
<b>2010</b>												
Ene	1,7	34,4	1,5	8,1	1,6	21,9	0,9	27,9	6,5	14,5	3,0	22,2
Feb	2,2	38,0	5,7	10,8	3,7	24,9	2,5	29,7	1,5	15,4	2,1	23,7
Mar	0,1	38,2	6,0	13,6	2,6	26,1	2,9	32,8	3,7	21,7	3,2	28,1
Abr	1,3	37,2	5,5	15,3	3,1	26,4	2,4	33,0	2,4	26,9	2,4	30,5
May	1,1	32,8	-2,0	8,0	-0,3	20,5	3,0	35,8	3,3	34,8	3,2	35,4
Jun	-0,7	29,5	1,7	9,1	0,4	19,4	1,6	35,7	3,0	37,7	2,2	36,5
Jul	0,9	29,6	6,0	14,8	3,2	22,3	4,0	38,2	4,4	42,9	4,2	40,0
Ago	0,3	26,8	1,0	15,8	0,6	21,4	2,7	37,5	3,9	47,9	3,2	41,5
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
<b>2011</b>												
Ene	1,1	14,0	1,7	34,2	1,4	22,5	-0,3	37,1	5,9	47,9	2,2	41,4
Feb	0,4	11,9	0,3	27,3	0,3	18,5	1,5	35,7	1,1	47,4	1,3	40,3
Mar	0,0	11,8	-0,2	20,0	-0,1	15,4	0,4	32,4	-5,8	33,9	-2,2	33,0
Abr	0,8	11,2	2,8	16,9	1,7	13,8	0,3	29,7	1,4	32,6	0,7	30,8
May	1,4	11,6	0,1	19,5	0,8	15,1	1,2	27,3	4,7	34,4	2,6	30,1

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
<b>2009</b>				
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
<b>2010</b>				
Ene	-1,5	15,2	3,4	21,9
Feb	6,4	20,7	2,1	25,7
Mar	6,3	23,5	4,1	32,3
Abr	4,8	23,6	1,7	35,9
May	-2,4	14,8	2,9	43,3
Jun	1,4	15,2	2,7	45,4
Jul	6,1	20,4	4,5	49,9
Ago	0,4	20,0	3,3	53,2
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
<b>2011</b>				
Ene	0,1	37,4	4,2	51,3
Feb	2,0	31,7	2,8	52,3
Mar	12,0	38,7	5,8	54,8
Abr	5,7	39,9	4,2	58,6
May	-2,2	40,2	2,3	57,7

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
<b>2009</b>								
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
<b>2010</b>								
Ene	29,86	0,70	2,99	8,29	1,20	28,66	s/m	s/m
Feb	26,74	0,63	0,76	7,02	1,15	25,59	1,00	s/m
Mar	25,93	0,67	2,58	8,77	1,23	24,70	1,00	s/m
Abr	25,77	0,67	1,23	7,51	1,17	24,60	1,00	s/m
May	25,43	0,63	1,93	8,20	1,29	24,14	1,21	s/m
Jun	24,78	0,64	2,58	7,89	1,16	23,62	1,65	s/m
Jul	24,74	0,58	1,63	7,69	0,97	23,77	1,46	s/m
Ago	24,85	0,58	1,78	7,68	1,34	23,51	1,37	s/m
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
<b>2011</b>								
Ene	29,66	0,54	1,87	9,94	1,38	28,28	5,00	s/m
Feb	28,93	0,56	1,72	10,52	1,37	27,56	5,96	s/m
Mar	28,45	0,61	2,94	10,76	1,50	26,95	7,11	s/m
Abr	29,01	0,57	6,34	12,06	2,04	26,97	7,76	s/m
May	30,35	0,61	6,15	12,68	1,79	28,56	8,21	s/m

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

Cuadro N° 28 (continuación)

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda extranjera.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA		
<b>2009</b>						
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
<b>2010</b>						
Ene	10,39	0,19	2,15	4,96	0,69	9,70
Feb	9,45	0,23	0,73	4,72	0,51	8,94
Mar	8,97	0,20	1,05	5,14	0,64	8,33
Abr	9,50	0,22	0,87	4,48	0,51	8,99
May	9,67	0,20	0,64	4,38	0,61	9,06
Jun	9,35	0,17	0,93	4,81	0,64	8,71
Jul	9,37	0,21	0,74	4,63	0,50	8,87
Ago	8,27	0,22	1,05	4,34	0,60	7,67
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
<b>2011</b>						
Ene	9,51	0,15	1,54	4,76	0,47	9,04
Feb	9,70	0,15	1,74	4,94	0,46	9,24
Mar	9,81	0,18	1,34	4,84	0,60	9,21
Abr	8,73	0,21	1,01	5,37	0,52	8,21
May	9,19	0,26	2,07	4,93	0,56	8,63

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 de	Divisas	Títulos de		Total			
			USD	USD	CDA	Cupones	USD	Pagarés	call	Títulos de	Inversión		Títulos de	Títulos de				
			USD	USD	CDA	Cupones	USD	Pagarés	USD	bursátil	interfinanciero		Inversión	USD	Crédito	Crédito	USD	operación
<b>2009</b>																		
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	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	
<b>2010</b>																		
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	
<b>2011</b>																		
Ene	0	3.514	1.128	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	415	0	5.057	
Feb	0	7.187	138	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	239	0	7.564	
Mar	1.997	13.765	4.841	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.669	0	23.272	
Abr	3.463	3.862	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	282	0	7.607	
May	15.063	60.570	41	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	131	75.805	

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

Cuadro N° 30

Principales indicadores del sistema bancario nacional.  
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
<b>2009</b>						
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%
<b>2010</b>						
Ene	1,7%	9,4%	25,6%	45,3%	52,8%	68,4%
Feb	1,7%	9,0%	26,1%	44,1%	53,1%	68,3%
Mar	1,6%	9,1%	28,8%	46,3%	51,6%	70,5%
Abr	1,7%	8,9%	29,6%	46,2%	50,6%	70,6%
May	1,7%	8,6%	31,6%	45,8%	50,5%	71,5%
Jun	1,7%	8,9%	31,8%	45,4%	49,1%	72,2%
Jul	1,7%	9,0%	31,4%	45,4%	47,5%	74,0%
Ago	1,7%	9,1%	31,8%	45,4%	47,5%	74,1%
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%
<b>2011</b>						
Ene	1,4%	9,7%	38,3%	54,6%	46,7%	79,6%
Feb	1,5%	9,7%	30,5%	48,5%	47,6%	80,9%
Mar	1,5%	10,0%	30,1%	48,6%	47,1%	80,7%
Abr	1,5%	10,0%	30,2%	48,2%	47,8%	79,4%
May	1,5%	9,6%	31,9%	47,9%	48,8%	78,8%

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

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

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

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

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

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 31

Principales indicadores de las empresas financieras.  
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
<b>2009</b>						
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%
<b>2010</b>						
Ene	5,3%	16,6%	22,0%	41,5%	24,2%	99,1%
Feb	5,4%	17,5%	21,7%	39,9%	23,3%	101,3%
Mar	5,2%	17,5%	23,6%	41,3%	25,3%	99,4%
Abr	5,3%	17,4%	24,4%	39,7%	25,9%	99,3%
May	5,4%	16,8%	25,9%	38,2%	26,8%	97,3%
Jun	5,3%	16,8%	25,2%	37,1%	24,4%	99,4%
Jul	5,4%	16,9%	24,9%	36,5%	23,3%	100,3%
Ago	5,3%	16,9%	24,1%	35,7%	20,1%	103,7%
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%
<b>2011</b>						
Ene	4,8%	19,1%	14,3%	35,5%	20,5%	113,7%
Feb	4,7%	17,8%	13,3%	33,6%	21,2%	115,2%
Mar	4,7%	20,1%	16,5%	35,0%	20,6%	115,5%
Abr	5,0%	19,9%	19,4%	35,5%	22,7%	114,9%
May	5,1%	19,1%	19,5%	35,1%	23,5%	113,5%

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

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

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

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

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

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 32

Posición del BCP ante el sistema financiero.  
En millones de guaraníes.

Año	Crédito al sistema financiero del BCP		Depósitos del sistema financiero en el BCP						Posición neta	
	Sistema bancario	Resto del sistema financiero	Depósitos del sistema bancario				Depósitos del resto del sistema financiero			
			Enc.Legal MN	Cta.cte.MN	Enc.Legal ME	Cta.cte.ME	Enc.Legal MN	Enc.Legal ME		Obligaciones con el resto 1/
<b>2009</b>										
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
<b>2010</b>										
Ene	1.117.970	190.903	1.926.971	2.540.655	2.186.517	408.018	49.995	40.284	270.630	-6.114.198
Feb	1.117.521	190.903	2.018.971	1.984.063	2.055.022	466.593	51.349	40.635	277.522	-5.585.731
Mar	1.117.275	191.131	2.076.486	1.678.276	2.108.662	565.121	51.632	38.223	280.313	-5.490.308
Abr	1.117.788	191.131	2.062.852	1.880.215	2.188.032	499.513	51.725	38.256	256.873	-5.668.549
May	1.117.563	191.304	2.063.546	1.853.767	2.352.500	538.623	51.541	38.700	262.991	-5.852.801
Jun	1.117.780	191.304	2.086.928	2.041.467	2.433.350	470.983	51.324	38.890	238.457	-6.052.316
Jul	1.116.814	191.436	2.068.483	1.760.994	2.381.081	518.216	51.614	39.880	248.923	-5.760.941
Ago	1.116.634	191.438	2.085.827	2.014.807	2.468.392	500.039	54.031	42.635	246.083	-6.103.744
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
<b>2011</b>										
Ene	1.114.241	191.696	2.111.030	1.542.947	2.651.831	552.694	50.472	31.319	168.349	-5.802.705
Feb	1.112.794	191.842	2.134.888	1.253.658	2.594.143	582.813	50.804	32.588	142.443	-5.486.701
Mar	1.101.981	191.836	2.146.411	1.166.142	2.342.500	629.105	50.574	30.228	133.517	-5.204.660
Abr	1.147.381	191.970	2.137.097	1.200.816	2.466.236	904.201	50.257	29.915	120.977	-5.570.148
May	1.103.544	191.977	2.551.101	1.049.779	3.253.583	656.123	59.796	32.420	126.378	-6.433.659

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		Bancos	Otros 2/	Total	Total	
Año	Gobierno Central 3/		Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno Locales /4	Empresas públicas			Sector Público Financiero 1/ 4/	Total	Bancos	Otros 2/	Total	Total			
	ME	MN				Total	ME	MN							Total		
<b>2009</b>																	
Ene	1.987	752	2.739	0	0	2	178	169	347	3.088	188	3.275	1.137	8	1.145	4.420	
Feb	2.027	754	2.781	0	0	2	178	170	348	3.130	188	3.318	1.138	8	1.146	4.464	
Mar	2.025	744	2.769	0	0	2	185	170	355	3.125	189	3.314	1.124	8	1.132	4.446	
Abr	2.017	745	2.762	0	0	2	183	170	353	3.117	189	3.307	1.123	8	1.131	4.438	
May	2.018	746	2.764	0	0	2	192	171	363	3.129	190	3.319	1.123	8	1.131	4.450	
Jun	2.019	747	2.766	0	0	2	190	171	361	3.129	191	3.320	1.122	8	1.131	4.451	
Jul	2.012	748	2.760	0	0	2	190	172	361	3.123	192	3.315	1.122	8	1.130	4.445	
Ago	2.008	749	2.758	0	0	2	191	172	363	3.122	193	3.315	1.121	8	1.130	4.444	
Sep	1.988	750	2.739	0	0	2	191	172	363	3.104	193	3.296	1.120	8	1.129	4.425	
Oct	1.988	748	2.736	0	0	2	192	173	365	3.103	194	3.296	1.120	8	1.128	4.424	
Nov	1.964	749	2.713	0	0	2	191	173	365	3.079	194	3.273	1.119	8	1.127	4.400	
Dic	1.898	750	2.648	0	0	2	178	174	352	3.001	195	3.196	1.116	8	1.124	4.320	
<b>2010</b>																	
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	
<b>2011</b>																	
Ene	2.005	739	2.745	0	0	2	174	320	494	3.241	204	3.445	1.114	8	1.122	4.568	
Feb	1.980	740	2.721	0	0	2	173	321	493	3.216	205	3.421	1.113	8	1.121	4.542	
Mar	1.772	738	2.510	0	0	2	157	321	478	2.990	205	3.196	1.102	8	1.110	4.306	
Abr	1.779	740	2.519	0	0	2	163	322	484	3.005	206	3.212	1.147	8	1.156	4.367	
May	1.779	741	2.520	0	0	2	158	322	480	3.002	207	3.209	1.104	8	1.112	4.321	

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

Nota: 1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

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

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

4/: En Moneda Nacional.

Cuadro N° 34

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

En millones de guaraníes.

Año	Administración Central			Entidades descentralizadas	Fondo de seguridad social	Gobierno local /1	Empresas públicas			Total
	MN	ME	Total				MN	ME	Total	
<b>2009</b>										
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
<b>2010</b>										
Ene	3.120.265	1.320.639	4.440.904	21	-	1	7.945	33.413	41.358	4.482.284
Feb	3.031.311	1.384.905	4.416.216	23	-	1	920	22.361	23.281	4.439.521
Mar	3.510.272	1.122.506	4.632.778	21	-	1	920	27.032	27.952	4.660.752
Abr	3.710.482	1.058.821	4.769.303	21	-	1	920	25.932	26.852	4.796.176
May	3.904.224	1.157.931	5.062.155	21	-	1	1.830	6.337	8.168	5.070.345
Jun	4.397.224	1.010.132	5.407.356	21	-	1	1.830	27.052	28.882	5.436.260
Jul	4.450.395	982.712	5.433.107	21	-	1	2.317	30.975	33.292	5.466.422
Ago	4.525.573	921.665	5.447.238	21	-	1	534	13.011	13.545	5.460.805
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
<b>2011</b>										
Ene	4.124.884	1.708.632	5.833.516	9	-	1	534	25.973	26.507	5.860.033
Feb	4.140.818	1.992.873	6.133.691	21	-	1	534	12.323	12.857	6.146.570
Mar	3.913.570	1.747.471	5.661.041	21	-	1	534	9.587	10.121	5.671.184
Abr	4.233.092	1.608.696	5.841.788	21	-	1	534	9.589	10.123	5.851.933
May	4.414.243	1.557.262	5.971.505	21	-	1	534	4.483	5.017	5.976.545

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					Sup.(+) / Def.(-)
	Tributarios					No	De	Total	Corrientes			De	Total	
	IVA	Comercio	Renta	Otros	Total	tributarios 1/	capital 2/		Personal	Otros	Total	capital		
<b>2009</b>	<b>4.450.103</b>	<b>977.423</b>	<b>2.192.947</b>	<b>1.586.353</b>	<b>9.206.826</b>	<b>4.421.961</b>	<b>278.318</b>	<b>13.907.105</b>	<b>6.078.702</b>	<b>4.527.446</b>	<b>10.606.148</b>	<b>3.256.317</b>	<b>13.862.466</b>	<b>44.639</b>
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
<b>2010*/</b>	<b>5.908.103</b>	<b>1.525.618</b>	<b>2.095.600</b>	<b>1.876.284</b>	<b>11.405.605</b>	<b>4.517.462</b>	<b>346.811</b>	<b>16.269.877</b>	<b>6.950.613</b>	<b>4.918.600</b>	<b>11.869.213</b>	<b>3.226.882</b>	<b>15.096.094</b>	<b>1.173.783</b>
Ene	475.882	87.738	73.548	107.522	744.690	277.490	813	1.022.993	474.151	216.173	690.324	26.594	716.918	306.076
Feb	413.355	103.784	62.316	187.608	767.063	373.978	1.685	1.142.727	526.778	223.519	750.297	233.285	983.582	159.145
Mar	469.952	112.026	63.929	91.590	737.497	353.511	915	1.091.924	527.666	341.065	868.731	173.124	1.041.855	50.068
Abr	480.046	109.175	297.571	121.010	1.007.802	301.593	1.766	1.311.161	526.628	404.875	931.503	184.367	1.115.870	195.291
May	480.184	109.658	330.428	187.887	1.108.158	428.522	129	1.536.809	524.117	327.413	851.530	193.625	1.045.155	491.654
Jun	483.102	127.200	221.844	126.687	958.834	389.266	98	1.348.197	529.301	528.934	1.058.234	222.809	1.281.044	67.153
Jul	501.902	122.432	282.784	101.415	1.008.533	310.094	14.534	1.333.162	538.145	352.794	890.939	175.034	1.065.973	267.188
Ago	500.214	137.530	76.752	154.187	868.684	336.785	19.832	1.225.301	543.553	395.104	938.657	227.812	1.166.469	58.832
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
Dic	483.977	158.276	62.549	340.941	1.045.742	611.840	139.159	1.796.741	1.104.913	805.111	1.910.024	808.788	2.718.812	-922.071

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

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

	2009*					2010*					2011*
	I	II*	III*	IV*	Total*	I*	II*	III*	IV*	Total*	I*
<b>I.- Cuenta corriente</b>	<b>156,7</b>	<b>233,5</b>	<b>-95,5</b>	<b>-228,0</b>	<b>66,6</b>	<b>23,9</b>	<b>-88,0</b>	<b>-268,9</b>	<b>-472,0</b>	<b>-805,0</b>	<b>-236,7</b>
<b>A. Bienes 1/</b>	<b>-54,0</b>	<b>-74,8</b>	<b>-301,0</b>	<b>-613,3</b>	<b>-1.043,1</b>	<b>-192,9</b>	<b>-174,1</b>	<b>-481,0</b>	<b>-733,4</b>	<b>-1.581,4</b>	<b>-520,3</b>
1. Exportaciones (crédito)	1.481,9	1.396,8	1.474,4	1.513,4	5.866,5	1.912,8	2.157,1	2.076,5	2.188,5	8.334,9	2.137,6
2. Importaciones (débito)	-1.535,9	-1.471,6	-1.775,4	-2.126,7	-6.909,6	-2.105,7	-2.331,2	-2.557,5	-2.921,9	-9.916,3	-2.657,9
<b>B. Servicios</b>	<b>163,6</b>	<b>210,7</b>	<b>216,2</b>	<b>300,1</b>	<b>890,6</b>	<b>194,2</b>	<b>71,1</b>	<b>225,5</b>	<b>223,6</b>	<b>714,4</b>	<b>196,3</b>
1. Transportes	-36,2	-46,4	-38,7	-30,7	-152,0	-50,4	-101,8	-50,1	-47,8	-250,0	-71,2
2. Viajes	5,5	15,2	27,9	27,6	76,2	0,8	12,3	25,6	25,8	64,5	5,2
3. Otros servicios 2/	194,3	242,0	226,9	303,2	966,4	243,7	160,6	249,9	245,6	899,9	262,3
<b>C. Renta</b>	<b>-84,9</b>	<b>-61,5</b>	<b>-108,9</b>	<b>-44,6</b>	<b>-299,8</b>	<b>-87,0</b>	<b>-117,6</b>	<b>-157,2</b>	<b>-118,7</b>	<b>-480,4</b>	<b>-50,9</b>
1. Remuneración a empleados	47,4	59,5	45,0	90,0	241,9	70,8	56,5	51,6	75,2	254,1	60,0
2. Renta de la inversión	-132,3	-121,0	-153,9	-134,6	-541,7	-157,8	-174,1	-208,8	-193,9	-734,5	-110,9
2.1 Inver. Extr. Directa	-127,8	-119,8	-146,2	-131,1	-524,9	-147,3	-166,8	-203,6	-195,8	-713,5	-107,8
2.2 Inver. de Cartera											0,0
2.3 Otra inversión	-4,5	-1,2	-7,7	-3,5	-16,8	-10,5	-7,3	-5,2	1,9	-21,0	-3,1
<b>D. Transferencias corrientes</b>	<b>132,0</b>	<b>159,0</b>	<b>98,2</b>	<b>129,7</b>	<b>518,9</b>	<b>109,6</b>	<b>132,6</b>	<b>143,8</b>	<b>156,5</b>	<b>542,5</b>	<b>138,2</b>
<b>II. Cuenta capital y financiera</b>	<b>-220,0</b>	<b>105,4</b>	<b>344,9</b>	<b>279,5</b>	<b>509,8</b>	<b>-282,5</b>	<b>240,0</b>	<b>329,4</b>	<b>643,7</b>	<b>930,6</b>	<b>239,1</b>
<b>A. Cuenta de capital</b>	<b>10,0</b>	<b>12,0</b>	<b>13,0</b>	<b>12,0</b>	<b>47,0</b>	<b>12,0</b>	<b>8,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>40,0</b>	<b>10,0</b>
1. Transferencias de capital	10,0	12,0	13,0	12,0	47,0	12,0	8,0	10,0	10,0	40,0	10,0
<b>B. Cuenta financiera</b>	<b>-230,0</b>	<b>93,4</b>	<b>331,9</b>	<b>267,5</b>	<b>462,8</b>	<b>-294,5</b>	<b>232,0</b>	<b>319,4</b>	<b>633,7</b>	<b>890,6</b>	<b>229,1</b>
1. Inversión directa 3/	-98,8	314,7	-11,5	-22,8	181,6	-4,3	71,2	161,4	87,3	315,6	-20,9
2. Inversión de cartera											0,0
3. <b>Otra inversión</b>	<b>-131,2</b>	<b>-221,3</b>	<b>343,4</b>	<b>290,3</b>	<b>281,2</b>	<b>-290,2</b>	<b>160,8</b>	<b>158,0</b>	<b>546,4</b>	<b>575,0</b>	<b>250,0</b>
<b>3.1 Activos</b>	<b>-113,0</b>	<b>-211,5</b>	<b>80,6</b>	<b>407,9</b>	<b>164,0</b>	<b>-191,2</b>	<b>89,0</b>	<b>79,6</b>	<b>235,3</b>	<b>212,7</b>	<b>206,6</b>
3.1.1 Créditos comerciales	-3,4	-5,3	-2,4	12,2	1,1	-11,7	4,9	-7,5	-4,3	-18,6	0,1
3.1.2 Préstamos	-1,7	-109,2	43,9	204,5	137,5	-73,7	24,3	-1,5	82,5	31,6	152,4
3.1.3 Moneda y depósitos	-77,7	-107,5	49,2	216,4	80,4	-84,1	79,5	106,9	184,9	287,2	74,7
3.1.4 Otros activos	-30,2	10,5	-10,1	-25,2	-55,0	-21,7	-19,7	-18,3	-27,8	-87,5	-20,6
<b>3.2 Pasivos</b>	<b>-18,2</b>	<b>-9,8</b>	<b>262,8</b>	<b>-117,6</b>	<b>117,2</b>	<b>-99,0</b>	<b>71,8</b>	<b>78,4</b>	<b>311,1</b>	<b>362,3</b>	<b>43,4</b>
3.2.1 Créditos comerciales	-99,8	-91,9	70,4	103,1	-18,2	-48,1	30,5	66,4	76,7	125,5	124,3
3.2.2 Préstamos	-29,8	-19,5	71,8	-5,6	16,9	-18,8	34,1	-20,3	198,2	193,2	-46,9
3.2.3 Moneda y depósitos	8,7	49,2	10,3	-4,5	63,7	-18,2	3,1	34,5	32,3	51,7	-31,8
3.2.4 Otros pasivos	102,7	52,4	110,3	-210,6	54,8	-13,9	4,1	-2,2	4,0	-8,0	-2,2
<b>III. Errores y omisiones</b>	<b>86,7</b>	<b>-45,0</b>	<b>99,0</b>	<b>198,0</b>	<b>338,8</b>	<b>236,0</b>	<b>-72,8</b>	<b>-21,7</b>	<b>52,0</b>	<b>193,6</b>	<b>168,4</b>
<b>IV. Activos de reserva 4/</b>	<b>-23,4</b>	<b>-293,9</b>	<b>-348,4</b>	<b>-249,5</b>	<b>-915,2</b>	<b>22,6</b>	<b>-79,2</b>	<b>-38,8</b>	<b>-223,8</b>	<b>-319,2</b>	<b>-170,8</b>

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*					2011*
	I	II	III	III	Total	I	II	III	IV	Total	I
<b>I. Cuenta corriente</b>	<b>156,7</b>	<b>233,5</b>	<b>-95,5</b>	<b>-228,0</b>	<b>66,6</b>	<b>23,9</b>	<b>-88,0</b>	<b>-268,9</b>	<b>-472,0</b>	<b>-805,0</b>	<b>-236,7</b>
<b>Exportaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>1.851,8</b>	<b>1.863,1</b>	<b>1.892,4</b>	<b>2.038,0</b>	<b>7.645,3</b>	<b>2.353,2</b>	<b>2.568,5</b>	<b>2.548,7</b>	<b>2.674,3</b>	<b>10.144,7</b>	<b>2.611,7</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>1.481,9</b>	<b>1.396,8</b>	<b>1.474,4</b>	<b>1.513,4</b>	<b>5.866,5</b>	<b>1.912,8</b>	<b>2.157,1</b>	<b>2.076,5</b>	<b>2.188,5</b>	<b>8.334,9</b>	<b>2.137,6</b>
1. Mercancías generales	1.468,3	1.380,9	1.454,7	1.491,6	5.795,5	1.890,2	2.131,4	2.044,8	2.152,7	8.219,1	2.112,8
2. Bienes para transformación	11,8	13,5	17,1	20,1	62,5	20,8	23,3	29,0	34,2	107,3	23,0
3. Reparaciones de bienes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	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	1,6	8,0	1,7
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Servicios</b>	<b>298,0</b>	<b>358,8</b>	<b>355,3</b>	<b>416,9</b>	<b>1.429,0</b>	<b>357,4</b>	<b>316,9</b>	<b>402,1</b>	<b>392,4</b>	<b>1.468,9</b>	<b>395,0</b>
1. Transportes	36,9	43,1	48,6	33,2	161,8	44,4	64,5	68,0	53,6	230,4	46,3
2. Viajes	45,1	47,2	57,6	54,8	204,7	47,8	50,4	60,9	58,3	217,4	59,7
3. Servicios de comunicaciones	4,3	5,3	4,3	3,3	17,0	5,3	3,8	3,8	3,8	16,5	3,3
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	6,0	6,0	6,0	6,0	24,0	6,0	6,0	6,0	6,0	24,0	6,0
6. Servicios financieros	0,8	0,6	1,1	0,6	3,1	1,1	0,6	1,1	0,6	3,4	0,8
7. Servicios de informática y de información	0,1	0,1	0,1	3,1	3,4	1,1	1,1	1,1	1,1	4,4	0,1
8. Regalías y derechos de licencia	67,4	65,1	67,3	64,1	263,9	56,1	61,6	66,4	70,0	254,1	75,0
9. Otros servicios empresariales	102,5	141,4	145,3	201,9	591,1	155,7	100,0	159,9	144,1	559,7	174,9
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,0	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	40,0	15,0	35,0	55,0	145,0	30,0
<b>C. Renta</b>	<b>71,9</b>	<b>107,5</b>	<b>62,7</b>	<b>107,7</b>	<b>349,8</b>	<b>82,9</b>	<b>94,4</b>	<b>70,1</b>	<b>93,4</b>	<b>340,9</b>	<b>79,1</b>
1. Remuneración de empleados	47,4	59,5	45,0	90,0	241,9	70,8	56,5	51,6	75,2	254,1	60,0
2. Renta de la inversión	24,5	48,0	17,7	17,7	107,9	12,1	37,9	18,5	18,2	86,8	19,1
2.1 Inversión directa	1,9	24,4	1,8	1,8	29,9	1,9	23,4	1,8	1,8	28,9	1,9
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	22,6	23,6	15,9	15,9	78,0	10,2	14,5	16,7	16,4	57,9	17,2
<b>Importaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>-1.827,1</b>	<b>-1.788,6</b>	<b>-2.086,1</b>	<b>-2.395,8</b>	<b>-8.097,6</b>	<b>-2.438,9</b>	<b>-2.789,1</b>	<b>-2.961,4</b>	<b>-3.302,8</b>	<b>-11.492,2</b>	<b>-2.986,6</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>-1.535,9</b>	<b>-1.471,6</b>	<b>-1.775,4</b>	<b>-2.126,7</b>	<b>-6.909,6</b>	<b>-2.105,7</b>	<b>-2.331,2</b>	<b>-2.557,5</b>	<b>-2.921,9</b>	<b>-9.916,3</b>	<b>-2.657,9</b>
1. Mercancías generales	-1.528,3	-1.464,7	-1.767,3	-2.115,1	-6.875,4	-2.094,6	-2.320,4	-2.544,1	-2.904,1	-9.863,2	-2.645,1
2. Bienes para transformación	-5,8	-6,0	-7,2	-9,4	-28,4	-9,3	-9,9	-12,5	-15,6	-47,3	-11,0
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	-0,2
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-1,6	-0,7	-0,7	-2,0	-5,0	-1,6	-0,7	-0,7	-2,0	-5,0	-1,6
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Servicios</b>	<b>-134,4</b>	<b>-148,0</b>	<b>-139,1</b>	<b>-116,8</b>	<b>-538,3</b>	<b>-163,3</b>	<b>-245,8</b>	<b>-176,7</b>	<b>-168,8</b>	<b>-754,5</b>	<b>-198,7</b>
1. Transportes	-73,1	-89,5	-87,3	-63,8	-313,7	-94,8	-166,3	-118,0	-101,4	-480,4	-117,5
2. Viajes	-39,6	-32,0	-29,7	-27,2	-128,5	-47,0	-38,1	-35,3	-32,5	-152,9	-54,5
3. Servicios de comunicaciones	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	-11,2	-10,5	-12,1	-12,3	-46,2	-11,2	-11,4	-12,1	-12,3	-47,1	-11,2
6. Servicios financieros	-1,8	-2,5	-1,5	-3,7	-9,5	-1,6	-2,3	-1,3	-3,5	-8,7	-1,8
7. Servicios de informática y de información	-0,4	-0,2	-0,2	-1,3	-2,1	-0,4	-0,2	-0,2	-1,3	-2,1	-0,4
8. Regalías y derechos de licencia	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	-1,7	-0,5	-0,5	-0,9	-0,6	-2,5	-0,5
9. Otros servicios empresariales	-1,8	-1,8	-1,8	-1,2	-6,6	-1,8	-4,6	-1,8	-1,2	-9,4	-1,8
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-5,0	-10,0	-5,0	-6,0	-26,0	-5,0	-21,4	-6,0	-15,0	-47,4	-10,0
<b>C. Renta</b>	<b>-156,8</b>	<b>-169,0</b>	<b>-171,6</b>	<b>-152,3</b>	<b>-649,7</b>	<b>-169,9</b>	<b>-212,0</b>	<b>-227,3</b>	<b>-212,1</b>	<b>-821,4</b>	<b>-130,0</b>
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-156,8	-169,0	-171,6	-152,3	-649,7	-169,9	-212,0	-227,3	-212,1	-821,4	-130,0
2.1 Inversión directa	-129,7	-144,2	-148,0	-132,9	-554,8	-149,2	-190,2	-205,4	-197,6	-742,4	-109,7
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	-27,1	-24,8	-23,6	-19,4	-94,9	-20,7	-21,8	-21,9	-14,5	-79,0	-20,3
<b>Balance de bienes</b>	<b>-54,0</b>	<b>-74,8</b>	<b>-301,0</b>	<b>-613,3</b>	<b>-1.043,1</b>	<b>-192,9</b>	<b>-174,1</b>	<b>-481,0</b>	<b>-733,4</b>	<b>-1.581,4</b>	<b>-520,3</b>
<b>Balance de servicios</b>	<b>163,6</b>	<b>210,7</b>	<b>216,2</b>	<b>300,1</b>	<b>890,6</b>	<b>194,2</b>	<b>71,1</b>	<b>225,5</b>	<b>223,6</b>	<b>714,4</b>	<b>196,3</b>
<b>Balance de renta</b>	<b>-84,9</b>	<b>-61,5</b>	<b>-108,9</b>	<b>-44,6</b>	<b>-299,8</b>	<b>-87,0</b>	<b>-117,6</b>	<b>-157,2</b>	<b>-118,7</b>	<b>-480,4</b>	<b>-50,9</b>
<b>D. Transferencias corrientes</b>	<b>132,0</b>	<b>159,0</b>	<b>98,2</b>	<b>129,7</b>	<b>518,9</b>	<b>109,6</b>	<b>132,6</b>	<b>143,8</b>	<b>156,5</b>	<b>542,5</b>	<b>138,2</b>
1. Gobierno general	1,7	1,7	1,7	1,5	6,6	1,7	1,7	1,7	1,5	6,6	1,7
2. Otros sectores	130,3	157,3	96,5	128,2	512,3	107,9	130,9	142,1	155,0	535,9	136,5

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*					2011*
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
<b>II. Cuenta de capital y financiera</b>	<b>-243,4</b>	<b>-188,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>30,0</b>	<b>-405,4</b>	<b>-259,9</b>	<b>160,8</b>	<b>290,6</b>	<b>419,9</b>	<b>611,4</b>	<b>68,3</b>
A. Cuenta de capital	10,0	12,0	13,0	12,0	47,0	12,0	8,0	10,0	10,0	40,0	10,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	-253,4	-200,5	-16,5	18,0	-452,4	-271,9	152,8	280,6	409,9	571,4	58,3
1. Inversión directa	-98,8	314,7	-11,5	-22,8	181,6	-4,3	71,2	161,4	87,3	315,6	-20,9
1.1 En el Exterior	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-7,2	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-7,2	-1,8
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-7,2	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-7,2	-1,8
1.1.3 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2 En Paraguay	-97,0	316,5	-9,7	-21,0	188,8	-2,5	73,0	163,2	89,1	322,8	-19,1
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	60,9	115,5	43,6	59,3	279,3	-40,1	15,6	33,6	8,4	17,5	85,8
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-4,1	-14,7	31,0	11,3	23,5	-118,3	68,9	53,3	107,7	111,6	-122,7
1.2.3 Otro capital	-153,8	215,7	-84,3	-91,6	-114,0	155,9	-11,5	76,3	-27,0	193,7	17,8
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	-131,2	-221,3	343,4	290,3	281,2	-290,2	160,8	158,0	546,4	575,0	250,0
4.1 Activos	-113,0	-211,5	80,6	407,9	164,0	-191,2	89,0	79,6	235,3	212,7	206,6
4.1.1 Créditos comerciales	-3,4	-5,3	-2,4	12,2	1,1	-11,7	4,9	-7,5	-4,3	-18,6	0,1
4.1.2 Préstamos	-1,7	-109,2	43,9	204,5	137,5	-73,7	24,3	-1,5	82,5	31,6	152,4
4.1.3 Moneda y depósitos	-77,7	-107,5	49,2	216,4	80,4	-84,1	79,5	106,9	184,9	287,2	74,7
4.1.4 Otros activos	-30,2	10,5	-10,1	-25,2	-55,0	-21,7	-19,7	-18,3	-27,8	-87,5	-20,6
4.2 Pasivos	-18,2	-9,8	262,8	-117,6	117,2	-99,0	71,8	78,4	311,1	362,3	43,4
4.2.1 Créditos comerciales	-99,8	-91,9	70,4	103,1	-18,2	-48,1	30,5	66,4	76,7	125,5	124,3
4.2.2 Préstamos	-29,8	-19,5	71,8	-5,6	16,9	-18,8	34,1	-20,3	198,2	193,2	-46,9
4.2.3 Moneda y depósitos	8,7	49,2	10,3	-4,5	63,7	-18,2	3,1	34,5	32,3	51,7	-31,8
4.2.4 Otros pasivos	102,7	52,4	110,3	-210,6	54,8	-13,9	4,1	-2,2	4,0	-8,0	-2,2
5. Activos de reserva	-23,4	-293,9	-348,4	-249,5	-915,2	22,6	-79,2	-38,8	-223,8	-319,2	-170,8
<b>III. Errores y omisiones netos</b>	<b>86,7</b>	<b>-45,0</b>	<b>99,0</b>	<b>198,0</b>	<b>338,8</b>	<b>236,0</b>	<b>-72,8</b>	<b>-21,7</b>	<b>52,0</b>	<b>193,6</b>	<b>168,4</b>

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*					2011
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I*
<b>A. Cuenta corriente</b>	<b>156,7</b>	<b>233,5</b>	<b>-95,5</b>	<b>-228,0</b>	<b>66,6</b>	<b>23,9</b>	<b>-88,0</b>	<b>-268,9</b>	<b>-472,0</b>	<b>-805,0</b>	<b>-236,7</b>
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	1.481,9	1.396,8	1.474,4	1.513,4	5.866,5	1.912,8	2.157,1	2.076,5	2.188,5	8.334,9	2.137,6
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-1.535,9	-1.471,6	-1.775,4	-2.126,7	-6.909,6	-2.105,7	-2.331,2	-2.557,5	-2.921,9	-9.916,3	-2.657,9
<b>Balanza de bienes</b>	<b>-54,0</b>	<b>-74,8</b>	<b>-301,0</b>	<b>-613,3</b>	<b>-1.043,1</b>	<b>-192,9</b>	<b>-174,1</b>	<b>-481,0</b>	<b>-733,4</b>	<b>-1.581,4</b>	<b>-520,3</b>
3. Servicios: crédito	298,0	358,8	355,3	416,9	1.429,0	357,4	316,9	402,1	392,4	1.468,9	395,0
4. Servicios: débito	-134,4	-148,0	-139,1	-116,8	-538,3	-163,3	-245,8	-176,7	-168,8	-754,5	-198,7
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	<b>109,6</b>	<b>136,0</b>	<b>-84,8</b>	<b>-313,2</b>	<b>-152,4</b>	<b>1,3</b>	<b>-103,0</b>	<b>-255,5</b>	<b>-509,8</b>	<b>-867,0</b>	<b>-324,0</b>
5. Renta: crédito	71,9	107,5	62,7	107,7	349,8	82,9	94,4	70,1	93,4	340,9	79,1
6. Renta: débito	-156,8	-169,0	-171,6	-152,3	-649,7	-169,9	-212,0	-227,3	-212,1	-821,4	-130,0
<b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>	<b>24,7</b>	<b>74,5</b>	<b>-193,7</b>	<b>-357,7</b>	<b>-452,3</b>	<b>-85,7</b>	<b>-220,6</b>	<b>-412,7</b>	<b>-628,5</b>	<b>-1.347,5</b>	<b>-374,9</b>
7. Transferencias corrientes: crédito	132,3	159,3	98,5	130,2	520,3	109,9	132,9	144,1	157,0	543,9	138,5
8. Transferencias corrientes: débito	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-1,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-1,4	-0,3
<b>Cuenta de capital y financiera</b>	<b>-220,7</b>	<b>106,2</b>	<b>344,9</b>	<b>279,5</b>	<b>509,9</b>	<b>-282,4</b>	<b>239,9</b>	<b>329,5</b>	<b>643,7</b>	<b>930,7</b>	<b>239,4</b>
<b>B. Cuenta de capital 1/</b>	<b>10,0</b>	<b>12,0</b>	<b>13,0</b>	<b>12,0</b>	<b>47,0</b>	<b>12,0</b>	<b>8,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>40,0</b>	<b>10,0</b>
9. Cuenta de capital: crédito	10,0	12,0	13,0	12,0	47,0	12,0	8,0	10,0	10,0	40,0	10,0
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total, grupos A y B</b>	<b>166,7</b>	<b>245,5</b>	<b>-82,5</b>	<b>-216,0</b>	<b>113,6</b>	<b>35,9</b>	<b>-80,0</b>	<b>-258,9</b>	<b>-462,0</b>	<b>-765,0</b>	<b>-226,7</b>
<b>C. Cuenta financiera 1/</b>	<b>-230,7</b>	<b>94,2</b>	<b>331,9</b>	<b>267,5</b>	<b>462,9</b>	<b>-294,4</b>	<b>231,9</b>	<b>319,5</b>	<b>633,7</b>	<b>890,7</b>	<b>229,4</b>
11. Inversión directa en el extranjero	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-7,2	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-7,2	-1,8
12. Inversión directa en economía declarante	-97,0	316,5	-9,7	-21,0	188,8	-2,5	73,0	163,2	89,1	322,8	-19,1
13. Inversión de cartera - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Instr. financieros derivados - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17. Otra inversión - activos	-113,0	-211,5	80,6	407,9	164,0	-191,2	89,0	79,6	235,3	212,7	206,6
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	-4,3	-14,1	-14,5	18,6	-14,3	11,6	-13,1	-35,3	15,0	-21,8	68,4
17.3 Bancos	-117,0	-155,8	56,0	138,8	-78,0	-115,4	21,6	24,3	-89,9	-159,4	97,3
17.4 Otros sectores	8,3	-41,6	39,1	250,5	256,3	-87,4	80,5	90,6	310,2	393,9	40,9
18. Otra inversión - pasivos	-18,9	-9,0	262,8	-117,6	117,3	-98,9	71,7	78,5	311,1	362,4	43,7
18.1 Autoridades monetarias	1,0	-0,1	115,4	-0,1	116,2	1,0	-3,0	-0,1	-0,1	-2,2	1,0
18.2 Gobierno general	-31,2	-10,8	74,0	-8,9	23,1	-12,6	-9,2	-35,8	126,8	69,2	-42,3
18.3 Bancos	9,1	-7,4	40,2	-16,1	25,8	-12,1	-1,2	59,0	125,9	171,6	-21,3
18.4 Otros sectores	2,2	9,3	33,2	-92,5	-47,8	-75,2	85,1	55,4	58,6	123,9	106,3
<b>Total, grupos A a C</b>	<b>-64,0</b>	<b>339,7</b>	<b>249,4</b>	<b>51,5</b>	<b>576,5</b>	<b>-258,5</b>	<b>151,9</b>	<b>60,6</b>	<b>171,8</b>	<b>125,7</b>	<b>2,7</b>
<b>D. Errores y omisiones netos</b>	<b>86,7</b>	<b>-45,0</b>	<b>99,0</b>	<b>198,0</b>	<b>338,8</b>	<b>236,0</b>	<b>-72,8</b>	<b>-21,7</b>	<b>52,0</b>	<b>193,6</b>	<b>168,4</b>
<b>Total, grupos A a D (Balanza global)</b>	<b>22,7</b>	<b>294,7</b>	<b>348,4</b>	<b>249,5</b>	<b>915,3</b>	<b>-22,5</b>	<b>79,1</b>	<b>38,9</b>	<b>223,8</b>	<b>319,3</b>	<b>171,1</b>
<b>E. Financiamiento</b>	<b>-22,7</b>	<b>-294,7</b>	<b>-348,4</b>	<b>-249,5</b>	<b>-915,3</b>	<b>22,5</b>	<b>-79,1</b>	<b>-38,9</b>	<b>-223,8</b>	<b>-319,3</b>	<b>-170,8</b>
19. Activos de reserva	-23,4	-293,9	-348,4	-249,5	-915,2	22,6	-79,2	-38,8	-223,8	-319,2	-170,8
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	0,0	0,0	0,0
21. Financiamiento excepcional	0,7	-0,8	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	0,0	-0,1	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 (saldo a fin de periodo).

En millones de dólares.

Partida	2009*					2010*					2011
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I*
<b>I. Activos</b>	<b>5.465,3</b>	<b>5.992,1</b>	<b>6.281,8</b>	<b>6.184,8</b>	<b>6.184,8</b>	<b>6.372,2</b>	<b>6.338,2</b>	<b>6.348,0</b>	<b>6.287,3</b>	<b>6.287,3</b>	<b>6.290,9</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>234,3</b>	<b>236,1</b>	<b>237,9</b>	<b>239,7</b>	<b>239,7</b>	<b>241,5</b>	<b>243,3</b>	<b>245,1</b>	<b>246,9</b>	<b>246,9</b>	<b>248,7</b>
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	234,3	236,1	237,9	239,7	239,7	241,5	243,3	245,1	246,9	246,9	248,7
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
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
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	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
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2.357,4</b>	<b>2.568,9</b>	<b>2.488,3</b>	<b>2.080,4</b>	<b>2.080,4</b>	<b>2.271,7</b>	<b>2.182,8</b>	<b>2.103,2</b>	<b>1.868,0</b>	<b>1.868,0</b>	<b>1.661,4</b>
4.1.1 Créditos comerciales	46,7	52,0	54,4	42,2	42,2	54,0	49,2	56,7	61,0	61,0	60,9
4.1.2 Préstamos	1.011,1	1.120,3	1.076,4	871,9	871,9	945,6	921,3	922,8	840,3	840,3	687,9
4.1.3 Moneda y depósitos	1.045,9	1.153,4	1.104,2	887,8	887,8	971,9	892,4	785,5	600,6	600,6	525,9
4.1.4 Otros activos	253,6	243,1	253,2	278,5	278,5	300,2	319,9	338,2	366,0	366,0	386,6
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>2.869,7</b>	<b>3.183,2</b>	<b>3.551,8</b>	<b>3.860,7</b>	<b>3.860,7</b>	<b>3.855,0</b>	<b>3.908,1</b>	<b>3.995,7</b>	<b>4.168,5</b>	<b>4.168,5</b>	<b>4.376,8</b>
5.1 Oro monetario	19,5	19,7	21,2	23,2	23,2	23,6	26,4	26,4	26,4	26,4	30,5
5.2 Derechos especiales de giro	43,0	44,7	163,0	173,2	173,2	167,7	163,3	163,3	163,3	163,3	169,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	32,1	33,3	34,0	33,7	33,7	32,6	31,6	31,6	31,6	31,6	34,1
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	3.947,0	3.947,0	4.142,6
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
<b>II. Pasivos</b>	<b>5.823,4</b>	<b>6.207,7</b>	<b>6.554,6</b>	<b>6.563,9</b>	<b>6.563,9</b>	<b>6.465,2</b>	<b>6.589,9</b>	<b>6.711,7</b>	<b>7.128,8</b>	<b>7.128,8</b>	<b>7.150,4</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>2.489,6</b>	<b>2.858,0</b>	<b>2.902,8</b>	<b>3.037,0</b>	<b>3.037,0</b>	<b>3.062,0</b>	<b>3.103,3</b>	<b>3.114,1</b>	<b>3.203,2</b>	<b>3.203,2</b>	<b>3.184,1</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	2.268,6	2.421,3	2.550,4	2.776,2	2.776,2	2.645,3	2.698,1	2.632,6	2.748,7	2.748,7	2.711,8
1.2.2 Otro capital	221,0	436,7	352,4	260,8	260,8	416,7	405,2	481,5	454,5	454,5	472,3
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
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>3.333,7</b>	<b>3.349,6</b>	<b>3.651,7</b>	<b>3.526,8</b>	<b>3.526,8</b>	<b>3.403,1</b>	<b>3.486,5</b>	<b>3.597,5</b>	<b>3.925,4</b>	<b>3.925,4</b>	<b>3.966,1</b>
4.2.1 Créditos comerciales	390,5	298,6	369,0	472,1	472,1	424,0	454,5	520,9	597,6	597,6	721,9
4.2.2 Préstamos	2.290,1	2.296,3	2.405,2	2.381,9	2.381,9	2.343,2	2.388,8	2.401,1	2.616,0	2.616,0	2.566,5
4.2.3 Moneda y depósitos	204,0	253,2	263,5	259,0	259,0	240,8	243,9	278,4	310,7	310,7	278,9
4.2.4 Otros pasivos	449,1	501,5	614,0	413,8	413,8	395,1	399,3	397,1	401,1	401,1	398,9
<b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b>	<b>-358,1</b>	<b>-215,6</b>	<b>-272,9</b>	<b>-379,2</b>	<b>-379,2</b>	<b>-93,1</b>	<b>-251,8</b>	<b>-363,7</b>	<b>-841,4</b>	<b>-841,4</b>	<b>-859,5</b>

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

\*Cifras preliminares.



Cuadro Nº 41

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

Partida	1° Trimestre 2010 (Pr)				2° Trimestre 2010 (Pr)				3° Trimestre 2010 (Pr)				4° Trimestre 2010 (Pr)				2010 (Pr)				1° Trimestre 2011 (Pr)				
	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
<b>I. Activos</b>	<b>6.184,8</b>	<b>6.184,8</b>	<b>170,4</b>	<b>17,0</b>	<b>6.372,2</b>	<b>6.372,2</b>	<b>-8,0</b>	<b>-26,0</b>	<b>6.338,2</b>	<b>6.338,2</b>	<b>-39,0</b>	<b>48,8</b>	<b>6.348,0</b>	<b>6.348,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>-51,0</b>	<b>6.287,3</b>	<b>6.184,8</b>	<b>113,7</b>	<b>-11,2</b>	<b>6.287,3</b>	<b>6.287,3</b>	<b>-34,0</b>	<b>37,5</b>	<b>6.290,9</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>239,7</b>	<b>239,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>241,5</b>	<b>241,5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>243,3</b>	<b>243,3</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>245,1</b>	<b>245,1</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>246,9</b>	<b>239,7</b>	<b>7,2</b>	<b>0,0</b>	<b>246,9</b>	<b>246,9</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>248,7</b>
1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	239,7	239,7	1,8	0,0	241,5	241,5	1,8	0,0	243,3	243,3	1,8	0,0	245,1	245,1	1,8	0,0	246,9	239,7	7,2	0,0	246,9	246,9	1,8	0,0	248,7
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
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
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	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
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2.080,4</b>	<b>2.080,4</b>	<b>191,2</b>	<b>0,1</b>	<b>2.271,7</b>	<b>2.271,7</b>	<b>-89,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2.182,8</b>	<b>2.182,8</b>	<b>-79,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2.103,2</b>	<b>2.103,2</b>	<b>-235,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1.868,0</b>	<b>2.080,4</b>	<b>-212,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1.868,0</b>	<b>1.868,0</b>	<b>-206,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1.661,4</b>
4.1.1 Créditos comerciales	42,2	42,2	11,7	0,1	54,0	54,0	-4,9	0,1	49,2	49,2	7,5	0,0	56,7	56,7	4,3	0,0	61,0	42,2	18,6	0,2	61,0	61,0	-0,1	0,0	60,9
4.1.2 Préstamos	871,9	871,9	73,7	0,0	945,6	945,6	-24,3	0,0	921,3	921,3	1,5	0,0	922,8	922,8	-82,5	0,0	840,3	871,9	-31,6	0,0	840,3	840,3	-152,4	0,0	687,9
4.1.3 Moneda y depósitos	887,8	887,8	84,1	0,0	971,9	971,9	-79,5	0,0	892,4	892,4	-106,9	0,0	785,5	785,5	-184,9	0,0	600,6	887,8	-287,2	0,0	600,6	600,6	-74,7	0,0	525,9
4.1.4 Otros activos	278,5	278,5	21,7	0,0	300,2	300,2	19,7	0,0	319,9	319,9	18,3	0,0	338,2	338,2	27,8	0,0	366,0	278,5	87,5	0,0	366,0	366,0	20,6	0,0	386,6
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>3.860,7</b>	<b>3.860,7</b>	<b>-22,6</b>	<b>16,9</b>	<b>3.855,0</b>	<b>3.855,0</b>	<b>79,2</b>	<b>-26,1</b>	<b>3.908,1</b>	<b>3.908,1</b>	<b>38,8</b>	<b>48,8</b>	<b>3.995,7</b>	<b>3.995,7</b>	<b>223,8</b>	<b>-51,0</b>	<b>4.168,5</b>	<b>3.860,7</b>	<b>319,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>4.168,5</b>	<b>4.168,5</b>	<b>170,8</b>	<b>37,5</b>	<b>4.376,8</b>
5.1 Oro monetario	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	26,4	0,0	0,0	26,4	23,2	0,0	3,2	26,4	26,4	0,0	4,1	30,5
5.2 Derechos especiales de giro	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	163,3	0,0	0,0	163,3	173,2	0,0	-9,9	163,3	163,3	0,0	6,2	169,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	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	31,6	0,0	0,0	31,6	33,7	0,0	-2,1	31,6	31,6	0,0	2,5	34,1
5.4 Divisas	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	3.774,2	223,8	-51,0	3.947,0	3.630,4	319,2	-2,6	3.947,0	3.947,0	170,8	24,8	4.142,6
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
<b>II. Pasivos</b>	<b>6.563,9</b>	<b>6.563,9</b>	<b>-101,5</b>	<b>2,8</b>	<b>6.465,2</b>	<b>6.465,2</b>	<b>144,8</b>	<b>-20,1</b>	<b>6.589,9</b>	<b>6.589,9</b>	<b>241,6</b>	<b>-119,8</b>	<b>6.711,7</b>	<b>6.711,7</b>	<b>400,2</b>	<b>16,8</b>	<b>7.128,8</b>	<b>6.563,9</b>	<b>665,1</b>	<b>-120,3</b>	<b>7.128,8</b>	<b>7.128,8</b>	<b>24,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>7.150,4</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>3.037,0</b>	<b>3.037,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>27,5</b>	<b>3.062,0</b>	<b>3.062,0</b>	<b>73,0</b>	<b>-31,7</b>	<b>3.103,3</b>	<b>3.103,3</b>	<b>163,2</b>	<b>-152,4</b>	<b>3.114,1</b>	<b>3.114,1</b>	<b>89,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3.203,2</b>	<b>3.037,0</b>	<b>322,8</b>	<b>-156,6</b>	<b>3.203,2</b>	<b>3.203,2</b>	<b>-19,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3.184,1</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	2.776,2	2.776,2	-158,4	27,5	2.645,3	2.645,3	84,5	-31,7	2.698,1	2.698,1	86,9	-152,4	2.632,6	2.632,6	116,1	0,0	2.748,7	2.776,2	129,1	-156,6	2.748,7	2.748,7	-36,9	0,0	2.711,8
1.2.2 Otro capital	260,8	260,8	155,9	0,0	416,7	416,7	-11,5	0,0	405,2	405,2	76,3	0,0	481,5	481,5	-27,0	0,0	454,5	260,8	193,7	0,0	454,5	454,5	17,8	0,0	472,3
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
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,2	0,0	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>3.526,8</b>	<b>3.526,8</b>	<b>-99,0</b>	<b>-24,7</b>	<b>3.403,1</b>	<b>3.403,1</b>	<b>71,8</b>	<b>11,6</b>	<b>3.486,5</b>	<b>3.486,5</b>	<b>78,4</b>	<b>32,6</b>	<b>3.597,5</b>	<b>3.597,5</b>	<b>311,1</b>	<b>16,8</b>	<b>3.925,4</b>	<b>3.526,8</b>	<b>362,3</b>	<b>36,3</b>	<b>3.925,4</b>	<b>3.925,4</b>	<b>43,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>3.961,1</b>
4.2.1 Créditos comerciales	472,1	472,1	-48,1	0,0	424,0	424,0	30,5	0,0	454,5	454,5	66,4	0,0	520,9	520,9	76,7	0,0	597,6	472,1	125,5	0,0	597,6	597,6	124,3	0,0	721,9
4.2.2 Préstamos	2.381,9	2.381,9	-18,8	-19,9	2.343,2	2.343,2	34,1	11,5	2.388,8	2.388,8	-20,3	32,6	2.401,1	2.401,1	198,2	16,8	2.616,0	2.381,9	193,2	41,0	2.616,0	2.616,0	-46,9	-2,7	2.566,5
4.2.3 Moneda y depósitos	259,0	259,0	-18,2	0,0	240,8	240,8	3,1	0,0	243,9	243,9	34,5	0,0	278,4	278,4	32,3	0,0	310,7	259,0	51,7	0,0	310,7	310,7	-31,8	0,0	278,9
4.2.4 Otros pasivos	413,8	413,8	-13,9	-4,8	395,1	395,1	4,1	0,1	399,3	399,3	-2,2	0,0	397,1	397,1	4,0	0,0	401,1	413,8	-8,0	-4,7	401,1	401,1	-2,2	0,0	398,9
<b>III. Posición de Inversión Internacional neta (I-II)</b>	<b>-379,2</b>	<b>-379,2</b>	<b>271,9</b>	<b>14,2</b>	<b>-93,1</b>	<b>-93,1</b>	<b>-152,8</b>	<b>-5,9</b>	<b>-251,8</b>	<b>-251,8</b>	<b>-280,6</b>	<b>168,6</b>	<b>-363,7</b>	<b>-363,7</b>	<b>-409,9</b>	<b>-67,8</b>	<b>-841,4</b>	<b>-379,2</b>	<b>-571,4</b>	<b>109,1</b>	<b>-841,4</b>	<b>-841,4</b>	<b>-58,3</b>	<b>40,2</b>	<b>-859,5</b>

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

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 42

Exportaciones por principales productos.  
En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne	Madera	Otros	Total
<b>2009</b>	<b>20.157</b>	<b>787.159</b>	<b>260.782</b>	<b>378.720</b>	<b>456.878</b>	<b>578.980</b>	<b>95.990</b>	<b>588.356</b>	<b>3.167.021</b>
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
<b>2010*</b>	<b>24.411</b>	<b>1.590.787</b>	<b>275.616</b>	<b>349.158</b>	<b>549.187</b>	<b>919.777</b>	<b>101.574</b>	<b>723.265</b>	<b>4.533.777</b>
Ene	1.076	57.710	19.216	27.684	26.128	43.577	6.548	43.376	225.315
Feb	1.567	249.659	18.851	14.750	6.642	65.203	8.298	41.950	406.921
Mar	6.219	282.981	11.313	21.415	13.075	78.724	10.485	55.873	480.084
Abr	2.950	206.515	25.264	30.032	14.720	74.866	9.020	53.130	416.498
May	6.058	207.060	25.443	32.245	20.521	87.357	7.882	50.650	437.216
Jun	4.910	189.659	16.552	32.693	16.409	84.440	8.426	58.710	411.800
Jul	206	121.353	20.597	28.650	40.282	78.765	9.367	68.834	368.053
Ago	233	121.692	18.986	23.196	65.260	80.583	7.448	66.881	384.278
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
<b>2011*</b>	<b>18.973</b>	<b>1.006.230</b>	<b>127.773</b>	<b>157.943</b>	<b>150.232</b>	<b>379.646</b>	<b>43.507</b>	<b>357.411</b>	<b>2.241.715</b>
Ene	1.563	11.657	10.286	20.397	70.456	66.646	6.226	66.342	253.574
Feb	1.730	113.127	21.126	37.094	38.386	71.279	9.812	67.921	360.475
Mar	3.008	291.246	26.993	38.597	10.517	86.625	10.056	75.762	542.806
Abr	8.013	291.084	12.234	24.913	13.360	77.464	8.398	69.548	505.015
May	4.658	299.116	57.133	36.941	17.514	77.632	9.013	77.838	579.846
<b>Var. Nominal Acum.</b>									
<b>Mayo 2011/2010</b>	<b>1.103</b>	<b>2.305</b>	<b>27.686</b>	<b>31.817</b>	<b>69.146</b>	<b>29.920</b>	<b>1.273</b>	<b>112.432</b>	<b>275.682</b>
<b>Var. % Acum. Interanual</b>									
<b>Mayo 2011/2010</b>	<b>6,2</b>	<b>0,2</b>	<b>27,7</b>	<b>25,2</b>	<b>85,3</b>	<b>8,6</b>	<b>3,0</b>	<b>45,9</b>	<b>14,0</b>
<b>Participación en la Var.</b>									
<b>Acum. Interanual</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>3,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>5,7</b>	<b>14,0</b>

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
<b>2009</b>	<b>15.951</b>	<b>2.128.548</b>	<b>330.252</b>	<b>1.103.360</b>	<b>2.884.017</b>	<b>200.847</b>	<b>350.349</b>	<b>1.217.825</b>	<b>8.231.149</b>
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
<b>2010*</b>	<b>16.064</b>	<b>4.658.811</b>	<b>308.669</b>	<b>1.233.657</b>	<b>2.675.766</b>	<b>235.933</b>	<b>351.789</b>	<b>1.220.217</b>	<b>10.700.906</b>
Ene	672	152.916	22.495	77.018	130.928	13.637	27.644	109.103	534.413
Feb	1.019	751.595	22.245	122.561	26.488	18.415	31.463	90.957	1.064.742
Mar	4.059	844.667	13.339	66.143	47.146	21.452	36.478	90.445	1.123.728
Abr	1.721	627.593	29.932	94.996	66.409	19.900	33.917	96.746	971.213
May	4.177	619.015	29.634	100.776	93.409	23.711	30.427	63.950	965.099
Jun	3.472	567.087	19.484	112.956	80.286	22.724	30.942	104.517	941.468
Jul	118	355.719	25.905	97.685	253.952	21.922	31.096	104.746	891.143
Ago	126	339.774	23.210	76.776	383.046	20.814	21.262	133.955	998.962
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
<b>2011*</b>	<b>3.802</b>	<b>2.343.618</b>	<b>108.010</b>	<b>393.351</b>	<b>538.613</b>	<b>82.455</b>	<b>145.353</b>	<b>490.353</b>	<b>4.105.555</b>
Ene	286	31.913	9.559	53.563	277.049	14.897	27.097	96.253	510.617
Feb	288	284.002	17.832	91.653	132.749	16.335	29.516	91.617	663.993
Mar	530	725.305	23.257	93.441	31.365	18.693	31.288	96.685	1.020.564
Abr	1.750	652.098	9.734	60.501	42.819	16.477	26.244	97.047	906.670
May	948	650.300	47.629	94.193	54.631	16.053	31.207	108.751	1.003.712
<b>Var. Nominal Acum.</b>									
Mayo 2011/2010	-7.846	-652.167	-9.635	-68.144	174.234	-14.660	-14.576	39.153	-553.641
<b>Var. % Acum. Interanual</b>									
Mayo 2011/2010	-67,4	-21,8	-8,2	-14,8	47,8	-15,1	-9,1	8,7	-11,9
<b>Participación en la Var. Acum. Interanual</b>									
Acum. Interanual	-0,2	-14,0	-0,2	-1,5	3,7	-0,3	-0,3	0,8	-11,9

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
<b>2009</b>	<b>343.129</b>	<b>655.501</b>	<b>534.109</b>	<b>1.532.739</b>	<b>33.650</b>	<b>1.600.632</b>	<b>3.167.021</b>
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
<b>2010*</b>	<b>538.129</b>	<b>660.501</b>	<b>995.707</b>	<b>2.194.337</b>	<b>34.067</b>	<b>2.305.374</b>	<b>4.533.777</b>
Ene	17.483	62.142	42.092	121.717	2.674	100.924	225.315
Feb	44.798	44.801	175.506	265.105	2.986	138.829	406.921
Mar	73.310	47.980	133.424	254.714	3.147	222.222	480.084
Abr	46.026	40.539	108.093	194.658	3.691	218.149	416.498
May	53.303	47.131	94.974	195.408	2.238	239.571	437.216
Jun	36.816	53.499	99.594	189.909	2.424	219.467	411.800
Jul	35.568	67.426	56.269	159.263	3.022	205.768	368.053
Ago	60.805	55.736	71.735	188.276	3.205	192.797	384.278
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
<b>2011*</b>	<b>391.202</b>	<b>255.055</b>	<b>446.455</b>	<b>1.092.712</b>	<b>14.817</b>	<b>1.134.187</b>	<b>2.241.715</b>
Ene	27.429	52.787	49.285	129.502	4.395	119.676	253.574
Feb	65.871	47.566	67.807	181.244	4.064	175.167	360.475
Mar	99.860	51.015	111.848	262.722	3.128	276.955	542.806
Abr	101.048	47.784	98.826	247.658	1.532	255.825	505.015
May	96.994	55.902	118.689	271.585	1.697	306.564	579.846
<b>Var. Nominal Acum.</b>							
<b>Mayo 2011/2010</b>	<b>156.282</b>	<b>12.462</b>	<b>-107.634</b>	<b>61.109</b>	<b>81</b>	<b>214.491</b>	<b>275.682</b>
<b>Var. % Acum. Interanual</b>							
<b>Mayo 2011/2010</b>	<b>66,5</b>	<b>5,1</b>	<b>-19,4</b>	<b>5,9</b>	<b>0,6</b>	<b>23,3</b>	<b>14,0</b>
<b>Participación en la Var.</b>							
<b>Acum. Interanual</b>	<b>7,9</b>	<b>0,6</b>	<b>-5,5</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>10,9</b>	<b>14,0</b>

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

Año	Soja		Algodón		Maíz	Trigo	Sésamo	Carne	Girasol	Petróleo Brent
	Chicago		New York		Chicago	Chicago	India	Australia	Sudáfrica	
	ctvs.USD/bushel	USD/ton.	ctvs.USD/libra	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/barril
<b>2009</b>	<b>1.036,99</b>	<b>381,05</b>	<b>57,19</b>	<b>1.260,86</b>	<b>144,92</b>	<b>192,94</b>	<b>1.299,59</b>	<b>3.152,48</b>	<b>348,76</b>	<b>62,08</b>
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
<b>2010</b>	<b>1.047,99</b>	<b>385,09</b>	<b>93,70</b>	<b>2.065,80</b>	<b>167,38</b>	<b>213,36</b>	<b>1.251,77</b>	<b>3.535,00</b>	<b>524,41</b>	<b>80,14</b>
Ene	981,40	360,62	71,89	1.584,90	141,79	191,86	1.316,30	3.178,80	431,52	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
<b>2011*</b>	<b>1.373,69</b>	<b>504,77</b>	<b>173,59</b>	<b>3.826,98</b>	<b>268,55</b>	<b>287,79</b>	<b>1.171,04</b>	<b>3.997,05</b>	<b>638,71</b>	<b>107,47</b>
Ene	1.389,72	510,66	151,72	3.344,85	249,79	295,44	1.202,49	4.023,30	717,14	96,91
Feb	1.393,58	512,08	184,94	4.077,23	271,82	305,82	1.193,90	3.930,55	636,00	104,03
Mar	1354,57	497,74	201,37	4.439,45	269,15	268,78	1.137,26	4.108,57	625,19	114,54
Abr	1365,20	501,65	193,51	4.266,16	297,13	286,53	1.153,37	4.143,57	591,75	122,98
May	1356,89	498,59	156,33	3.446,38	283,43	281,13	1.150,49	3.925,79	576,49	114,39
<b>Var. % Mensual</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-19,2</b>	<b>-19,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-7,0</b>
<b>Var. % Interanual</b>										
<b>Mayo2011/2010</b>	<b>42,8</b>	<b>42,8</b>	<b>92,6</b>	<b>92,6</b>	<b>97,5</b>	<b>60,5</b>	<b>4,4</b>	<b>14,5</b>	<b>28,3</b>	<b>52,3</b>

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.

\*Cifras Preliminares

Cuadro N° 46

Importaciones registradas.  
En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
<b>2009</b>	<b>1.037.348</b>	<b>1.512.727</b>	<b>81.813</b>	<b>2.631.888</b>	<b>1.952.360</b>	<b>1.912.664</b>	<b>6.496.912</b>
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
<b>2010*</b>	<b>1.460.163</b>	<b>2.280.033</b>	<b>140.237</b>	<b>3.880.434</b>	<b>3.255.209</b>	<b>2.264.200</b>	<b>9.399.843</b>
Ene	97.893	144.787	7.794	250.475	234.754	145.037	630.266
Feb	107.766	139.508	7.444	254.718	211.244	168.377	634.339
Mar	109.320	186.107	9.914	305.341	248.648	151.601	705.589
Abr	107.553	180.664	12.405	300.621	206.031	195.630	702.283
May	103.803	184.475	16.296	304.573	236.732	214.086	755.391
Jun	124.702	192.223	12.449	329.375	245.271	169.192	743.838
Jul	119.094	201.762	13.050	333.907	260.575	160.181	754.662
Ago	142.875	208.284	10.891	362.050	299.178	190.143	851.370
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
<b>2011*</b>	<b>561.436</b>	<b>1.122.371</b>	<b>73.098</b>	<b>1.756.905</b>	<b>1.390.890</b>	<b>1.226.183</b>	<b>4.373.978</b>
Ene	102.474	186.657	11.302	300.432	294.038	222.015	816.485
Feb	99.111	230.488	13.132	342.731	253.592	202.470	798.793
Mar	120.935	211.128	20.586	352.649	271.299	268.738	892.685
Abr	105.683	221.308	14.048	341.040	271.489	271.604	884.133
May	133.234	272.790	14.030	420.054	300.474	261.356	981.883
<b>Var. Nominal Acum. Mayo 2011/2010</b>	<b>35.102</b>	<b>286.830</b>	<b>19.245</b>	<b>341.177</b>	<b>253.481</b>	<b>351.452</b>	<b>946.110</b>
<b>Var. % Acum. Interanual Mayo 2011/2010</b>	<b>6,7</b>	<b>34,3</b>	<b>35,7</b>	<b>24,1</b>	<b>22,3</b>	<b>40,2</b>	<b>27,6</b>
<b>Participación en la Var. Acum. Interanual</b>	<b>1,0</b>	<b>8,4</b>	<b>0,6</b>	<b>10,0</b>	<b>7,4</b>	<b>10,3</b>	<b>27,6</b>

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 Aduana

Cuadro N° 47

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

	2009	2010*	Mayo 2010*	Mayo 2011*	Var. Nominal Acumulada Mayo 2011/2010	Var. % Acum. Interanual Mayo 2011/2010	Participación en la Var. Acum. Interanual
<b>Bienes de consumo</b>	<b>2.171.797</b>	<b>3.075.013</b>	<b>1.132.881</b>	<b>1.426.156</b>	<b>293.274</b>	<b>25,9</b>	<b>8,6</b>
<b>No duraderos</b>	<b>1.733.503</b>	<b>2.415.918</b>	<b>886.274</b>	<b>1.102.419</b>	<b>216.145</b>	<b>24,4</b>	<b>6,3</b>
Alimentos	293.427	361.850	137.744	162.291	24.547	17,8	0,7
Bebidas y tabacos	219.985	309.681	120.115	137.836	17.721	14,8	0,5
Otros (a)	1.220.091	1.744.387	628.414	802.291	173.877	27,7	5,1
<b>Duraderos</b>	<b>438.294</b>	<b>659.095</b>	<b>246.608</b>	<b>323.737</b>	<b>77.129</b>	<b>31,3</b>	<b>2,3</b>
Automóviles (b)	234.320	314.694	108.982	170.838	61.857	56,8	1,8
Artefactos eléctricos	203.974	344.401	137.626	152.899	15.273	11,1	0,4
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>1.973.115</b>	<b>2.534.612</b>	<b>908.901</b>	<b>1.175.096</b>	<b>266.194</b>	<b>29,3</b>	<b>7,8</b>
Combustibles y lubricantes	909.499	1.072.794	400.638	502.992	102.354	25,5	3,0
Substancias químicas	527.212	682.129	220.146	287.972	67.826	30,8	2,0
Otros (c)	536.404	779.689	288.117	384.132	96.014	33,3	2,8
<b>Bienes de capital</b>	<b>2.352.001</b>	<b>3.790.218</b>	<b>1.386.086</b>	<b>1.772.727</b>	<b>386.641</b>	<b>27,9</b>	<b>11,3</b>
Maquinarias, aparatos y motores	1.835.214	2.851.672	1.039.163	1.241.602	202.439	19,5	5,9
Elementos de transporte y accesorios (d)	391.536	677.241	251.573	365.494	113.921	45,3	3,3
Otros (e)	125.251	261.305	95.350	165.631	70.280	73,7	2,1
<b>Total</b>	<b>6.496.912</b>	<b>9.399.843</b>	<b>3.427.888</b>	<b>4.373.978</b>	<b>946.109</b>	<b>27,6</b>	<b>27,6</b>

## En toneladas.

	2009	2010*	Mayo 2010*	Mayo 2011*	Var. Nominal Acumulada Mayo 2011/2010	Var. % Acum. Interanual Mayo 2011/2010	Participación en la Var. Acum. Interanual
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1.021.045</b>	<b>1.228.110</b>	<b>461.584</b>	<b>551.271</b>	<b>89.687</b>	<b>19,4</b>	<b>4,3</b>
<b>No duraderos</b>	<b>941.932</b>	<b>1.115.498</b>	<b>420.160</b>	<b>491.782</b>	<b>71.623</b>	<b>17,0</b>	<b>3,5</b>
Alimentos	314.118	319.049	131.845	126.966	-4.880	-3,7	-0,2
Bebidas y tabacos	172.736	217.950	79.119	95.148	16.029	20,3	0,8
Otros (a)	455.078	578.499	209.195	269.669	60.473	28,9	2,9
<b>Duraderos</b>	<b>79.113</b>	<b>112.612</b>	<b>41.424</b>	<b>59.489</b>	<b>18.065</b>	<b>43,6</b>	<b>0,9</b>
Automóviles (b)	54.929	73.523	25.792	40.686	14.894	57,7	0,7
Artefactos eléctricos	24.184	39.089	15.632	18.803	3.171	20,3	0,2
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>3.056.762</b>	<b>3.644.037</b>	<b>1.437.473</b>	<b>1.531.649</b>	<b>94.176</b>	<b>6,6</b>	<b>4,5</b>
Combustibles y lubricantes	1.416.767	1.542.943	595.572	568.103	-27.469	-4,6	-1,3
Substancias químicas	672.655	902.196	346.608	412.183	65.575	18,9	3,2
Otros (c)	967.340	1.198.898	495.293	551.363	56.070	11,3	2,7
<b>Bienes de capital</b>	<b>288.803</b>	<b>468.177</b>	<b>176.542</b>	<b>238.289</b>	<b>61.747</b>	<b>35,0</b>	<b>3,0</b>
Maquinarias, aparatos y motores	129.192	196.670	69.522	94.645	25.124	36,1	1,2
Elementos de transporte y accesorios (d)	121.304	206.185	84.007	109.262	25.255	30,1	1,2
Otros (e)	38.307	65.323	23.014	34.382	11.368	49,4	0,5
<b>Total</b>	<b>4.366.610</b>	<b>5.340.325</b>	<b>2.075.598</b>	<b>2.321.209</b>	<b>245.611</b>	<b>11,8</b>	<b>11,8</b>

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 administrativos	Otros 1/		
<b>2009</b>	<b>345.607,0</b>	<b>0,0</b>	<b>345.607,0</b>	<b>212.237,1</b>	<b>114.000,0</b>	<b>326.237,1</b>	<b>671.844,0</b>
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
<b>2010</b>	<b>315.641,2</b>	<b>1,0</b>	<b>315.642,2</b>	<b>120.260,0</b>	<b>109.000,0</b>	<b>229.260,0</b>	<b>544.902,2</b>
Ene*	28.745,7	0,0	28.745,7	17.686,0	19.000,0	36.686,0	65.431,7
Feb*	27.169,6	0,0	27.169,6	15.074,0	16.500,0	31.574,0	58.743,6
Mar*	24.117,8	0,0	24.117,8	12.000,0	0,0	12.000,0	36.117,8
Abr*	23.466,6	0,0	23.466,6	10.000,0	0,0	10.000,0	33.466,6
May*	25.146,9	0,0	25.146,9	11.000,0	18.600,0	29.600,0	54.746,9
Jun*	24.615,6	0,0	24.615,6	9.500,0	4.000,0	13.500,0	38.115,6
Jul*	26.174,4	0,0	26.174,4	8.000,0	900,0	8.900,0	35.074,4
Ago*	27.034,9	0,0	27.034,9	8.000,0	0,0	8.000,0	35.034,9
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
<b>2011</b>	<b>138.927,5</b>	<b>0,0</b>	<b>138.927,5</b>	<b>41.650,0</b>	<b>117.777,8</b>	<b>159.427,8</b>	<b>298.355,3</b>
Ene*	28.049,5	0,0	28.049,5	9.000,0	25.000,0	34.000,0	62.049,5
Feb*	28.481,5	0,0	28.481,5	12.000,0	75.000,0	87.000,0	115.481,5
Mar*	28.841,3	0,0	28.841,3	7.500,0	0,0	7.500,0	36.341,3
Abr*	27.110,6	0,0	27.110,6	6.200,0	0,0	6.200,0	33.310,6
May*	26.444,6	0,0	26.444,6	6.950,0	17.777,8	24.727,8	51.172,4

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			
<b>2009</b>									
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
<b>2010</b>									
Ene	23,0	3.180,2	269,9	55,1	2.910,4	384,8	-0,3	205,8	3.848,6
Feb	23,5	3.150,3	299,8	44,4	2.850,5	408,6	-1,2	202,1	3.827,7
Mar	23,6	3.174,5	284,4	49,0	2.890,1	408,4	-0,6	200,2	3.855,0
Abr	25,0	3.141,2	191,1	40,6	2.950,2	455,7	-7,4	199,2	3.854,4
May	25,8	3.169,0	178,8	62,8	2.990,2	432,0	1,5	194,4	3.885,5
Jun	26,4	3.186,2	226,1	64,3	2.960,2	434,3	1,9	195,0	3.908,1
Jul	24,9	3.156,9	196,7	52,8	2.960,2	520,8	-0,6	200,2	3.955,1
Ago	26,4	3.136,8	176,5	72,5	2.960,2	508,7	1,2	199,0	3.944,7
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
<b>2011</b>									
Ene*	28,1	3.307,7	177,7	46,0	3.130,0	644,2	0,5	206,0	4.232,5
Feb*	30,0	3.357,8	197,8	47,6	3.160,0	656,8	0,3	207,5	4.299,9
Mar*	30,5	3.422,7	187,7	49,3	3.235,0	666,7	-0,9	208,5	4.376,8
Abr*	32,7	3.661,9	226,9	27,7	3.435,0	726,4	0,3	213,9	4.662,9
May*	32,6	3.847,4	202,4	28,7	3.645,0	708,3	1,1	211,3	4.829,3

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	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Enero	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2	6.664,4	2.129,8	539,7	904,5
Febrero	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5	7.175,8	3.577,2	376,6	1.112,7
Marzo	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	2.324,6
Abril	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6	9.201,8	3.690,8	703,3	595,3
Mayo	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	1.489,4
Junio	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	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	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	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	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0	7.218,0	913,8	537,2	
Noviembre	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	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5	7.040,9	814,5	982,9	
<b>Totales</b>	<b>13.599,7</b>	<b>10.617,0</b>	<b>14.094,9</b>	<b>29.541,8</b>	<b>53.957,4</b>	<b>86.520,8</b>	<b>87.880,1</b>	<b>25.498,6</b>	<b>10.411,6</b>	<b>6.426,5</b>

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	
<b>2009.1/</b>	<b>6.671,6</b>	<b>1.170,0</b>	<b>1.735,2</b>	<b>1.834,0</b>	<b>70.300,2</b>	<b>1.970,8</b>	<b>101.871,6</b>	<b>2.891,5</b>	<b>4.972,0</b>	<b>304,0</b>	<b>3.320,3</b>	<b>2.338,0</b>	<b>165,7</b>	<b>1.454,0</b>	<b>200.999,0</b>
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
<b>2010.1/</b>	<b>9.305,2</b>	<b>2.346,3</b>	<b>2.862,9</b>	<b>1.760,7</b>	<b>80.871,6</b>	<b>1.139,2</b>	<b>160.065,5</b>	<b>3.022,6</b>	<b>2.915,8</b>	<b>477,9</b>	<b>3.563,3</b>	<b>2.548,6</b>	<b>403,6</b>	<b>2.291,7</b>	<b>273.574,7</b>
Ene	832,2	340,6	381,5	90,1	2.458,7	72,3	10.486,5	107,2	219,6	96,2	379,9	283,7	156,4	188,2	16.093,2
Feb	792,8	187,7	87,5	218,6	5.009,6	83,1	9.011,0	820,3	402,2	43,9	317,9	185,7	36,8	218,2	17.415,4
Mar	1.089,6	354,0	293,4	253,5	5.672,3	98,8	16.294,0	345,9	944,7	40,2	735,4	123,9	22,8	212,6	26.481,1
Abr	973,8	156,7	296,0	130,7	5.290,1	91,5	10.769,9	274,5	156,6	47,0	240,5	254,7	21,5	169,6	18.872,9
May	774,8	141,4	334,6	143,1	9.251,7	33,2	17.361,8	63,2	225,7	33,7	358,0	214,1	16,0	89,7	29.041,0
Jun	916,6	212,0	299,9	262,9	6.043,8	519,0	12.513,5	800,0	206,9	31,8	483,2	143,7	58,6	225,1	22.717,1
Jul	750,1	75,1	106,3	74,1	6.329,8	28,7	13.583,6	97,0	119,8	20,2	103,4	114,1	15,0	358,5	21.775,7
Ago	579,2	83,3	261,6	85,7	9.538,9	43,7	14.071,8	83,3	118,2	22,2	170,7	187,3	30,2	328,3	25.604,2
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
<b>2011.1/</b>	<b>3.705,8</b>	<b>996,4</b>	<b>1.256,5</b>	<b>1.052,1</b>	<b>33.984,4</b>	<b>592,1</b>	<b>63.893,5</b>	<b>1.395,8</b>	<b>716,2</b>	<b>204,0</b>	<b>2.197,2</b>	<b>1.782,1</b>	<b>115,4</b>	<b>1.473,9</b>	<b>113.365,5</b>
Ene	1.006,3	326,7	167,2	217,5	7.226,7	33,1	13.143,5	305,2	158,8	43,9	356,2	114,2	16,9	179,5	23.295,9
Feb	511,7	254,5	178,7	315,6	6.524,0	457,7	14.029,7	108,3	158,5	25,1	95,2	967,9	18,0	383,5	24.028,3
Mar	891,1	131,4	158,1	197,9	10.218,7	63,4	14.350,2	188,6	180,7	95,6	907,7	234,6	7,8	219,8	27.845,6
Abr	1.296,6	283,8	752,5	321,0	10.015,0	37,8	22.370,1	793,7	218,3	39,5	838,1	465,5	72,7	691,1	38.195,6

**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)
<b>2009</b>		<b>262.883</b>	<b>331.534</b>	<b>-68.651</b>
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
<b>2010</b>		<b>293.002</b>	<b>300.787</b>	<b>-7.785</b>
Ene	2.243.262	8.654	1.565	7.089
Feb	2.231.177	8.702	28.755	-20.053
Mar	2.208.265	15.483	33.795	-18.312
Abr	2.195.086	10.897	22.640	-11.743
May	2.207.411	20.335	19.728	607
Jun	2.203.370	12.156	28.192	-16.036
Jul	2.203.396	12.103	29.925	-17.822
Ago	2.199.457	10.402	33.318	-22.916
Sep	2.197.676	9.530	26.633	-17.103
Oct**	2.236.004	33.130	13.092	20.038
Nov**	2.202.112	3.368	24.474	-21.106
Dic**	2.335.425	148.242	38.670	109.572
<b>2011</b>		<b>34.916</b>	<b>110.906</b>	<b>-75.990</b>
Ene**	2.322.885	4.318	18.448	-14.130
Feb**	2.311.086	9.470	33.756	-24.286
Mar**	2.288.972	2.401	26.203	-23.802
Abr**	2.290.564	6.166	21.631	-15.465
May**	2.289.099	12.561	10.868	1.693

**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
<b>2009</b>																	
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
Nov	1.268	2.796	4.830	7.197	54	-0,50	0,90	0,10	1,50	0,20	0,00	118,20	73,07	160,94	97,71	107,92	80,96
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
<b>2010</b>																	
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
<b>2011</b>																	
Ene*	1.167	2.773	4.640	6.188	56	1,50	0,90	0,79	1,00	1,30	0,50	115,84	70,56	163,55	91,13	90,64	78,41
Feb*	1.142	2.749	4.586	6.252	56	1,50	0,90	1,00	1,60	0,80	0,20	114,20	68,64	161,37	90,16	90,95	76,51
Mar*	1.067	2.595	4.305	6.027	53	1,70	0,90	0,62	0,70	0,80	0,60	106,80	63,67	150,70	83,81	86,89	71,86
Abr*	998	2.549	4.052	5.943	49	-0,30	0,90	0,45	0,80	0,90	0,90	104,53	60,22	149,14	79,74	86,72	67,03
May*	980	2.480	4.000	5.703	49	0,00	0,90	0,43	0,20	0,90	-0,10	102,49	59,71	145,74	78,89	83,96	67,96

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters.

Inflación: Reuters.

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

\*Cifras preliminares.

## Abreviaturas:

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

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

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

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

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

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

Cuadro N° 54

## Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.

En miles de dólares.

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
<b>2009</b>						
<b>1er. trim.</b>	<b>1.770.955</b>	<b>1.213.908</b>	<b>2.984.863</b>	<b>1.792.930</b>	<b>1.291.800</b>	<b>3.084.730</b>
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
<b>2do. trim.</b>	<b>2.395.876</b>	<b>1.681.752</b>	<b>4.077.628</b>	<b>2.116.525</b>	<b>1.479.374</b>	<b>3.595.898</b>
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
<b>3er. trim.</b>	<b>3.034.701</b>	<b>2.113.104</b>	<b>5.147.806</b>	<b>3.106.148</b>	<b>2.175.581</b>	<b>5.281.729</b>
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
<b>4to. trim.</b>	<b>4.274.804</b>	<b>2.212.682</b>	<b>6.487.485</b>	<b>4.328.867</b>	<b>2.266.229</b>	<b>6.595.096</b>
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
<b>2010</b>						
<b>1er. trim.</b>	<b>4.202.885</b>	<b>2.142.751</b>	<b>6.345.635</b>	<b>4.207.782</b>	<b>2.201.833</b>	<b>6.409.615</b>
Ene	1.386.462	693.837	2.080.299	1.378.916	712.790	2.091.705
Feb	1.177.928	592.713	1.770.641	1.180.925	611.732	1.792.657
Mar	1.638.495	856.200	2.494.695	1.647.942	877.311	2.525.253
<b>2do. trim.</b>	<b>4.686.925</b>	<b>2.054.652</b>	<b>6.741.577</b>	<b>4.698.067</b>	<b>2.113.698</b>	<b>6.811.765</b>
Abr	1.772.672	791.690	2.564.362	1.754.588	808.183	2.562.771
May	1.332.583	545.794	1.878.377	1.345.683	564.981	1.910.664
Jun	1.581.670	717.168	2.298.838	1.597.797	740.534	2.338.330
<b>3er. trim.</b>	<b>5.209.121</b>	<b>2.607.222</b>	<b>7.816.342</b>	<b>5.225.443</b>	<b>2.704.918</b>	<b>7.930.360</b>
Jul	1.735.936	808.143	2.544.079	1.748.654	833.232	2.581.886
Ago	1.722.767	887.999	2.610.767	1.718.625	931.272	2.649.897
Sep	1.750.418	911.079	2.661.497	1.758.163	940.414	2.698.578
<b>4to. trim.</b>	<b>5.262.973</b>	<b>2.346.964</b>	<b>7.609.938</b>	<b>5.323.819</b>	<b>2.430.608</b>	<b>7.754.427</b>
Oct	1.792.924	846.457	2.639.381	1.787.470	889.795	2.677.265
Nov	1.741.834	753.803	2.495.637	1.781.137	777.988	2.559.125
Dic	1.728.215	746.704	2.474.920	1.755.212	762.825	2.518.037
<b>2011</b>						
<b>1er. trim.</b>	<b>4.788.847</b>	<b>1.808.248</b>	<b>6.597.095</b>	<b>4.842.462</b>	<b>1.898.908</b>	<b>6.741.370</b>
Ene	1.577.920	618.114	2.196.034	1.584.953	639.296	2.224.249
Feb	1.434.839	548.393	1.983.232	1.429.912	587.469	2.017.381
Mar	1.776.088	641.741	2.417.829	1.827.597	672.143	2.499.740
<b>2do. trim.</b>	<b>3.918.612</b>	<b>1.272.814</b>	<b>5.191.426</b>	<b>3.840.484</b>	<b>1.315.344</b>	<b>5.155.828</b>
Abr	1.976.412	619.794	2.596.207	1.974.043	644.618	2.618.660
May	1.942.199	653.020	2.595.219	1.866.442	670.726	2.537.167

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.