



INFORME ECONÓMICO

Setiembre de 2011

ORATORIO DE LA VIRGEN
Y PANTEÓN NACIONAL

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

ÍNDICE

	Página
Resumen ejecutivo	<i>i</i>
I. Nivel de precios.	1
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Principales Aspectos de la Inflación.	2
C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	3
D. Inflación Subyacente.	4
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	5
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	6
G. Índice de Precios del Productor (IPP).	7
H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales.	8
II. Política monetaria y financiera.	10
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	10
A.1. Política Monetaria.	10
A.2. Política Cambiaria.	15
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	16
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	18
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	22
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	22
B. Situación Fiscal.	23
B.1. Resultado Fiscal	23
B.1.2. Ingresos	24
B.1.3. Gastos	27
B.1.4. Financiamiento del Déficit	28
B.2. Resultado Primario	31
B.3. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP	31
B.4. Depósitos del sector público en el BCP.	33
C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.	34
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	34
C.1.1. Cuentas Activas.	34
C.1.2. Cuentas Pasivas.	35
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	36
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	39
C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	43

C.2.1. Cuentas Activas.	43
C.2.2. Cuentas Pasivas.	44
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	45
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	46
C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	48
C.4. Operaciones Bursátiles.	48
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	48
C.4.2. Índice PDV General.	49
III. Nivel de actividad económica.	50
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	50
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Agosto de 2011.	50
IV. Sector externo.	53
A. Aspectos Financieros Internacionales.	53
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	53
A.2. Tipo de Cambio.	54
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	54
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	55
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	56
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.	56
B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas.	57
B.1.1. Exportaciones Registradas.	57
B.1.2. Importaciones Registradas.	60
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	62
B.2.1. Exportaciones.	63
B.2.2. Importaciones.	65
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	67
C. Producción y Precios Internacionales.	69
C.1. Soja.	69
C.2. Algodón.	70
C.3. Precio del Petróleo.	75
C.4. Términos de intercambio.	75
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	76
E. Anexos	77
Estimador Cifra de Negocios al mes de Agosto de 2011	78

Gráficos

Página

Nivel de precios.

Gráfico N° 1: Inflación Total.	1
Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.	4
Gráfico N° 3: Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.	6
Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC.	7

Política monetaria y financiera.

Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.	11
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	11
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	15
Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.	16
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	16
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	17
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	18
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	19
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	21
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	21
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	22
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	23
Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.	24
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.	26
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.	26
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos	27
Gráfico N° 21: Déficit/Superávit	29
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central	31
Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	34
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	37
Gráfico N° 25: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	37
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	38
Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	39
Gráfico N° 28: Índice PDV Gral.	49

Sector real.

Gráfico N° 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	50
Gráfico N° 30: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	52

Sector externo.

Gráfico N° 31: Reservas Internacionales Netas.	53
Gráfico N° 32: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	55
Gráfico N° 33: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	69
Gráfico N° 34: Evolución del Precio Internacional del la Soja.	71
Gráfico N° 35: Evolución del Precio Internacional del Algodón.	71
Gráfico N° 36: Evolución del Precio Internacional del Maíz.	72
Gráfico N° 37: Evolución del Precio Internacional del Trigo.	72
Gráfico N° 38: Evolución del Precio Internacional del Sésamo.	73
Gráfico N° 39: Evolución del Precio Internacional del la Carne.	73
Gráfico N° 40: Evolución del Precio Internacional del Girasol.	74
Gráfico N° 41: Evolución del Precio Internacional del Arroz	74
Gráfico N° 42: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	75
Gráfico N° 43: Evolución Mensual del Término de Intercambio.	76

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

Nivel de precios.

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

Política monetaria y financiera.

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.	19
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	20
Tabla N° 6: Ingresos Tributarios de la Administración Central.	25
Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.	28
Tabla N° 8: Fuentes de Financiamiento.	29
Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central.	30
Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.	35
Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.	36
Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario. (mensual)	40
Tabla N° 13: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario. (interanual)	41
Tabla N° 14: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.	44
Tabla N° 15: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	44
Tabla N° 16: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (mensual)	47
Tabla N° 17: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras. (interanual)	48
Tabla N° 18: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	49

Sector real

Tabla N° 19: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	51
--	----

Sector externo.

Tabla N° 20: Variación de las RIN.	54
Tabla N° 21: Balanza Comercial Registrada.	56
Tabla N° 22: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	58
Tabla N° 23: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	59
Tabla N° 24: Exportación Acumulada de Carne.	60
Tabla N° 25: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	61
Tabla N° 26: Balanza Comercial con el Mercosur.	62
Tabla N° 27: Exportaciones Registradas Acumuladas.	63
Tabla N° 28: Exportaciones a Argentina - Acumuladas.	64
Tabla N° 29: Exportaciones a Brasil - Acumuladas.	65
Tabla N° 30: Importaciones Registradas Acumuladas.	66
Tabla N° 31: Importaciones desde China Continental - Acumuladas.	68
Tabla N° 32: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	70
Tabla N° 33: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	70

RESUMEN EJECUTIVO

INFORME ECONÓMICO SETIEMBRE 2011

I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de setiembre del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,2%, superior a la tasa del -0,4% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 5%, por encima del 2,9% verificado en el mismo periodo durante el año anterior. La inflación interanual, por su parte, alcanzó un 9,4%, resultado superior al 8,8% observado en el mes de agosto del corriente año, y también mayor a la tasa del 3,8% registrado en el mes de setiembre del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente mensual (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior a la inflación total mensual (en -0,1%). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 7,6%, resultado menor a la tasa del 8,2% registrada en el mes de agosto del corriente año, pero superior a la tasa del 5,3% verificada en el mes de setiembre del año 2010.

El resultado inflacionario del mes de setiembre se debe principalmente a los aumentos de precios registrados en los bienes duraderos de la canasta, de ciertos servicios gastronómicos y de seguros relacionados a la salud.

La inflación del mes de setiembre del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP)¹, fue del 1,3%, inferior al 1,7% registrado en setiembre del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 3,7%, por debajo del 4,5% observado en setiembre del 2010. Con estos datos, la inflación interanual del año 2011 asciende al 12%, inferior al 12,4% del mes de agosto del corriente año, muy por encima del 7,1% observado en setiembre del año 2010.

En el mes de setiembre 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 9,9% en términos interanuales, tasa levemente superior al 9,8% verificado en el mes de agosto del año 2011. Por su parte, los alimentos registraron en setiembre del año 2011 una tasa del 8,1% en términos interanuales, índice levemente superior al 8% observado en el mes de agosto del mismo año.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 7,31% en el mes de setiembre del año 2011, mayor al 7,23% observado en el mes de agosto del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una disminución en términos interanuales, pasando del 10,41% observado en agosto del año

¹ Calculado con el nuevo IPP base junio 2011.

2011, a un 9,93% en el mes de setiembre del año 2011.

II. Política Monetaria y Financiera

La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de setiembre se ubicó en 8,51%.

En este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 35 días (98,1%), seguidas por las de 60 a 90 días (1,2%), luego por las de 120 a 180 días (0,7%) y las de largo plazo no tuvieron movimiento (246 a 365 días).

En el mes de setiembre del 2011, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con una venta neta de USD 25,9 millones a los bancos comerciales, con esta acción se atenuó la fluctuación brusca de la moneda americana. El total de compras netas acumulado del año 2011 ascendió a 220,6 millones de dólares americanos.

A setiembre del 2011, el saldo de los IRM fue de G 5.144.600 millones, representando una variación mensual e interanual de -10,2% y 34%, respectivamente. El stock alcanzado representó aproximadamente el 5,4% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 8,51%, superior al 2,53% de setiembre del 2010 e inferior al 8,55% registrado el mes anterior.

Las colocaciones en el mes de setiembre ascendieron a G 6.575.600 millones, habiéndose realizado subastas diarias para los de corto plazo y dos subastas por semana para los de largo plazo en dicho mes. El 99,3% del total colocado en

el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 90 días y 0,7% a títulos cuyos vencimientos están entre 120 a 180 días. En setiembre de 2011 el plazo promedio de las colocaciones fue de 16,2 días, inferior a lo registrado en agosto de 2011 (19,4 días) e inferior al mes de setiembre de 2010 (173,3 días). La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de setiembre, fue la siguiente: de 14 días el 55,8%, seguido por las colocaciones de 182 días con el 18,6%, luego las colocaciones de 365 días con el 16,5% y para los demás plazos las colocaciones representaron el 9,1%.

Durante el mes de setiembre del 2011, el M0 tuvo una variación interanual de 12,5%. La variación mensual fue del 0,9%, mientras que en setiembre del 2010, las variaciones del M0 fueron de 19,9% y 1,1%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio² del M0 en el mes de setiembre del presente año fue del 12,7%, inferior a la tasa del 20,3% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 15,9%.

El principal factor de expansión³ mensual del M0 en setiembre, fueron los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) (9,9% del M0) y el de mayor efecto contractivo fueron los Activos Externos Netos (AEN) (7,1% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue la

² El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

³ 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.

acumulación de los AEN (81,1% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fueron los IRM (24,7% del M0).

Al mes de setiembre de 2011, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 51,7 billones, que reflejó un aumento de ₡ 1,8 billones (3,6%) con relación al mes de agosto de 2011. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un crecimiento de ₡ 7,9 billones (18,0%).

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de setiembre de 2011 se ubicó en ₡ 46,3 billones, cifra que representó un aumento mensual de ₡ 1,7 billones (3,8%). Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta reflejó una variación positiva de ₡ 6,8 billones (17,3%).

Al mes de setiembre de 2011, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 31,6 billones, denotando un aumento mensual de 3,5%. En términos interanuales el nivel alcanzado representó un incremento de 13,2%.

La composición estructural de los depósitos del sector privado, en el mes de setiembre de 2011, indica que el 45,4% están expresados en Moneda Extranjera (ME), ratio inferior al registrado en setiembre de 2010.

A setiembre de 2011, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 29,5 billones, que representó un alza en término mensual de 5,0% y un crecimiento interanual de 24,0%.

III. Política Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de julio de 2011, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 358.406 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 1.864.683 millones. Los resultados fiscales a julio de los últimos años, registraron superávit de ₡ 1.120.747 millones en el año 2009 y ₡ 1.536.575 millones en el año 2010.

Los depósitos del SPNF a setiembre de 2011, reflejaron un aumento de ₡ 435,3 mil millones (7,1%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de ₡ 6.551,7 mil millones. Esta cifra es mayor en 17,2 % al registrado en el mes de setiembre de 2010. De estos depósitos ₡ 5.337,5 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.214,2 mil millones a ME.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 6.545,7 mil millones, de los cuales ₡ 5.336,9 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.208,7 mil millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 5,9 mil millones, compuesto por ₡ 0,5 mil millones en MN y ₡ 5,5 mil millones en ME.

IV. Sector Real

La evolución de la actividad económica al mes de agosto de 2011, medida por el IMAEP⁴, indica una variación acumulada del 4,0% en términos reales, inferior al crecimiento acumulado de 16,0%, registrado en el mismo periodo del año 2010.

Por su parte, la tasa interanual fue de 0,2%, mientras que la tasa mensual de la serie desestacionalizada registró una variación negativa de 0,2% con respecto a julio de 2011.

El comportamiento de las ventas del mes de agosto de 2011, conforme al Estimador Cifras de Negocios (ECN), registró una variación interanual de 9,2%, inferior al 16,8% registrado en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, suman veintitrés 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 11,1%.

Respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó una tasa interanual de crecimiento de 11,8% en el mes de agosto de 2011. Esta tasa se ubicó por debajo del 13,3% registrado en el mes de agosto de 2010, y también fue inferior a la tasa de 12,5% observada en el mes de julio del año 2011.

V. Sector Externo

A fines de setiembre de 2011 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) llegaron a USD 4.881,4 millones, lo cual implica una disminución de USD 104,4 millones con relación al 31 de agosto de 2011. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentaron un nivel superior en USD 885,7 millones.

En el mes en análisis se verificó una depreciación de 3,3% en términos nominales del guaraní con relación al dólar americano con respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de ₲/USD 4.018. **En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 16,1% y 12,2% respectivamente.**

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real efectivo, en el mes de setiembre, el Guaraní experimentó una apreciación del 20,8% respecto a la canasta de monedas. Respecto al Real brasileño, al Peso Argentino y al Dólar Americano las apreciaciones fueron del 21,8%, 19,5% y 18,3%, respectivamente.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de setiembre de 2011, de los entes binacionales, ascendió aproximadamente a USD 33,3 millones. Con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, hubo una disminución de USD 2,5 millones.

El comercio de mercancías al mes de setiembre del 2011 registró un saldo deficitario de USD 4.117,1 millones, cifra superior en 31,2% al déficit observado en el

⁴ IMAEP: Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay

mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 3.138,4 millones.

El valor de las exportaciones registradas a septiembre del 2011 totalizó USD 4.399,1 millones, que representa un aumento del 26,8% con relación al monto a septiembre del año anterior, cuando alcanzó USD 3.470,1 millones.

A septiembre del 2011, las importaciones registradas totalizaron USD 8.516,2 millones, lo que significó un aumento del 28,9% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzaron USD 6.608,6 millones.

En el mes de septiembre del 2011, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 2.341,1 la tonelada, con un aumento del 9,9% con respecto al precio promedio de septiembre del 2010, cuando fue de USD 2.130,4 por tonelada.

En septiembre del 2011, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 498,8 por tonelada. Este precio significó un incremento del 27,8% con relación al mismo mes del año 2010, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 390,2 por tonelada.

En el mes de setiembre del 2011, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 110,8 por barril, lo que implica un incremento del 1,2% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fue de USD 109,5 por barril.

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de setiembre de 2011,

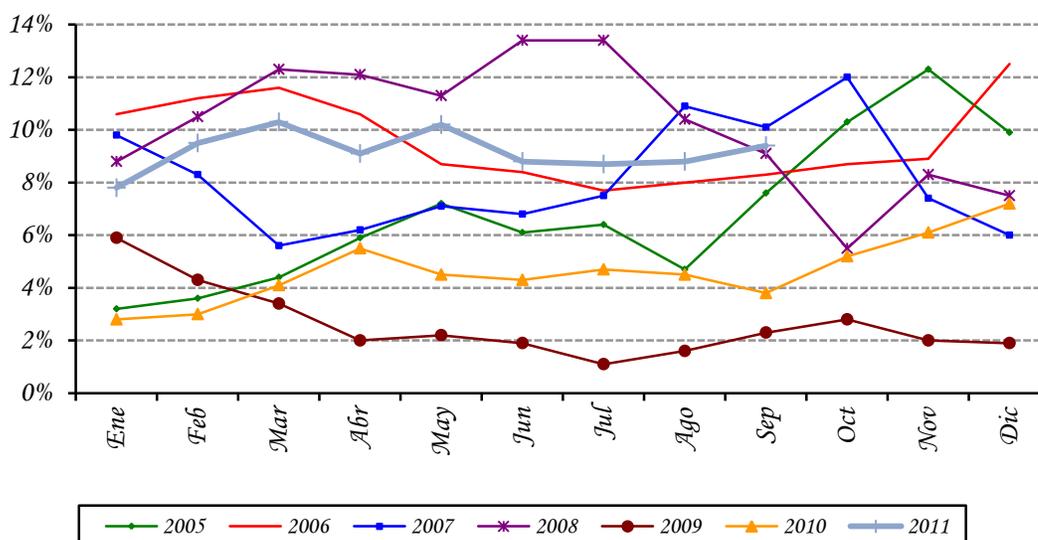
asciende a USD 2.292,2 millones. Se observa un aumento de 0,3% con respecto al saldo de agosto de 2011 y un aumento de 4,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de setiembre del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,2%, superior a la tasa del -0,4% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 5%, por encima del 2,9% verificado en el mismo periodo durante el año anterior. La inflación interanual, por su parte, alcanzó un 9,4%, resultado superior al 8,8% observado en el mes de agosto del corriente año, y también mayor a la tasa del 3,8% registrado en el mes de setiembre 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 mensual (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior a la inflación total mensual (en -0,1%). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 7,6%, resultado menor a la tasa del 8,2% registrada en el mes de agosto del corriente año, pero superior a la tasa del 5,3% verificado en el mes de setiembre del año 2010.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

El resultado inflacionario del mes de setiembre esta explicado principalmente por los aumentos de precios registrados en los bienes duraderos de la canasta, de ciertos servicios gastronómicos y de seguros relacionados a la salud.

Entre los bienes duraderos que presentaron aumentos en el mes se mencionan los automóviles, repuestos y accesorios para vehículos livianos, muebles, y las herramientas utilizadas en el hogar.

Entre los bienes derivados del petróleo observaron incremento en el precio del gas licuado de uso doméstico.

En el mes de setiembre también se destaca las reducciones experimentadas en los precios de la carne vacuna, que respondería al brote de fiebre aftosa detectada en el Departamento de San Pedro, hecho que desembocó en la rápida suspensión del status sanitario de Paraguay de “país libre de fiebre aftosa con vacunación”. Debido a este episodio prácticamente toda la cadena de comercialización de la carne vacuna ha sido afectada, desde el productor hasta el consumidor final, incluyendo a transportistas, frigoríficos, supermercados y comercios. También se observaron bajas en los precios del ganado en pie durante la segunda quincena del mes.

Agentes del sector mencionan que los cortes populares tendrán una menor oferta en esta coyuntura, considerando que los frigoríficos suspenderán sus actividades de faenamiento, en principio hasta los primeros días de octubre del corriente año. Por otro lado, señalan que podría verificarse una sobreoferta en los cortes de primera, debido a que partidas de carne vacuna exportadas con anterioridad a la suspensión, y que fueron rechazadas en el país de destino, serán comercializadas en el mercado doméstico, presionando con ello a la baja los precios minoristas.

El plazo de suspensión de las exportaciones de carne vacuna es en principio por sesenta días, período de tiempo establecido por Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa) sobre base de procedimientos internacionalmente aceptados para situaciones similares. Actualmente, los exportadores se encuentran explorando mercados de igual status sanitario y/o sin mayores restricciones para volver a reactivar las ventas externas.

Relacionado al mercado de carne vacuna, durante el mes también se observaron leves reducciones de precios en bienes que compiten con la carne vacuna, como las verificadas en la carne de cerdo, carne de aves y carnes en conserva.

Por otro lado, en los servicios de la canasta se verificaron subas de precios como los registrados en servicio de alquiler de vivienda, pasaje interurbano, pasaje aéreo, paquetes turísticos al exterior, entrada a espectáculos, seguros médicos, lavado de ropa y compostura de calzados.

Finalmente, se observaron incrementos de precios en las prendas de vestir y calzados para niños y para bebés, como también en las prendas personales y accesorios. Asimismo, la agrupación Comunicación presentó un incremento de precios en los servicios postales, en el plan fijo de telefonía móvil, y en los servicios de internet.

C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación de los Bienes de la canasta fue del 0%, superior a la tasa del -1% observada en el mismo mes del año 2010. Así, la inflación acumulada en el año asciende al 5,1%, superior a la tasa del 2,4% registrada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual asciende al 10,6%, superior al 9,5% registrado en el mes de agosto, y también por encima del 3,2% registrado en el mes de setiembre del año 2010.

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

AGRUPACIÓN	Setiembre 2010			Setiembre 2011		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
<i>Bienes Alimenticios</i>	-1,8	2,0	4,7	-0,1	7,5	17,1
<i>Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)</i>	0,8	9,4	10,8	-0,8	4,9	12,1
<i>Otros Bienes</i>	-0,1	2,7	1,9	0,3	2,5	4,0
Total Bienes	-1,0	2,4	3,2	0,0	5,1	10,6
<i>Servicios</i>	0,7	3,9	4,4	0,2	4,9	7,2
<i>Renta</i>	0,3	4,2	6,6	0,2	5,5	6,9
Total Servicios y Renta	0,7	3,9	4,5	0,2	4,9	7,2
IPC	-0,4	2,9	3,8	0,2	5,0	9,4

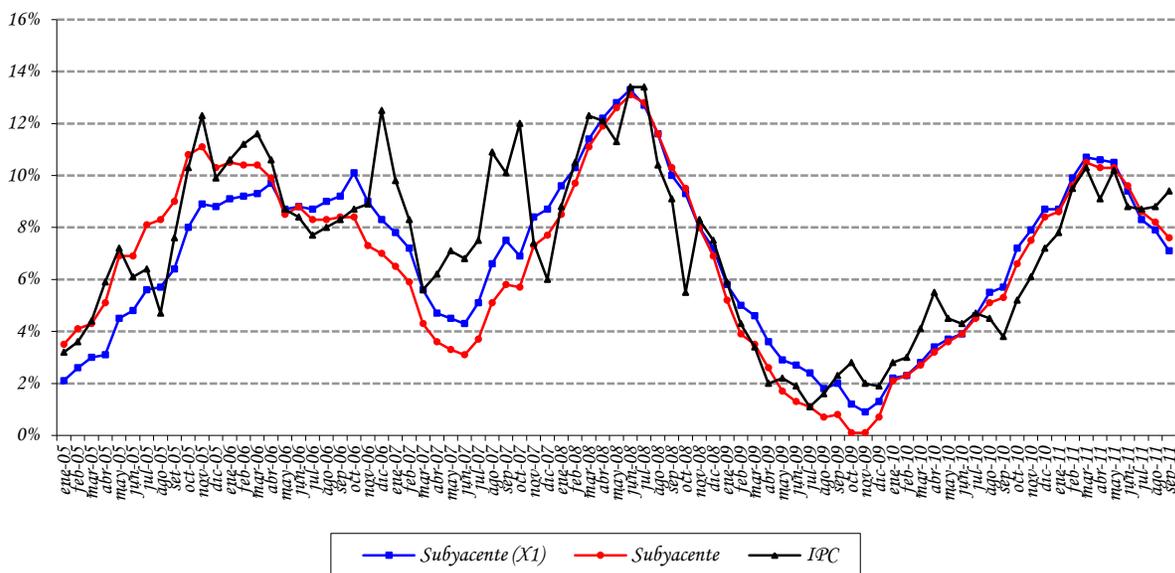
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,2%, por debajo del 0,7% registrado en el mes de setiembre del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del 4,9%, superior a la tasa del 3,9% registrado en el mismo periodo del año 2010. Por su parte, la inflación interanual fue del 7,2%, menor al 7,7% observado en el mes anterior, pero superior al 4,5% verificado en el mes de setiembre del año pasado.

D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente¹ durante el mes de setiembre del año 2011 fue del -0,1%, siendo este resultado inferior a la tasa del 0,2% 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%.

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 setiembre de 2011, por cada uno de los indicadores de precios, fueron: inflación total 5%, inflación subyacente 4,2% e inflación subyacente (X1) 3,9%.

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de setiembre de 2011 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 9,4%, inflación subyacente 7,6% e inflación subyacente (X1) 7,1%.

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

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

AGRUPACIÓN	<u>Setiembre 2010</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Setiembre 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	-14,0	-25,8	-20,2	3,2	20,0	45,0
Servicios Tarifados	0,0	0,0	0,5	0,1	1,1	6,4
Combustibles	-1,5	5,6	5,7	0,0	10,4	16,1
Subyacente (XI)	0,6	5,4	5,7	-0,2	3,9	7,1
Subyacente	0,4	5,0	5,3	-0,1	4,2	7,6
IPC	-0,4	2,9	3,8	0,2	5,0	9,4

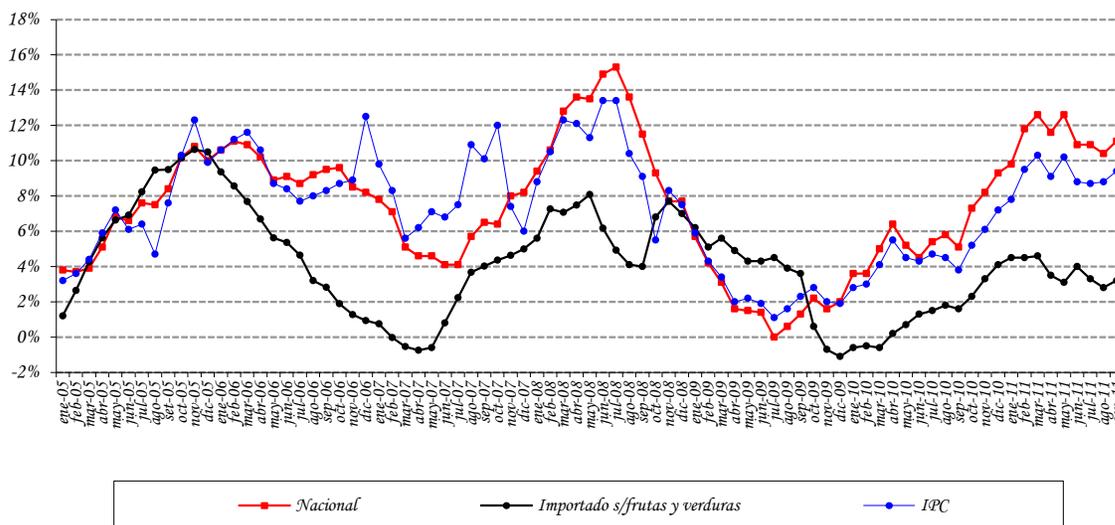
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de setiembre del corriente año, fue del 0,3%, superior a la tasa del -0,3% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende a 5,6%, mayor a la tasa del 3,8% observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del 11,1%, mayor a la tasa del 10,4% observada en el mes de agosto del corriente año, y también superior a la tasa del 5,1% 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 0,3%, superior a la tasa del -0,2% verificada en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 1,9%, menor al 2,7% correspondiente al mismo periodo del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del 3,2%, superior al 2,8% observado en el mes de agosto, y también mayor al 1,6% verificado en el mes de setiembre del año 2010.

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



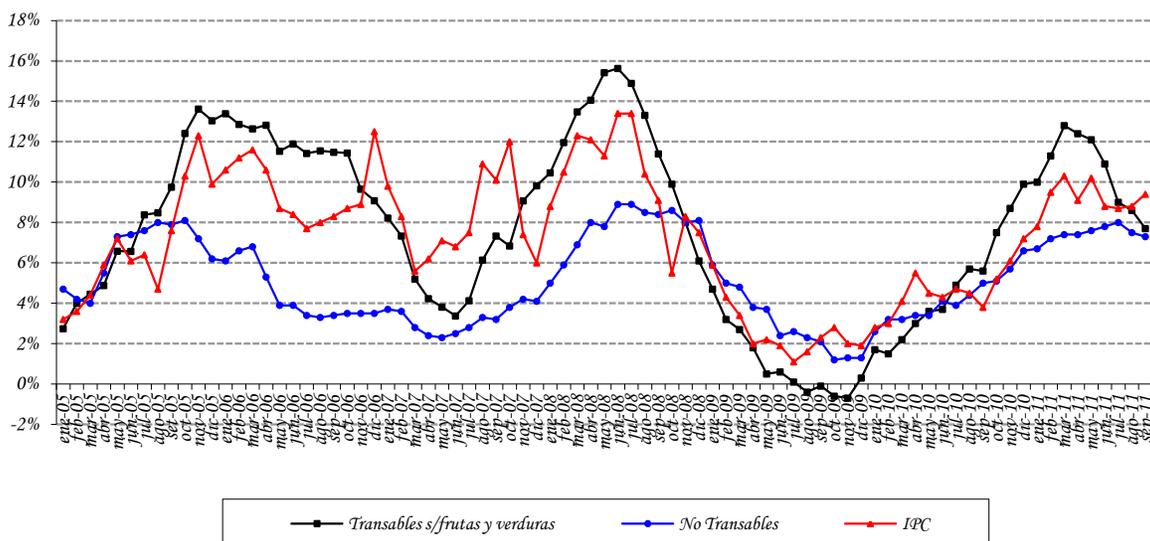
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del -0,3%, menor al 0,4% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó 3,5% inferior a la tasa del 5,5% observada durante el mismo período del año 2010. Así, la inflación interanual asciende al 7,7%, por debajo del 8,6% correspondiente al mes de agosto del año 2011, pero superior al 5,6% observada en setiembre del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,2%, inferior a la tasa del 0,4% registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del 5,1%, por encima del 4,4% correspondiente al mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de setiembre del año 2011 asciende al 7,3%, tasa levemente menor a la tasa del 7,5% verificada en el mes anterior, pero superior a la tasa del 5% registrada en el mes de setiembre 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 setiembre del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP)², fue del 1,3%, inferior al 1,7% registrado en setiembre del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 3,7%, por debajo del 4,5% observado en setiembre del 2010. Con estos datos, la inflación interanual del año 2011 asciende al 12%, inferior al 12,4% del mes de agosto del corriente año, y muy por encima del 7,1% observado en setiembre del año 2010.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del 0,7%, inferior al 2,4% observado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 5,7%, por encima del 4,7% verificado en setiembre del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró con una tasa del 15,1%, por debajo del 17% de agosto del 2011, y superior a la tasa del 9,1% verificada en setiembre del año 2010.

² Calculado con el nuevo IPP base junio 2011.

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

AGRUPACIÓN	Setiembre 2010			Setiembre 2011		
	Variaciones			Variaciones		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	7,9	-6,9	2,2	3,2	6,2	18,7
Ganadería	1,6	16,3	19,1	-0,9	0,9	10,6
Silvicultura y Extracción de Madera	0,3	16,9	16,9	-0,2	20,7	24,7
Productos de la Pesca				4,8		
Minerales	1,8	5,1	5,7	-2,2	14,8	18,3
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,5	8,3	13,7	0,7	4,8	17,2
Bienes Transportables no Metálicos	0,0	4,0	4,1	0,1	5,9	9,5
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-2,8	-0,4	1,9	0,8	-8,4	-7,1
Productos Nacionales	2,4	4,7	9,1	0,7	5,7	15,1
Agricultura				3,1		
Ganadería				4,1		
Silvicultura y Extracción de Madera				0,0		
Minerales	0,0	5,6	8,7	6,1	0,2	14,1
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	0,1	10,3	3,1	-0,1	-6,1	-5,0
Bienes Transportables no Metálicos	0,0	5,6	5,0	1,7	6,0	15,2
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,6	1,1	-3,0	2,6	-9,0	-10,4
Productos Importados	0,2	4,3	2,8	2,0	0,2	6,1
General	1,7	4,5	7,1	1,3	3,7	12,0

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS, la variación registrada fue del 2%, superior al 0,2% observado en el mismo mes del año anterior. Con éste resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 0,2%, por debajo del 4,3% observado en setiembre del año pasado. Así, la inflación interanual de los bienes importados de setiembre de 2011 alcanzó una tasa de variación del 6,1%, superior a la variación registrada en agosto del corriente año que fue del 4,2%, y muy por encima del 2,8% observado en setiembre del año 2010.

H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales³

En el mes de setiembre 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 9,9% en términos interanuales, tasa levemente superior al 9,8% verificado en el mes de agosto del año 2011. Por su parte, los alimentos registraron en setiembre del año 2011 una tasa del 8,1% en términos interanuales, tasa levemente superior 8% al observado en el mes de agosto del mismo año.

³ **Fuente:** Informe de Inflación – I Trimestre 2010-Banco Central de la República Argentina. Relatório Inflacao, Banco Central do Brasil, dezembro 2008, Volume 11, Número 4.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 7,31% en el mes de setiembre del año 2011, mayor al 7,23% observado en el mes de agosto del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registraron una disminución en términos interanuales, pasando del 10,41% observado en agosto del año 2011, a un 9,93% en el mes de setiembre del año 2011.

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Política Monetaria.

La tasa de inflación del mes de setiembre, medida por el Índice de Precios al consumidor (IPC), fue 0,2% y 9,4% en término mensual e interanual, respectivamente; la tasa interanual fue superior a la observada en el mismo periodo del año anterior, que fue de 3,8%. Por su parte, la inflación subyacente tuvo una variación mensual e interanual de -0,1% y 7,6%, respectivamente.

La tasa media de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria, al mes de setiembre se ubicó en 8,51%. Este mes, las colocaciones fueron dominadas por aquellas de 7 a 35 días (98,1%), seguidas por las de 60 a 90 días (1,2%), luego por las de 120 a 180 días (0,7%) y las de largo plazo no tuvieron movimiento (246 a 365 días).

A nivel global, se acentúa la preocupación sobre la salud financiera de los gobiernos en las economías desarrolladas, en Europa sobre la situación de los Bancos y en Estados Unidos sobre los hogares. En Europa, especialmente en la zona euro, aumentó los niveles de deuda que se ha extendido al sistema bancario, encareciendo el costo del crédito para los bancos.

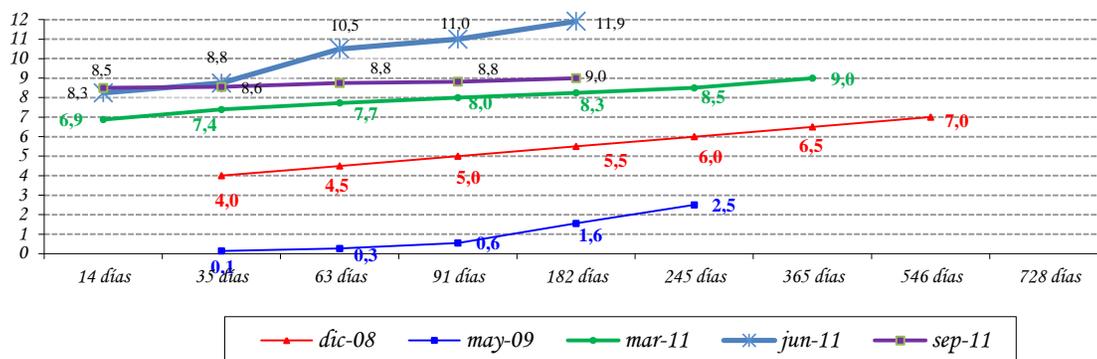
En cambio, en Estados Unidos ha aumentado la preocupación sobre la sostenibilidad de su deuda pública. Si no se da una salida oportuna y adecuada, podría esto constituirse en un riesgo para la economía global. Estos acontecimientos y los indicadores de actividad confirman la desaceleración de la economía mundial y como resultado de esto las expectativas de inflación de mediano plazo se han reducido.

Por otra parte, las economías emergentes continúan expandiéndose con un rápido crecimiento del crédito y de un mayor endeudamiento en el exterior para financiar sus inversiones, que podría terminar sobrecalentando a la economía. No obstante, de continuar la tendencia hacia una recesión en los países industrializados, esto terminaría afectando la expansión económica de los países emergentes.

En el plano interno, el indicador de actividad económica (IMAEP) continua indicando el dinamismo de la economía, sustentado en el crecimiento del crédito que en los últimos meses se ha moderado en su ritmo de crecimiento, alcanzando niveles sostenibles, especialmente en lo que respecta a la moneda local. Los registros anuales de inflación continúan por encima del techo del rango meta a igual que la inflación subyacente. Ante esta coyuntura el Directorio del BCP decidió aumentar la tasa de interés de las Letras de Regulación monetaria de 14 días en 25 p.b., ubicándose la misma en 8,5% y el resto de los plazos se fijan en forma competitiva.

Finalmente, el BCP continuara atento a las condiciones internas y externas de modo a asegurar que la inflación se situó dentro del rango meta establecido.

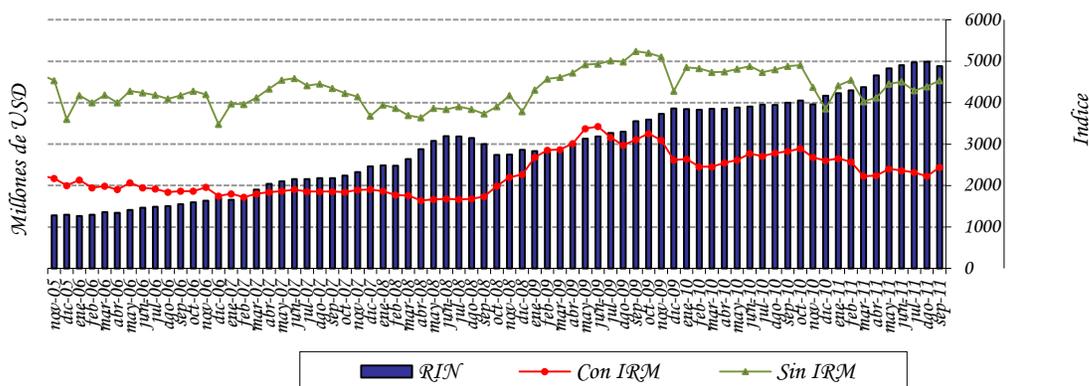
Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM. En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 21,3% respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 20,6% del PIB. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros externos. El nivel de RIN alcanzado en setiembre del 2011, USD 4.881,4 millones, implica que registró una variación mensual de -2,1% (USD 104,4 millones), mientras que la interanual fue 22,2% (USD 885,9 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la disminución, de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 91,3 millones, de los Depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 9,1 millones y de los Depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) en el BCP en USD 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 setiembre de 2011 alcanzó un nivel de 1,83; cifra superior al registrado en el mes anterior que fue de 1,67. El ratio RIN/M0 se situó en 3,4, valor mayor al alcanzado el mes anterior (3,29). La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,45 al mes de setiembre de este año, menor a la registrada en setiembre del 2010 que fue de 1,48. Se observa además que la relación RIN/M2 es 0,92; inferior al del mismo periodo del año anterior que fue del 1,01.

Apartado 1. Expectativas de Variables Económicas (EVE)

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

¿Qué es EVE?

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

¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?

Las variables económicas de EVE y su periodicidad son:

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

¿Cuáles son las instituciones que proveen sus expectativas?

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

¿Cuál es la utilidad de EVE?

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

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

Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativas del mes de Octubre
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Octubre 2011)	0,55%
Año 2011	7,15%
Año 2012	6,95%
Tipo de Cambio Nominal Gs/USD (Variación Porcentual)	
Mensual (Octubre 2011)	3,87%
Año 2011	-5,84%
Año 2012	1,35%
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2011	5,33%
Expectativa de crecimiento año 2012	4,44%

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

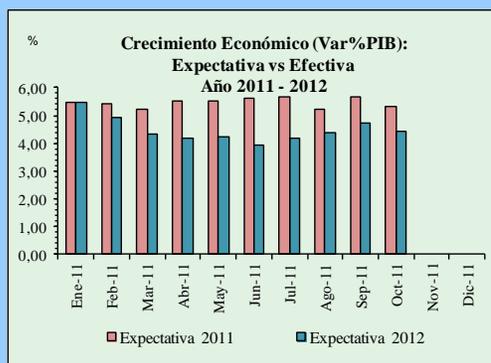
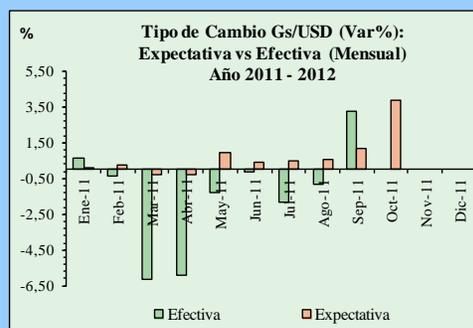
Para el mes de octubre de 2011 el mercado estimó una inflación mensual de 0,55%, valor inferior a la expectativa registrada en el pasado mes de setiembre que fue de 0,80% (cifra mayor al 0,2% efectivamente registrado el mes de setiembre). Adicionalmente, se observa que los agentes económicos han ajustado a la baja sus expectativas de inflación situándose estas dentro del rango referencial fijado por el BCP. Así, la expectativa de inflación para este año

alcanza un 7,15% mientras que para el próximo año la cifra es de un 6,95%.

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 3,87% en el mes de Octubre. Sin embargo, los agentes encuestados manifestaron, en promedio, esperar una apreciación de la moneda nacional en 5,84% para este año 2011. Por otro lado, para el 2012, la expectativa es de una depreciación del guaraní de 1,35%.

La expectativa de crecimiento de la economía al mes de octubre se ubica en entorno al 5,33% para el 2011 y del 4,44% para el 2012. Con esto se percibe que los agentes económicos mantienen expectativas positivas sobre la evolución de la economía para este y el próximo año, aunque estas se han reducido respecto al mes anterior.

Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2011



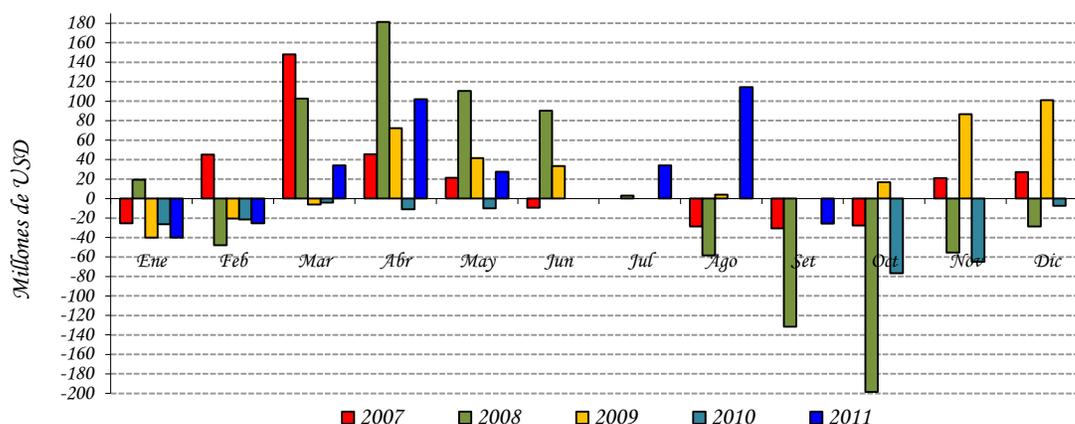
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

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 setiembre del 2011, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario, con una venta neta de USD 25,9 millones a los bancos comerciales, con esta acción se atenuó la fluctuación brusca de la moneda americana. El total de compras netas acumulado del año 2011 ascendió a 220,6 millones de dólares americanos.

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

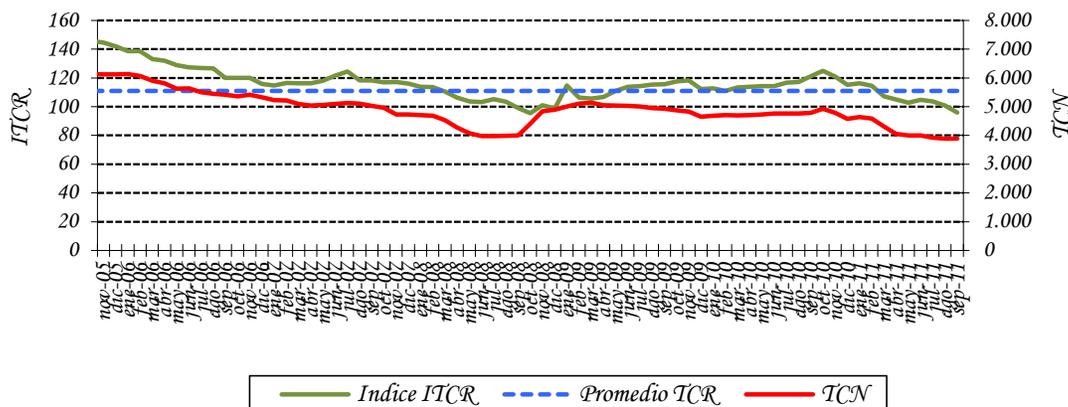


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio depreciada respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de ₲ /USD 4.018. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 16,1%. 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.



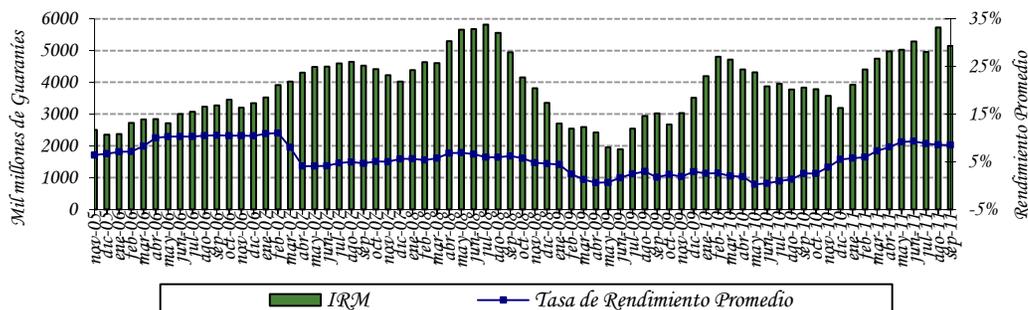
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

A setiembre del 2011, el saldo de los IRM fue de $\text{G } 5.144.600$ millones, representando una variación mensual e interanual de $-10,2\%$ y 34% , respectivamente. El stock alcanzado representó aproximadamente el $5,4\%$ del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de $8,51\%$, superior al $2,53\%$ de setiembre del 2010 e inferior al $8,55\%$ registrado el mes anterior.

Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.

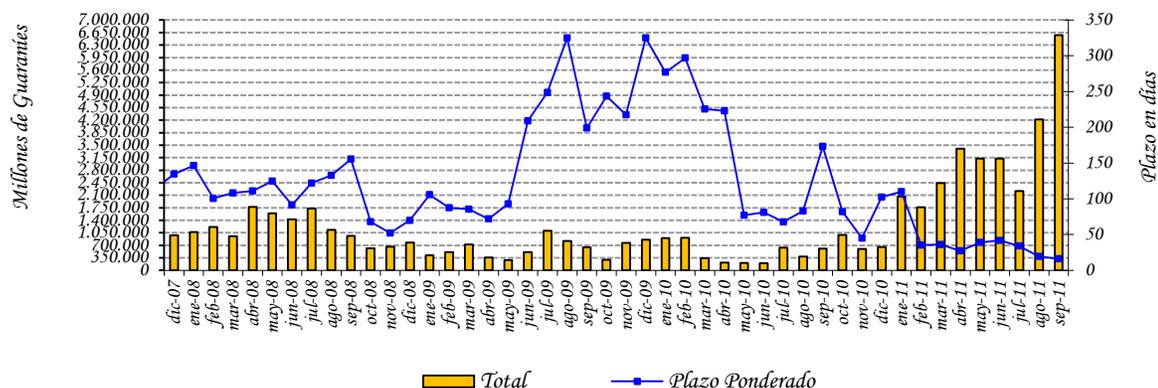
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Las colocaciones en el mes de setiembre ascendieron a $\text{G} 6.575.600$ millones, habiéndose realizado subastas diarias para los de corto plazo y dos subastas por semana para los de largo plazo en dicho mes. El 99,3% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 90 días y 0,7% a títulos cuyos vencimientos están entre 120 a 180 días. En setiembre de 2011 el plazo promedio de las colocaciones fue de 16,2 días, inferior a lo registrado en agosto de 2011 (19,4 días) e inferior al mes de setiembre de 2010 (173,3 días). La estructura del total de las colocaciones de los IRM, al mes de setiembre, fue la siguiente: de 14 días el 55,8%, seguido por las colocaciones de 182 días con el 18,6%, luego las colocaciones de 365 días con el 16,5% y para los demás plazos las colocaciones representaron el 9,1%.

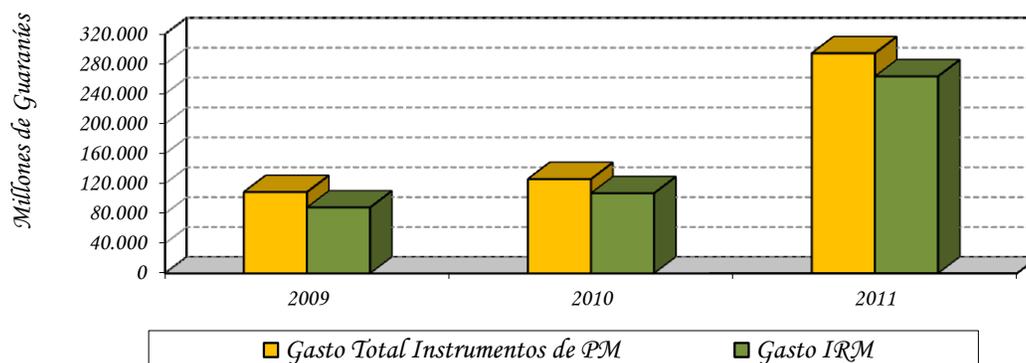
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria acumulado a setiembre del 2011 fue de $\text{G} 294.498$ millones, mayor al valor acumulado a setiembre del 2010 en 133,5% (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 setiembre



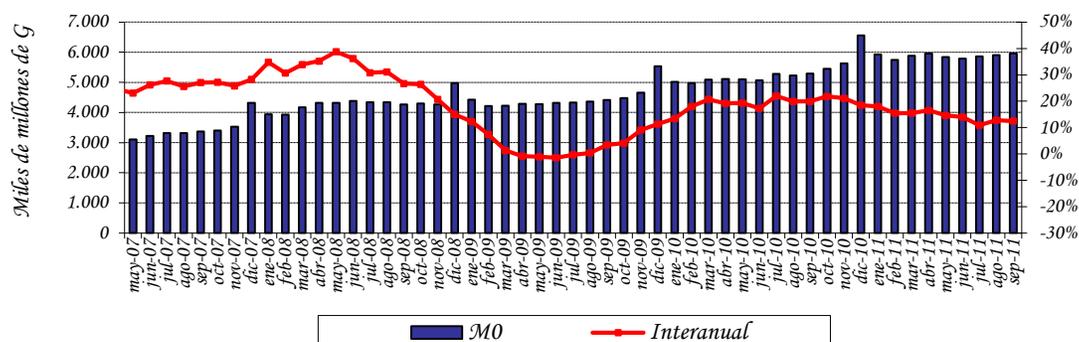
Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de setiembre del 2011, el M0 tuvo una variación interanual de 12,5%. La variación mensual fue del 0,9%, mientras que en setiembre del 2010, las variaciones del M0 fueron de 19,9% y 1,1%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio⁴ del M0 en el mes de setiembre del presente año fue del 12,7%, inferior a la tasa del 20,3% registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la variación interanual del promedio móvil de los últimos 12 meses del M0 fue de 15,9%.

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

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



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

El principal factor de expansión⁵ mensual del M0 en setiembre, fueron los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) (9,9% del M0) y el de mayor efecto contractivo fueron los Activos Externos Netos (AEN) (7,1% del M0). En términos interanuales, el factor principal de expansión del M0 fue la acumulación de los AEN (81,1% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fueron los IRM (24,7% del M0). Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

Conceptos	Var. Mensual Set 11 – Ago 11		Var. Interan. Set 11 – Set 10	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	-416.356	-7,1	4.293.714	81,1
Crédito Neto al S. Público	-359.502	-6,1	-1.059.560	-20,0
Crédito Neto al S. Bancario	-179.676	-3,0	-1.142.797	-21,6
Crédito Neto al R. del S. F.	-500	-0,0	55.268	1,0
IRM (-)	-586.200	-9,9	1.305.480	24,7
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	420.803	7,2	-177.363	-3,3
Billetes y Monedas en Circulación	50.969	0,9	663.782	12,5

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 setiembre del 2011, el Medio Circulante (M1)⁶ registró una variación mensual de -0,3%, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue 0,5%. El

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

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

comportamiento observado en el presente mes se explica por la disminución de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 1,6% y contrarrestado por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 2,2%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 7,4% en setiembre del 2011, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 27,3%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero⁷ en MN, registró una variación de 0,8% y 15,1% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de setiembre fue inferior a la registrada interanualmente en el mismo periodo del año anterior que fue de 24,4% y a la registrada mensualmente en dicho periodo que fue de 1,3%. El comportamiento mensual se debe a la variación registrada en el medio circulante M1 (-0,3%) y por el incremento del Cuasidinero (2,8%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 2,7%, de los Depósitos a plazo en 3,4% y de los Depósitos de Ahorro en 2,7%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 3,3%, siendo la variación interanual del 13,1%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2 (0,8%) y al incremento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 7,5%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 26,7 millones (0,8%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 760,5 millones (28,3%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 38,2%.

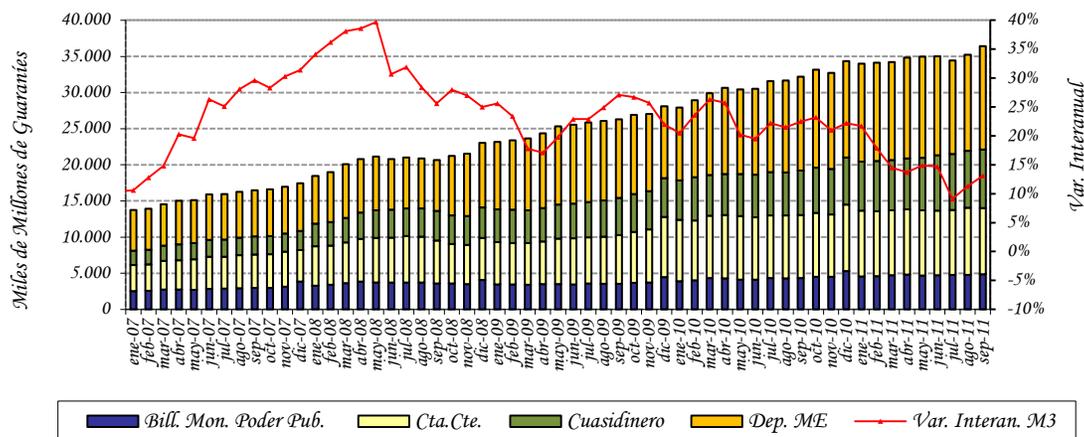
Tabla Nº 5: Variación de los Agregados Monetarios
Variación Mensual e Interanual

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Set-11	Set-10	Set-11	Set-10
M0	0,9%	1,1%	12,5%	19,9%
M1	-0,3%	0,5%	7,4%	27,3%
M2	0,8%	1,3%	15,1%	24,4%
M3	3,3%	1,7%	13,1%	22,5%

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

⁷ El Cuasidinero está compuesto por Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

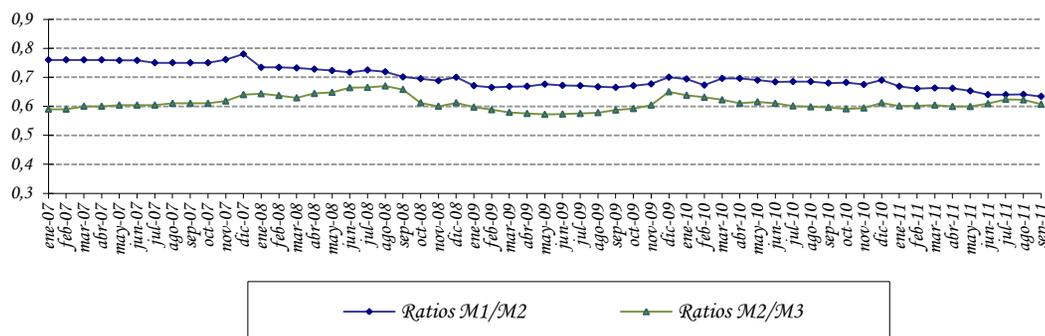
Gráfico N° 13: Evolución de los componentes del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,63 al mes de setiembre de este año, inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 0,68. Este hecho indica que la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos disminuyó. Se observa también que la relación M2/M3 de este mes fue 0,61; valor superior a la del año anterior que fue 0,60; lo que indica que la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME se incrementó.

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



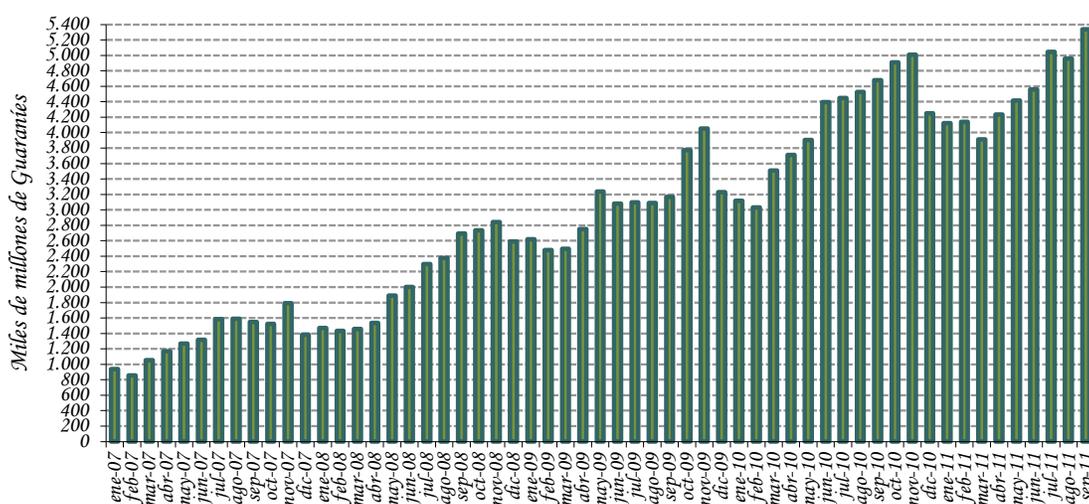
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de setiembre del 2011, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de $\text{G } 315.279$ millones (8,2%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en $\text{G } 315.680$ millones (7,5%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público aumentó en $\text{G } 401$ millones (0,1%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de $\text{G } 1.178.003$ millones (39,2%).

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por el incremento de los depósitos en $\text{G } 435.770$ millones (7,1%) y contrarrestado por el aumento del saldo contable de los créditos a dicho sector en $\text{G } 120.090$ millones (6,3%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe por la disminución de los depósitos del sector en $\text{G } 432$ millones (6,7%) y contrarrestado por la caída del saldo contable de los créditos en $\text{G } 30$ millones (0,01%).

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.

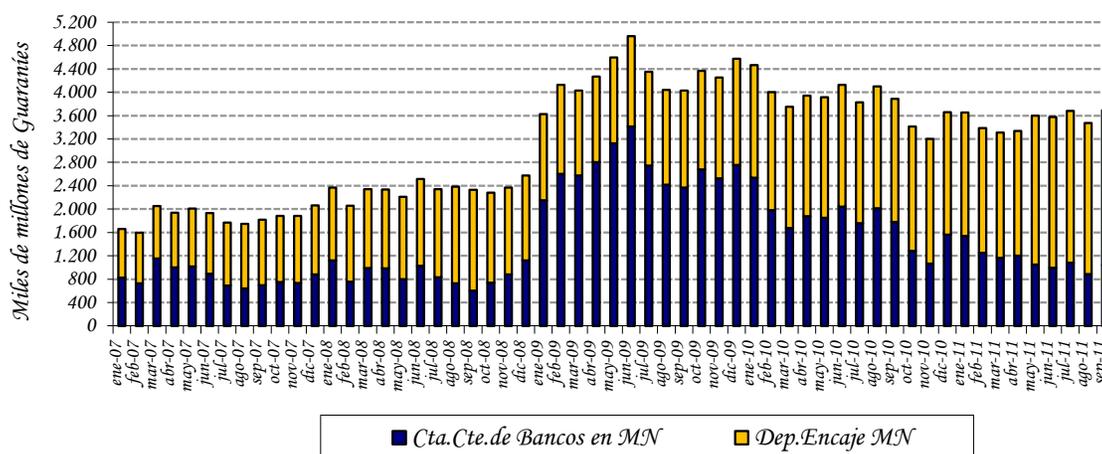
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de setiembre del 2011, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de $\text{G } 408.762$ millones (6,9%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en $\text{G } 412.495$ millones (5,9%), contrarrestado por la subida del

saldo contable del total de Préstamos en $\text{G} 3.733$ millones (0,3%). En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario presentó una disminución de $\text{G} 529.236$ millones (9,1%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en MN en $\text{G} 215.771$ millones (6,2%). La variación de los depósitos en MN se debe a la subida de los depósitos en Cuenta Corriente en $\text{G} 151.883$ millones (17,1%) y de los depósitos de Encaje Legal en $\text{G} 63.888$ millones (2,5%). Los depósitos en ME aumentaron en $\text{G} 196.724$ millones (5,5%). En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes una caída de USD 9,3 millones, determinado por la disminución de la Cuenta Corriente en USD 2,9 millones y de la Cuenta Encaje Legal en ME en USD 6,4 millones.

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



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

B. Situación Fiscal.⁸

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 julio de 2011, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de $\text{G} 358.406$ millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de $\text{G} 1.864.683$ millones. Los

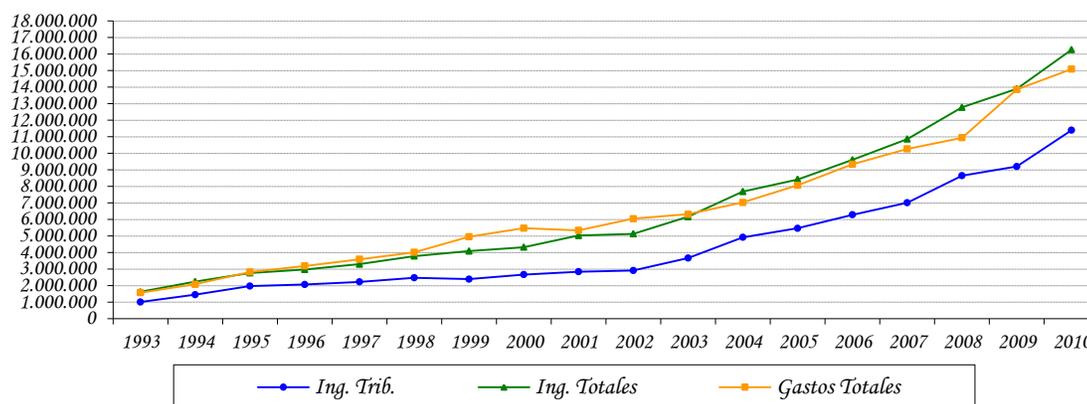
⁸ Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y sujetas a variación.

resultados fiscales a julio de los últimos años, registraron superávit de ₡ 1.120.747 millones en el año 2009 y ₡ 1.536.575 millones en el año 2010.

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 aumentaron en ₡ 1.181.665 millones (18,7%), los Ingresos No Tributarios y los Ingresos de Capital en ₡ 336.345 millones (13,8%) y en ₡ 216.218 millones (1.084,3%), respectivamente. A su vez los Gastos Corrientes aumentaron en ₡ 1.166.477 millones (19,3%) y los Gastos de Capital en ₡ 239.643 millones (19,8%), respectivamente.

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados a julio del presente año fueron de ₡ 10.521.201 millones, superior en ₡ 1.734.228 millones (19,7%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 8.786.973 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 ₡ 713.125 millones (17,1%), de Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 167.745 millones (21,7%) y de los ingresos en

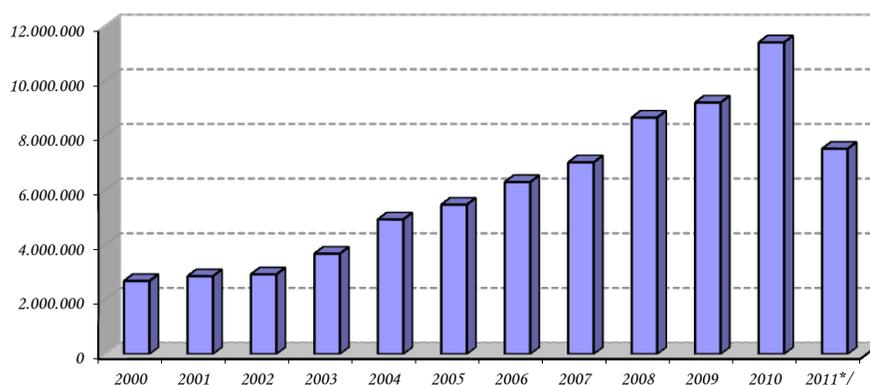
concepto de Impuesto a la Renta Neta y Utilidades en ₡ 300.710 millones (22,6%), en Otros Ingresos Tributarios se observa un leve incremento de ₡ 86 millones (0,2%). En lo referente a los Ingresos No Tributarios y los Ingresos de Capital, los mismos tuvieron un aumento de ₡ 336.345 millones (13,8%) y de ₡ 216.218 millones (1.084,3%), respectivamente.

La variación en la recaudación de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totaliza un incremento de los Ingresos Tributarios en el año de ₡ 1.181.665 millones (18,7%). 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 (4,7%), Impuesto sobre los Bienes y Servicios (11,3%), Impuestos al Comercio Exterior (2,6%).

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

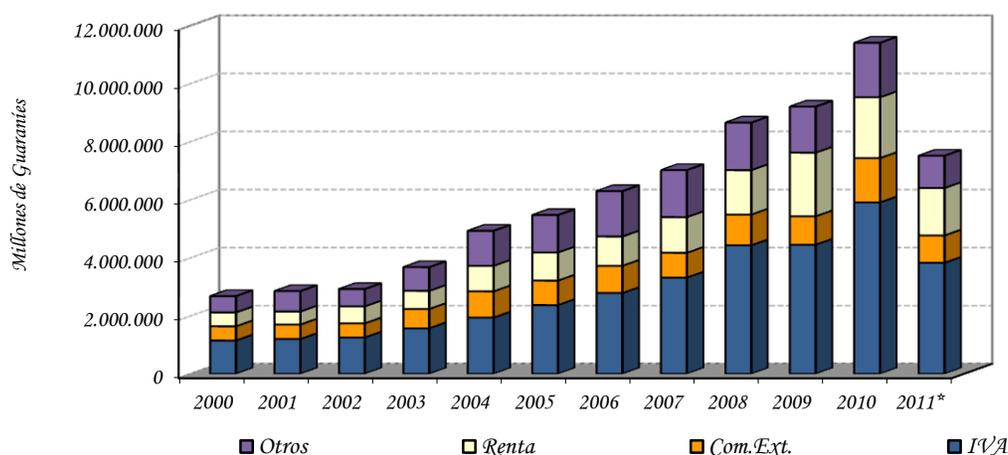
	<i>Ejecución a Julio 2010</i>	<i>Ejecución a Julio 2011</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
Ingresos Tributarios	6.332.577	7.514.241	1.181.665	18,66%	18,66%
<i>A la Renta Neta y Utilidades</i>	1.332.421	1.633.131	300.710	22,57%	4,75%
<i>Sobre el Patrimonio</i>	0	0	0	0,00%	0,00%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	4.178.379	4.891.504	713.125	17,07%	11,26%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	868.469	1.048.130	179.661	20,69%	2,84%
<i>A los Combustibles</i>	575.515	706.966	131.451	22,84%	2,08%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	292.955	341.164	48.209	16,46%	0,76%
<i>IVA</i>	3.304.424	3.828.600	524.176	15,86%	8,28%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	5.486	14.774	9.288	169,29%	0,15%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	49.762	49.848	86	0,17%	0,00%
<i>A los Actos y Documentos</i>	149	95	-54	-36,08%	0,00%
<i>Otros</i>	49.613	49.753	139	0,28%	0,00%
<i>Al Comercio Exterior</i>	772.014	939.759	167.745	21,73%	2,65%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.

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

Los Ingresos Totales del mes de julio alcanzaron ₡ 1.758.345 millones, monto superior a los ₡ 1.333.162 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 ₡ 249.222 millones (24,7%) y en ₡ 57.089 millones (18,4%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital aumentaron en ₡ 118.872 millones (817,9%)

Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios. 2000 – 2010.

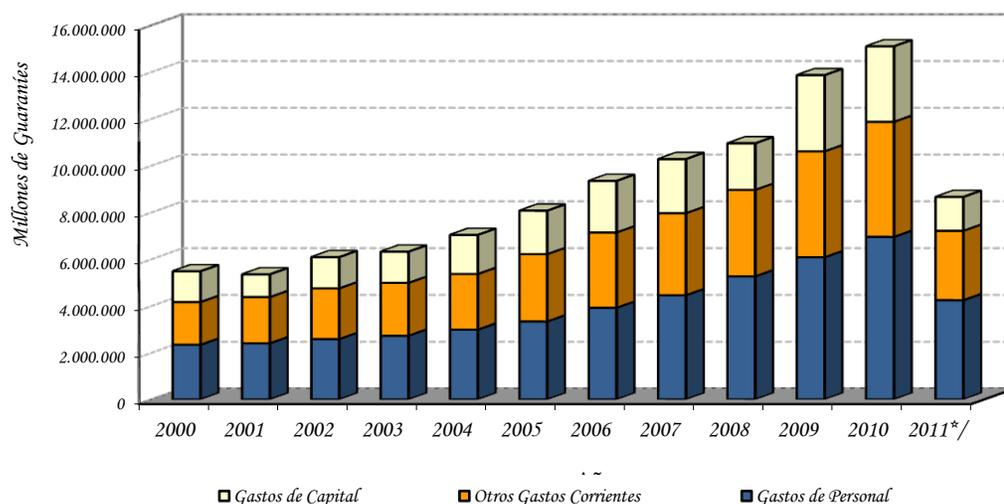
Fuente: Ministerio de Hacienda.
*/ Datos a Julio sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de julio, se explica principalmente por la mayor recaudación en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 34.196 millones (6,8%), en concepto del Impuesto a la Renta en ₡ 191.859 millones (67,8%), en los Otros Impuestos en 35.684 millones (35,2%) y teniendo en cuenta que el Impuesto al Comercio Exterior sufrió una reducción en ₡ 12.516 millones (10,2%),

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 8.656.518 millones, aumentando en ₡ 1.406.121 millones (19,4%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 7.250.397 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2011 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en ₡ 1.166.477 millones (19,3%) y en los Gastos de Capital en ₡ 239.643 millones (19,8%).

Gráfico Nº 20: Composición de los Gastos.
2000 – 2011.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a Julio, sujetos a variación

El incremento de los Gastos Corrientes acumulados mencionados en el párrafo anterior es debido principalmente al aumento de los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 595.928 millones (16,3%), de Bienes y Servicios en ₡ 187.909 millones (35,8%), de los pagos realizados en concepto de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 1.121 millones (0,7%), de las Tránsferencias Corrientes, en donde se

contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 379.788 millones (22,6%) y de los Otros Gastos en ₡ 1.732 millones (6,7%).

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 (9,9%), Bienes y Servicios (3,1%), Intereses Contractuales (0,02%), Transferencias Corrientes (6,3%) y Otros Gastos (0,03%).

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

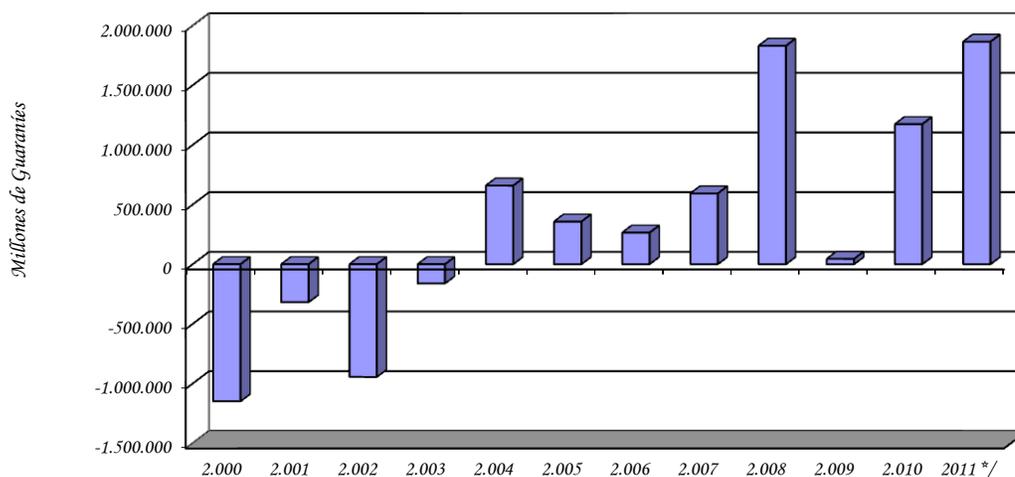
	<i>Ejecución a</i> Julio 2010	<i>Ejecución a</i> Julio 2011	<i>Variación</i> Absoluta	<i>Variación</i> Porcentual	<i>Variación</i> Respecto a Gastos Corrientes.
Gastos Corrientes	6.041.558	7.208.036	1.166.477	19,31%	19,31%
<i>Servicios Personales</i>	3.646.786	4.242.713	595.928	16,34%	9,86%
<i>Bienes y Servicios</i>	524.550	712.459	187.909	35,82%	3,11%
<i>Intereses Contractuales</i>	163.518	164.638	1.121	0,69%	0,02%
<i>Deuda Interna</i>	37.831	38.450	619	1,64%	0,01%
<i>Deuda Externa</i>	125.687	126.188	501	0,40%	0,01%
<i>Pagos de intereses</i>	122.504	123.470	966	0,79%	0,02%
<i>Pagos de comisiones</i>	3.182	2.718	-465	-14,60%	-0,01%
<i>Transferencias Corrientes</i>	1.680.732	2.060.520	379.788	22,60%	6,29%
<i>Al sector público no financiero</i>	614.371	832.106	217.736	35,44%	3,60%
<i>Al sector privado</i>	1.045.460	1.194.332	148.871	14,24%	2,46%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	821.669	888.366	66.697	8,12%	1,10%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	223.792	305.966	82.174	36,72%	1,36%
<i>Al Exterior</i>	20.901	34.082	13.181	63,06%	0,22%
<i>Otros Gastos</i>	25.972.	27.705	1.732	6,67%	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 a julio del presente año (₡ 1.864.683 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de ₡ 271.483 millones y recursos internos netos negativos de ₡ 1.593.200 millones.

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



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

El Financiamiento Interno Neto negativo mencionado incluye un aumento de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de ₡ 598.838 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 608.689 millones, Amortizaciones por ₡ 432.381 y una Diferencia de Periodo de Registro⁹ positiva de ₡ 46.708 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 224.501 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 495.984 millones.

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

	2009	2010	2011*/
Déficit/ Superávit	1.120.747	1.536.576	1.864.683
Financiamiento (a+b)	-1.120.747	-1.536.576	-1.864.683
a) Financiamiento Externo	-218.716	-148.432	-271.483
b) Financiamiento Interno	-902.031	-1.388.144	-1.593.200

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

⁹ 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(+)/
2009								
Ene	601.881	338.845	1.603	942.329	644.641	2.890	647.531	294.798
Feb	600.305	336.141	1.815	938.260	704.555	81.765	786.320	151.940
Mar	617.584	367.878	1.414	986.876	804.877	266.522	1.071.399	-84.522
Abr.	933.520	398.125	648	1.332.292	797.958	166.246	964.203	368.089
May	882.329	311.894	449	1.194.671	799.415	238.261	1.037.676	156.996
Jun	674.532	326.300	197	1.001.030	851.060	191.686	1.042.745	-41.716
Jul.	881.523	430.631	926	1.313.080	858.263	179.654	1.037.918	275.162
Ago	732.843	336.184	18.971	1.087.999	838.506	254.466	1.092.972	-4.973
Sep.	842.446	344.646	643	1.187.735	856.302	433.746	1.290.048	-102.313
Oct.	718.752	387.641	11.829	1.118.222	838.123	400.560	1.238.683	-120.461
Nov	928.691	437.661	3.326	1.369.678	859.493	322.410	1.181.903	187.775
Dic	792.419	406.016	236.497	1.434.932	1.752.956	718.111	2.471.067	-1.036.135
acum.	9.206.826	4.421.961	278.318	13.907.105	10.606.148	3.256.317	13.862.466	44.639
2010								
Ene	744.690	277.490	813	1.022.993	690.324	26.594	716.918	306.076
Feb	767.063	373.978	1.685	1.142.727	750.297	233.285	983.582	159.145
Mar	737.497	353.511	915	1.091.924	868.731	173.124	1.041.855	50.068
Abr.	1.007.802	301.593	1.766	1.311.161	931.503	184.367	1.115.870	195.291
May	1.108.158	428.522	129	1.536.809	851.530	193.625	1.045.155	491.654
Jun	958.834	389.266	98	1.348.197	1.058.234	222.809	1.281.044	67.153
Jul	1.008.533	310.094	14.534	1.333.162	890.939	175.034	1.065.973	267.188
Ago	868.684	336.785	19.832	1.225.301	938.657	227.812	1.166.469	58.832
Sep	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
acum.	11.405.605	4.517.462	346.811	16.269.877	11.869.213	3.226.882	15.096.094	1.173.783
2011*/								
Ene	938.417	296.657	10.215	1.245.289	729.383	49.078	778.462	466.828
Feb	794.284	645.205	20.184	1.459.673	980.927	98.834	1.079.761	379.912
Mar	1.021.150	357.357	5.154	1.383.661	1.145.891	257.987	1.403.878	-20.216
Abr.	1.154.873	374.493	5.097	1.534.462	1.132.316	172.946	1.305.262	229.200
May	1.293.947	425.918	14.210	1.734.074	1.105.444	281.522	1.386.966	347.109
Jun	1.053.816	303.987	47.892	1.405.695	1.073.263	228.987	1.302.251	103.444
Jul	1.257.755	367.183	133.407	1.758.345	1.040.811	359.128	1.399.939	358.406
acum.	7.514.241	2.770.800	236.159	10.521.201	7.208.036	1.448.482	8.656.518	1.864.683

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

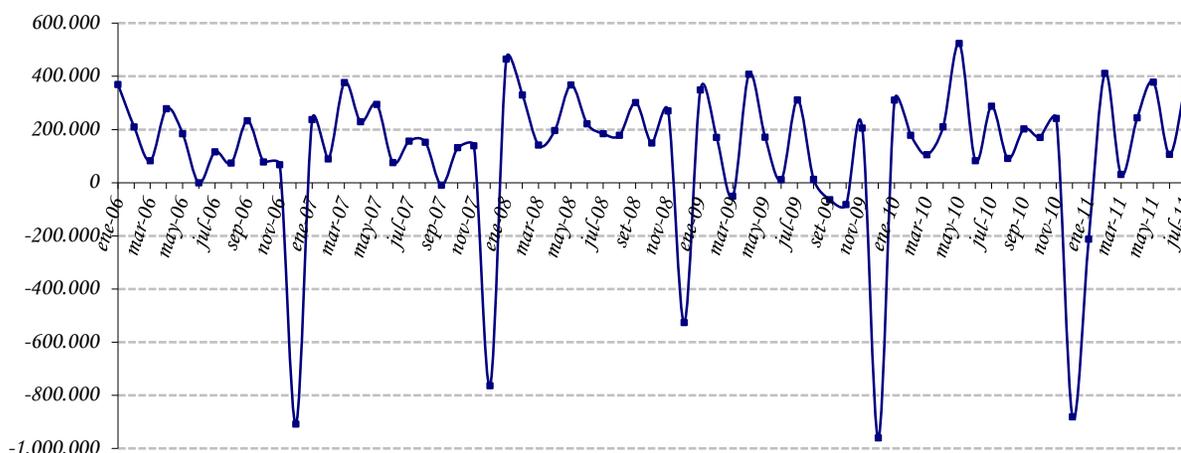
*/ Datos preliminares sujetos a variación

B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, a julio del presente año, presenta un superávit de $\text{G } 2.026.603$ millones, superior en $\text{G } 329.692$ millones (19,4%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superavit primario registrado en el mes de julio del presente año fue de $\text{G } 375.878$ millones, superior en $\text{G } 269.650$ millones (253,8%) al déficit registrado en el mes de junio, debido principalmente a que el Total de los Ingresos aumentó en $\text{G } 352.650$ millones (25,1%) y el Total de los Gastos Primarios en $\text{G } 83.000$ millones (6,4%), respectivamente.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.3. 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 setiembre 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 disminuyó en USD 0,3 millones, fundamentalmente por una reducción de la deuda de las

Empresas Públicas, específicamente de la Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay ESSAP S.A. en USD 2,1 millones, contrarrestada por un incremento en la deuda bonificada, debido a la actualización del valor de las deudas correspondientes a las Leyes N° 1.093/97 y 1.227/97, con esto, el saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 484,9 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, tuvo un aumento de G 2 mil millones, principalmente por el incremento del valor de la deuda en Bonos correspondiente a la Ley N° 1.606/2000 y a la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 1.069,6 mil millones. De este total G 394,4 mil millones (36,9%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹⁰.

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 descritas 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

¹⁰ Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1.947/02, Ley 1.420/99.

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 ₡ 3.292,1 mil millones, que representa aproximadamente el 3,5% del Producto Interno Bruto (PIB)¹¹. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹² mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a ₡ 3.395 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 ₡ 0,2 mil millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 209,6 mil millones.

B.4. Depósitos del sector público en el BCP.

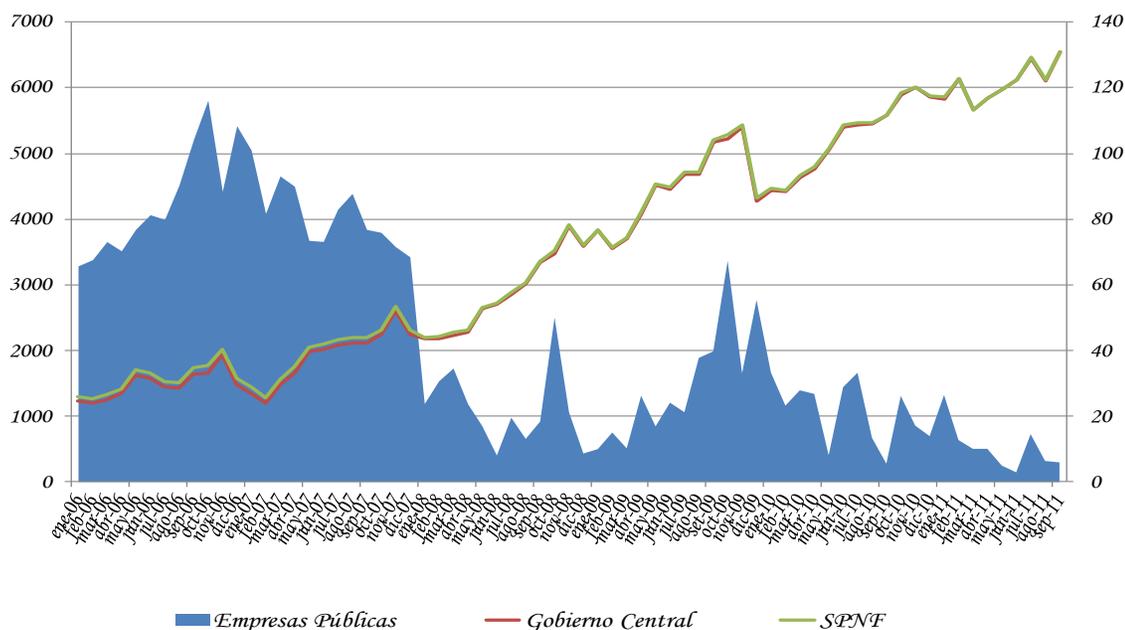
Los depósitos del SPNF a setiembre de 2011, reflejaron un aumento de ₡ 435,3 mil millones (7,1%) con relación al mes anterior, siendo el saldo de estos depósitos de ₡ 6.551,7 mil millones. Esta cifra es mayor en 17,2 % al registrado en el mes de setiembre de 2010. De estos depósitos ₡ 5.337,5 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.214,2 mil millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público no Financiero está explicado por el aumento de los depósitos del Gobierno Central en ₡ 435,8 mil millones (7,1%), contrarrestado por una disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 0,4 mil millones (6,7 %).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 6.545,7 mil millones, de los cuales ₡ 5.336,9 mil millones corresponden a MN y ₡ 1.208,7 mil millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 5,9 mil millones, compuesto por ₡ 0,5 mil millones en MN y ₡ 5,5 mil millones en ME.

¹¹ Utilizando el PIB corriente preliminar en guaraníes del 2010.

¹² Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

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



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

C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

C.1. Análisis del Sistema Bancario

C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de setiembre de 2011, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G } 51.758,0$ mil millones, lo que refleja un aumento de $\text{G } 1.810,2$ mil millones (3,6%) con relación al mes de agosto de 2011. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un valor mayor en $\text{G } 7.883,5$ mil millones (18,0%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Set-10	Ago-11	Set-11	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	43.874,5	49.947,8	51.758,0	3,6	18,0
Disponibles	10.858,8	11.384,3	12.038,0	0,1	0,1
Valores Públicos y Privados	5.087,6	6.439,8	5.836,3	-9,4	14,7
Créditos Vigentes Sector Financiero	2.926,3	2.729,8	2.928,9	7,3	0,1
Créditos Vigentes Sector No Financiero	23.774,7	27.843,3	29.333,6	5,4	23,4
Créditos Diversos	410,6	436,2	481,6	10,4	17,3
Créditos Vencidos	98,7	151,9	174,4	14,8	76,6
Inversiones	127,2	253,0	255,8	1,1	101,1
Bienes de Uso	507,3	598,2	601,5	0,6	18,6
Cargos Diferidos	83,3	111,4	107,9	-3,2	29,6

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

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

En término interanual, se observó un notorio crecimiento de Valores Públicos y Privados (14,7%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (23,4%), Créditos Diversos (17,3%) e Inversiones (101,1%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de setiembre de 2011 se ubicó en ₡ 46.280,8 mil millones, lo que representa un valor superior en ₡ 1.694,5 mil millones (3,8%), con respecto a agosto de 2011. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta presenta un aumento de ₡ 6.832,4 mil millones (17,3%).

El alza mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al aumento 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 un alza de 2,2% en este periodo.

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

CONCEPTO/ PERIODO	Set-10	Ago-11	Set-11	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	39.448,4	44.586,3	46.280,8	3,8	17,3
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	4.798,8	5.823,7	6.231,4	7,0	29,9
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	33.487,8	36.954,3	38.364,0	3,8	14,6
<i>Obligaciones Diversas</i>	872,8	1.500,4	1.343,1	-10,5	53,9
<i>Provisiones y Previsiones</i>	289,0	307,8	342,3	11,2	18,5
PATRIMONIO	4.426,1	5.361,6	5.477,2	2,2	23,7

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 (29,9%), Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (14,6%) y Obligaciones Diversas (53,9%).

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

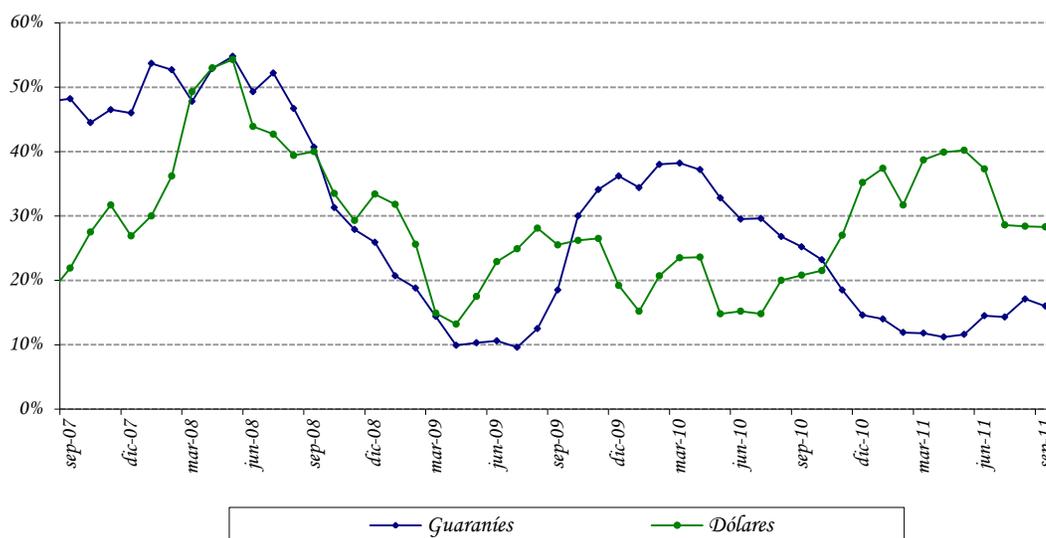
a. Depósitos.

Al mes de setiembre de 2011, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 31.559,3 mil millones, lo cual representó un aumento mensual de 3,5% y un incremento interanual de 13,2%.

En términos mensuales, los depósitos en MN tuvieron una variación positiva de 0,4%, registrando un saldo de ₡ 17.243,3 mil millones. Igualmente, los depósitos del sector privado en ME, expresados en guaraníes, alcanzaron un nivel superior de ₡ 993,8 mil millones. Del mismo modo, los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 3.448,8 millones, mayor en 0,8% al saldo verificado en agosto 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 16,0% y 28,3%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Depósitos en Cta. Cte. (5,1%), Depósitos de Ahorro a la Vista (10,7%), Depósitos de Ahorro a Plazo (78,4%) y Certificados de Depósito de Ahorro (43,0%).

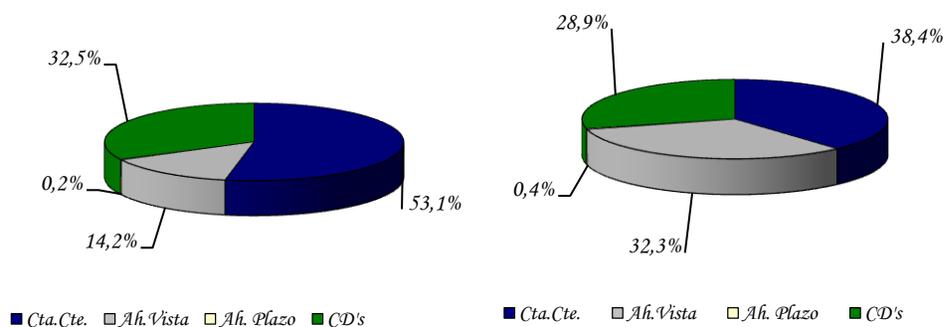
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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 67,3%. Este comportamiento es cercano a los depósitos en ME, siendo la proporción de 70,7% a setiembre 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 setiembre de 2011 indica que el 45,4% están expresados en ME, ratio inferior en 1,3 p.p. al registrado en setiembre de 2010.

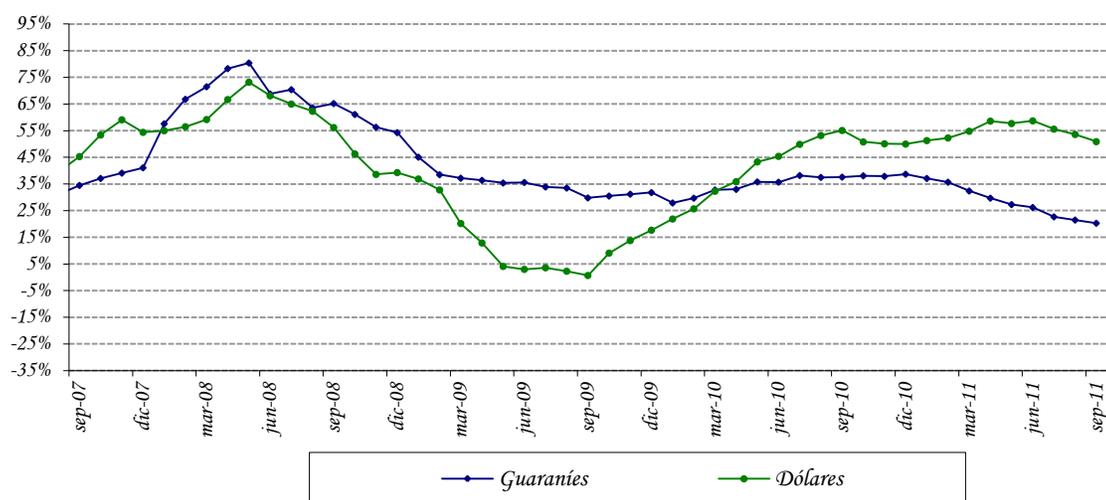
b. Créditos.

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 ₡ 29.491,8 mil millones, representando un aumento mensual de 5,0%, explicado por la variación positiva, registrada tanto en los créditos en MN como en ME (expresados en dólares) de 2,8% y 1,5%, respectivamente.

Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 24,0%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se dio igualmente, en los créditos en MN como en ME, que se situaron en niveles de ₡ 16.981,8 mil millones y USD 3.013,7 millones y verificaron crecimientos de 20,3% y 50,9%, respectivamente.

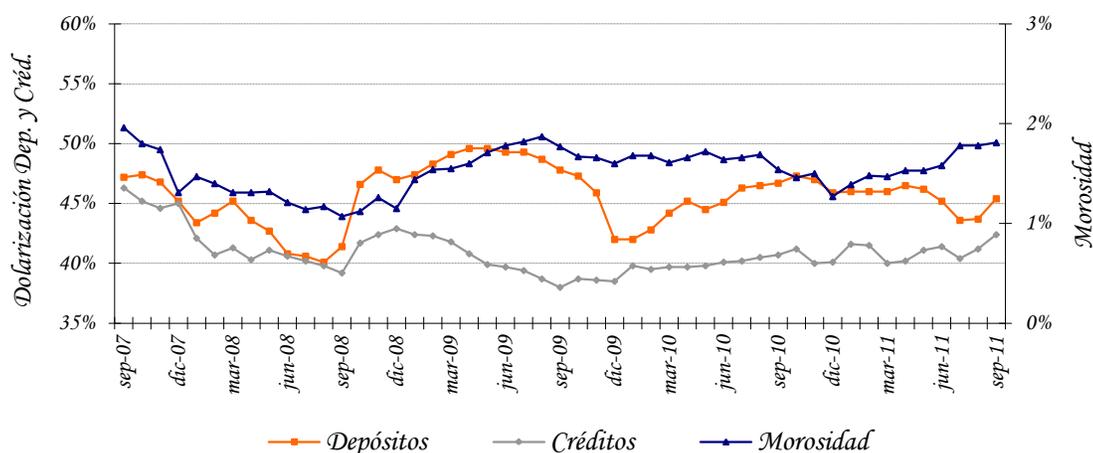
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.
Variación Interanual.



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 setiembre de 2011 representó el 42,4% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un menor riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario.
Depósitos, Créditos y Morosidad.



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

C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.

El cuadro de Fuentes y Usos del Sistema Bancario indica la capacidad que tiene el sistema de generar recursos, así como la utilización de los mismos. Los valores consignados en los cuadros son flujos e indican variaciones del stock de cada cuenta.

El sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en $\text{G} 963,7$ mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron: Depósitos del Sector Público en $\text{G} 121,4$ mil millones, Depósitos del Sector Privado en $\text{G} 68,8$ mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en $\text{G} 10,7$ mil millones, Obligaciones con el BCP en $\text{G} 47,1$ mil millones y Capital y Reservas en $\text{G} 115,6$ mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en $\text{G} 462,3$ mil millones, Depósitos en el BCP en $\text{G} 122,3$ mil millones y Otros Activos en $\text{G} 379,0$ mil millones.

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

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	963.659
Depósitos del Sector Público	121.420
Depósitos del Sector Privado	68.840
Bonos y Otros Valores	10.700
Obligaciones con el BCP	47.113
Capital y Reservas	115.628
Créditos Sector Público	32.427
IRM	567.531
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	963.659
Créditos Sector Privado	462.356
Depósitos en el BCP	122.300
Otros Activos	379.003
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	69,7
Depósitos del Sector Privado	26,7
Obligaciones con el BCP	0,9
Pasivos Netos No Clasificados	33,3
Depósitos en el BCP	8,8
TOTAL DE USOS Moneda Extranjera	69,7
Depósitos del Sector Público	21,0
Activos Internacionales Netos	4,1
Créditos Sector Privado	44,6

Fuente: Balance Monetario.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 69,7 millones, originados especialmente por el alza de los Depósitos del Sector Privado en USD 26,7 millones, Obligaciones con el BCP en USD 0,9 millones, Pasivos No Clasificados en USD 33,3 millones y Depósitos en el BCP en USD 8,8 millones. Estos fondos fueron aplicados principalmente a Activos Internacionales Netos en USD 4,1 millones y Créditos al Sector Privado en USD 44,6 millones.

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

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	4.928.049
Depósitos	2.813.506
Sector Público	434.474
Sector Privado	2.379.032
Bonos y Otros Valores Emitidos	135.613
Obligaciones con el BCP	10.934
Capital y Reservas	1.051.072
Créditos Sector Público	877.902
Depósitos en BCP	39.022
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	4.928.049
Créditos Sector Privado	2.871.174
IRM	1.710.973
Otros Activos	345.902
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	1.285,6
Depósitos del Sector Público	26,4
Depósitos del Sector Privado	760,5
Bonos y Otros Valores	102,7
Pasivos Netos No Clasificados	254,6
Activos Internacionales Netos	130,9
Créditos Sector Público	10,5
TOTAL DE USOS ME	1.285,6
Obligaciones con el BCP	0,2
Créditos Sector Privado	1.016,1
Depósitos en BCP	269,3

Fuente: Balance Monetario.

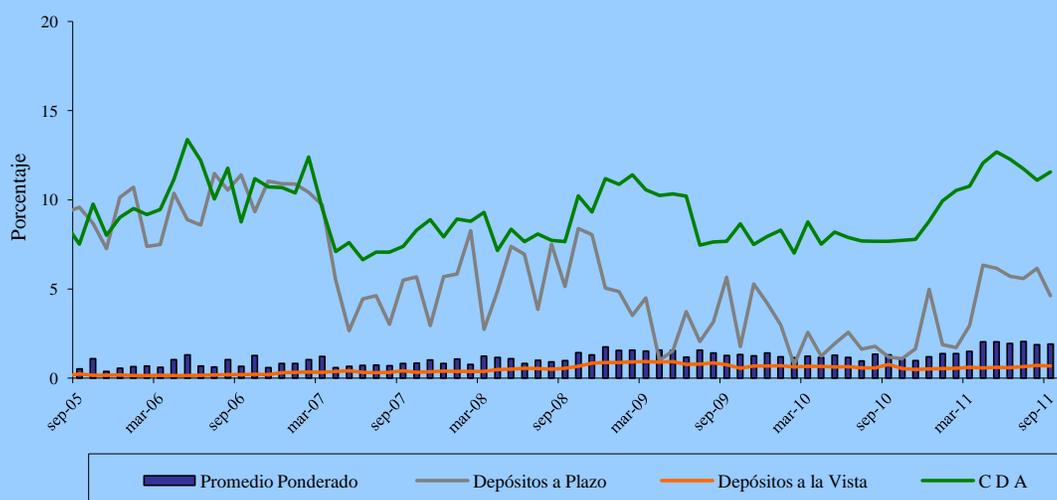
Interanualmente, las fuentes de recursos en MN de los bancos registraron un ascenso en ₡ 4.928,0 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Colocación en IRM y Otros Activos. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 1.285,6 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Depósitos del Sector Público, 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 agosto 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 setiembre de 2011, la tasa de interés pasiva promedio en moneda nacional se ubica en torno a 1,91%. 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



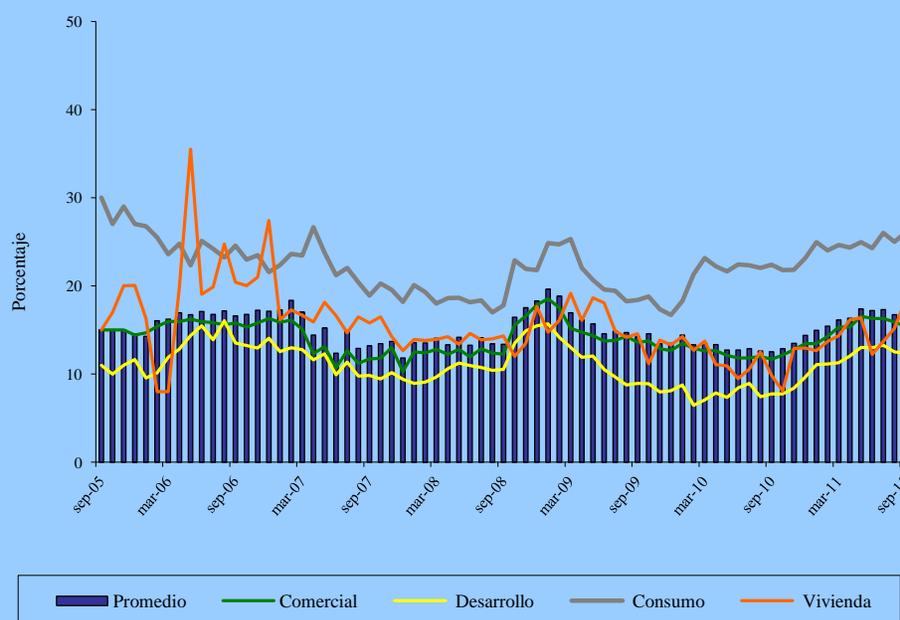
Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 29,32% a fines de setiembre de 2011, lo que representa un incremento de 3,9 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 16,37%.

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 ₡ 2.382,3 mil millones, lo cual representó un aumento en término mensual de ₡ 65,3 mil millones (2,8%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un aumento en ₡ 86,0 mil millones (3,7%).

Este nuevo nivel de Activos de las empresas financieras se debió principalmente al alza mensual que registraron las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero y Créditos Diversos.

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

<i>Concepto</i>	<i>Set-10</i>	<i>Ago-11</i>	<i>Set-11</i>	<i>Var. % Mensual</i>	<i>Var. % Interanual</i>
ACTIVOS	2.296,2	2.316,9	2.382,3	2,8	3,7
<i>Disponibles</i>	337,5	351,1	362,8	3,3	7,5
<i>Valores Públicos y Privados</i>	6,3	21,2	19,9	-6,2	218,1
<i>Créditos Vigentes - Sector Financiero</i>	40,7	19,0	18,0	-5,4	-55,3
<i>Créditos Vigentes – Sector No Financiero</i>	1.736,0	1.739,2	1.793,2	3,1	3,3
<i>Créditos Diversos</i>	45,8	47,4	51,0	7,6	11,2
<i>Créditos Vencidos</i>	31,0	37,7	36,5	-3,2	17,7
<i>Inversiones</i>	32,9	25,1	24,9	-0,9	-24,4
<i>Bienes de Uso</i>	59,0	61,7	61,7	0,1	4,6
<i>Cargos Diferidos</i>	7,4	14,5	14,3	-1,3	92,2

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

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas Pasivas a fines de setiembre de 2011 totalizó G 1.968,8 millones, cifra que representó una variación positiva mensual en G 60,7 mil millones (3,2%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un aumento de G 72,4 mil millones (3,8%).

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, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. Asimismo, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo un aumento mensual de 1,1% y en término interanual de 3,4%.

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

<i>Concepto</i>	<i>Set-10</i>	<i>Ago-11</i>	<i>Set-11</i>	<i>Var. % Mensual</i>	<i>Var. % Interanual</i>
PASIVOS	1.896,4	1.908,1	1.968,8	3,2	3,8
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	261,8	344,1	365,6	6,3	39,7
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	1.588,4	1.519,4	1.555,7	2,4	-2,1
<i>Obligaciones Diversas</i>	28,1	28,4	30,0	5,9	6,9
<i>Provisiones y Previsiones</i>	18,1	16,3	17,5	7,3	-3,6
PATRIMONIO	399,8	408,8	413,4	1,1	3,4

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 setiembre de 2011 de los depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.553,3 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 36,5 mil millones (2,4%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de ₡ 43,8 mil millones (2,7%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado principalmente, por el alza de los depósitos en MN. El saldo de depósitos en MN tuvo un incremento de ₡ 19,7 mil millones (1,5%) y alcanzó un nivel de ₡ 1.325,7 mil millones. Igualmente, los depósitos expresados en dólares americanos, incrementaron en (1,2%), registrando un saldo de USD 54,8 millones. En tanto, los depósitos en ME expresados en guaraníes, aumentaron ubicándose en ₡ 227,5 mil millones, en este periodo.

En término interanual, los depósitos en MN tuvieron un alza de ₡ 40,6 mil millones, explicada especialmente por la variación positiva registrada en los Certificados de Depósitos de Ahorro en ₡ 46,8 mil millones (4,7%). Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, cayeron interanualmente en USD 10,0 millones (14,9%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de setiembre de 2011 indicó que el 85,4% del total corresponde a depósitos en MN y el 14,6% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son inferiores en 4,9 p.p. al registrado en setiembre de 2010.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de setiembre de 2011, alcanzó la suma de ₡ 1.883,6 mil millones, superior al observado en el mes anterior (2,7%). Este nuevo nivel se debe al incremento, tanto, de los créditos en MN como en ME.

Los créditos en MN registraron un alza mensual de ₡ 31,3 mil millones (1,9%), alcanzando un saldo de ₡ 1.656,8 mil millones. Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 54,6 millones que representó un aumento de USD 1,0 millones (2,4%). Estos préstamos expresados en guaraníes, tuvieron un saldo de ₡ 226,8 mil millones, lo que representó una variación mensual positiva de ₡ 19,0 mil millones (9,2%).

En comparación a setiembre de 2010, los préstamos totales registraron un incremento de ₡ 50,4 mil millones (2,7%), producida por aumentos en los créditos en MN en ₡ 121,3 mil millones (7,9%). En tanto, los créditos en ME, expresados en guaraníes se redujeron en ₡

71,2 mil millones (23,9%). Estos créditos, expresados en dólares, presentaron igualmente una baja de 11,2%.

Por último, se puede observar que a fines de setiembre de 2011, el 88,0% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 12,0% a créditos en ME. Estos niveles de participación son superiores en 4,3 p.p. al registrado en setiembre de 2010.

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 ₡ 36,8 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con el aumento de los Depósitos del Sector Privado en ₡ 19,7 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 0,4 mil millones, Pasivos No Clasificados en ₡ 10,7 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 4,6 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Crédito al Sector Privado en ₡ 31,3 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 5,5 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el crecimiento mensual fue de USD 2,1 millones, básicamente, proveniente de Depósitos del Sector Privado, Depósitos del Sector Público y Pasivos No Clasificados los cuales fueron aplicadas en mayor medida a Créditos al Sector Privado, Activos Internacionales Netos y Depósitos en el BCP.

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

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	36.812
Depósitos Sector Público	30
Depósitos Sector Privado	19.740
Obligaciones con el BCP	398
Pasivos Netos No Clasificados	10.705
Capital y Reservas	4.648
IRM	1.291
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	36.812
Crédito al Sector Privado	31.310
Depósitos en el BCP	5.502
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	2,1
Depósitos Sector Público	0,9
Depósitos Sector Privado	0,7
Pasivos Netos No Clasificados	0,5
TOTAL DE USOS Moneda Extranjera	2,1
Activos Internacionales Netos	0,6
Crédito al Sector Privado	1,3
Depósitos en el BCP	0,2

Fuente: Balance Monetario.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron variaciones positivas en MN de ₡ 150,1 mil millones y en ME de USD 11,9 millones, respectivamente.

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

CONCEPTO	
TOTAL DE FUENTES Moneda Nacional	150.088
Depósitos Sector Privado	40.588
Obligaciones con el BCP	1.223
Pasivos Netos No Clasificados	91.434
Capital y Reservas	13.651
Crédito al Sector Público	3.192
TOTAL DE USOS Moneda Nacional	150.088
Depósitos Sector Público	627
Crédito al Sector Privado	121.293
Crédito al Resto del Sector Financiero	8
IRM	18.568
Depósitos en el BCP	9.592
TOTAL DE FUENTES Moneda Extranjera	11,9
Depósitos Sector Público	3,9
Pasivos Netos No Clasificados	0,7
Crédito al Sector Privado	6,9
Depósitos en el BCP	0,4
TOTAL DE USOS Moneda Extranjera	11,9
Depósitos Sector Privado	9,6
Activos Internacionales Netos	2,3

Fuente: Balance Monetario.

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

El saldo de Préstamos otorgados por el BCP a los bancos y empresas financieras, al mes de setiembre de 2011, totalizó ₡ 1.483,9 mil millones, saldo superior al mes anterior. Registraron incrementos las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 0,9 millones (6,6%), Cuentas por Cobrar ME en ₡ 2,9 millones (6,6%) e Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 0,5 millones (0,2%). Por su parte, las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en el mes de setiembre de 2011 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 28.777,9 millones, cifra superior en 76,1% a la registrada en el mes precedente. Asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación

positiva de 21,4%. Sobre el total transado, el 99,4% corresponde a operaciones de Renta Fija y el 0,6% a operaciones de Renta Variable.

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

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

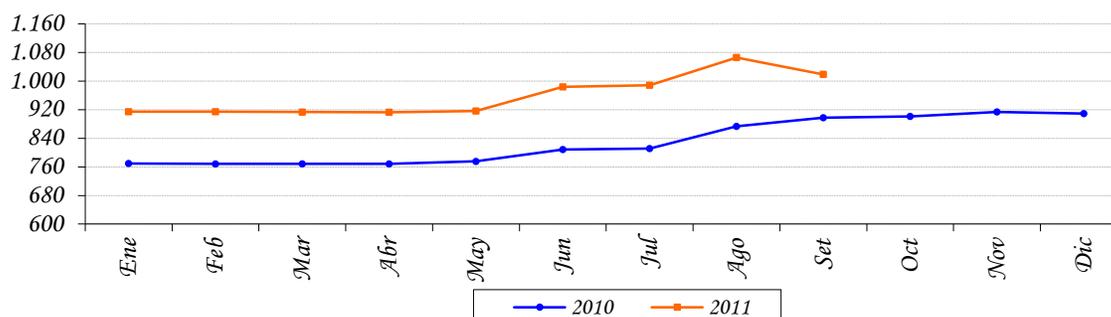
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2011			Var. % ago-set/11.	Var. % Año 2011
	Agosto	Setiembre	En el Año		
Acciones	1.945	159	39.134	-91,8	100
Bonos en Guaraníes	9.407	25.266	242.537	168,6	234,9
Bonos USD	4.865	3.301	15.387	-32,1	-76,4
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés USD	0	0	0	s/v	s/v
Certificado de Call Interf.	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Inversión en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en USD	0	0	131	s/v	s/v
Títulos de Crédito en Guaraníes	80	51	6.571	-36,2	-97,7
Total operado	16.337	28.777	303.800	76,1	21,4

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 1.066,4 puntos en setiembre de 2011, nivel levemente superior al cierre registrado en el mes de agosto de 2011. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios obtuvo un nivel de 1.018,9 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de setiembre de 2011 del PVD General fue positiva en 21,2%.

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



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

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

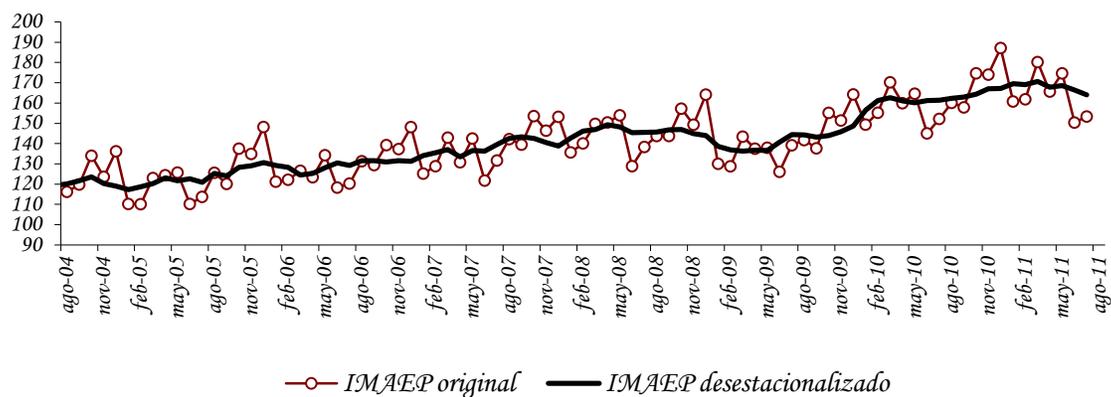
A.1. Comportamiento del IMAEP¹⁴ al mes de Agosto del año 2011.

La evolución de la actividad económica al mes de agosto de 2011, indica una variación acumulada del 4,0% en términos reales, inferior al crecimiento acumulado de 16,0%, registrado en el mismo periodo del año 2010. Por su parte, la tasa interanual fue de 0,2%, mientras que la tasa mensual de la serie desestacionalizada registró un variación negativa de 0,2% con respecto a julio 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 durante el año pasado.

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

Índice al mes de Agosto 2011 – Base 1994



Fuente: Banco Central del Paraguay.

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

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

Tabla Nº 19: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Tasas del mes de Agosto 2011.

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	1,4	7,7	14,6	7,7
FEBRERO	-0,3	4,3	13,2	5,9
MARZO	0,9	5,9	12,1	5,9
ABRIL	-1,6	3,6	11,0	5,3
MAYO	0,5	6,1	9,9	5,5
JUNIO	-1,3	3,7	9,0	5,2
JULIO	-1,4	0,8	8,3	4,6
AGO	-0,2	0,2	7,3	4,0

Fuente: Banco Central del Paraguay.

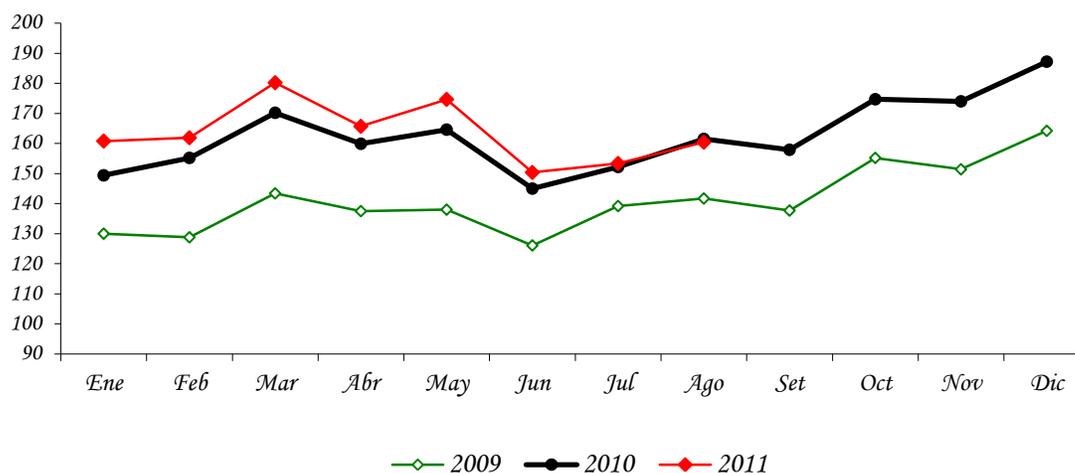
Por otro lado, el sector Industrial tuvo una contracción en relación a agosto del año 2010. Este decremento del sector se produjo en gran medida como consecuencia de las caídas de algunas actividades representativas del sector en el mes de referencia, como las verificadas en la producción de carne, producción de azúcar, producción de cueros y calzados y la producción de minerales no metálicos.

El sector de la construcción, en el mes de agosto, registró nuevamente una variación acumulada negativa, sin embargo la variación interanual fue positiva.

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

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

Base 1994 - Agosto 2011.



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.

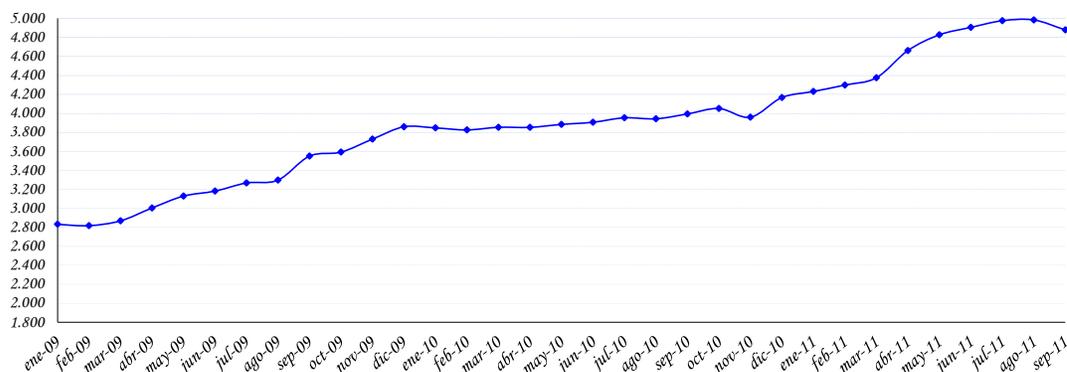
V. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines de setiembre de 2011 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) llegaron a USD 4.881,4 millones, lo cual implica una disminución de USD 104,4 millones con relación al 31 de agosto de 2011. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 885,7 millones.

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



Observación: Cifras Diciembre 2009 Cifras Preliminares.

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

Este comportamiento de las RMIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas negativas de USD 9,2 millones, y un ajuste negativo de USD 95,3 millones (que incluye las variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de setiembre ascienden a USD 274,6 millones, que provienen principalmente de: depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el Banco Central del Paraguay (BCP) (14,4%), Entidades Binacionales (12,1%), desembolsos de préstamos (5,3%), exportaciones realizadas vía ALADI (2,2%), intereses cobrados (2%), depósitos del Sector Público (1%). Los restantes 63% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

Por su parte, los egresos de divisas ascienden a USD 283,8 millones. Los principales rubros que explican las salidas fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP (20,1%), venta de divisas por parte del Banco Central (9,1%), pagos de Deuda Pública Externa (5,7%), extracciones del Sector Público (1,2%),

importaciones realizadas vía ALADI (0,6%). Los restantes 63,3% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

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

	2010		2011			
	Abril	Mayo	Junio*	Julio*	Agosto*	Setiembre*
<i>Com. Exterior</i>						
<i>(ALADI)</i>	358	-1.350	3.360	-1.063	7.422	4.348
<i>Pago Deuda Externa</i>	-19.832	-10.928	-27.278	-26.451	-83.502	-16.151
<i>Otros bienes y servicios</i>	1.000	1.915	-519	1.721	3.389	360
<i>Entes binacionales*</i>	27.106	44.222	26.140	33.361	37.790	33.262
<i>Desembolsos en efectivo Deuda Externa</i>	5.608	30.880	18.724	1.579	13.812	14.467
<i>Sistema Financiero</i>	212.254	174.228	-40.089	61.119	42.404	-43.526
<i>Encaje legal</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Compra / venta**</i>	101.900	27.414	0	34.000	139.063	-25.870
<i>Cta. Cte.</i>	110.354	146.814	-40.089	27.119	-96.659	-17.656
<i>Operaciones del sector público</i>	19.776	-14.809	65.121	-764	-7.995	-1.919
Variación Neta	246.270	224.158	45.459	69.502	13.320	-9.159
<i>Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)</i>	33.367	-57.693	32.629	-4.032	-5.008	-95.280
VARIACION DE RIN	279.637	166.465	78.088	65.470	8.312	-104.439

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. Política Cambiaria

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

En el mes en análisis se verificó una depreciación de 3,3% en términos nominales del guaraní con relación al dólar americano con respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de G /USD 4.018. En términos interanuales y acumulados se ha registrado una apreciación de 16,1% y 12,2% respectivamente.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁵

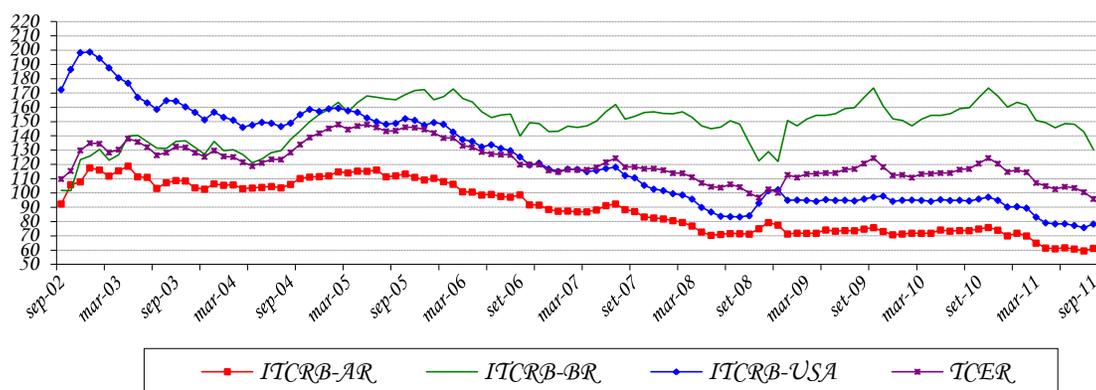
En términos reales nuestra moneda se apreció en 8,7% con respecto al Real brasileño en el mes de setiembre. Esta variación fue determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Real y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales y acumulados se han registrado apreciaciones de 21,8% y 18,6 % respectivamente.

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se depreció en términos reales en 3% con respecto al mes anterior. La variación fue determinada por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Peso y reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales y acumulados se han registrado apreciaciones de 19,5% y 13,9% respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, el guaraní en términos reales se depreció en 3,3% con relación al mes anterior, producto de la depreciación nominal del guaraní respecto a la moneda Norteamericana. En términos interanuales y acumulados se han registrado apreciaciones de 18,3% y 12,7 % respectivamente.

Finalmente, el índice de Tipo de Cambio Efectivo Real experimentó una apreciación de 4,7% con respecto al mes anterior. En términos interanuales y acumulados se han registrado apreciaciones de 20,8% y 16,7% 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.

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

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de setiembre de 2011, de los entes binacionales, ascendió aproximadamente a USD 33,3 millones. Con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, hubo una disminución de USD 2,5 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 28,4 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 aproximadamente USD 5 millones, correspondientes en su totalidad a Gastos Administrativos.

B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.¹⁶

El comercio de mercancías al mes de septiembre del 2011 registró un saldo deficitario de USD 4.117,1 millones, cifra superior en 31,2% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 3.138,4 millones. Este aumento del déficit comercial se debe a un incremento de las importaciones de USD 1.907,6 millones, mayor al incremento de las exportaciones registradas de USD 929,0 millones.

Tabla N° 21: Balanza Comercial Registrada.
En Millones de Dólares.

Año	Importaciones	Exportaciones	Saldo	Var. %
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.766,3	1.305,7	-460,6	-17,7
2004	2.480,3	1.553,5	-926,8	101,2
2005	3.072,9	1.655,1	-1.417,8	53,0
2006	4.502,5	1.843,2	-2.659,3	87,6
2007	5.538,6	2.817,2	-2.721,4	2,3
2008	8.506,0	4.463,3	-4.042,7	48,6
2009	6.496,9	3.167,0	-3.329,9	-17,6
2010*	9.399,8	4.533,8	-4.866,0	46,1
Septiembre 10*	6.608,6	3.470,1	-3.138,4	
Septiembre 11*	8.516,2	4.399,1	-4.117,1	31,2

*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.

16 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.

A septiembre del 2011, el intercambio comercial de nuestro país con el Mercosur resultó deficitario en USD 1.368,3 millones, resultado de aumentos similares en las exportaciones e importaciones del 26,9%, con relación a septiembre del 2010.

Con la Unión Europea, el intercambio comercial arrojó un déficit de USD 80,0 millones, contrario al superávit obtenido en el mismo periodo del año 2010 y que alcanzara USD 45,3 millones.

Asimismo, a septiembre del 2011, el intercambio comercial con Asia fue deficitario en USD 2.905,4 millones, incrementándose en 16,5% al registrado a septiembre del año anterior y que alcanzara USD 2.494,0 millones. Las exportaciones e importaciones aumentaron 39,2% y 18,6% respectivamente. Cabe señalar que el 38,3% del total importado por nuestro país es originario de Asia, constituyéndose el segundo en importancia. Las ventas de China Continental a nuestro país, a septiembre del 2011, alcanzaron el 79,5% del total remesado por los países asiáticos.

La relación de comercio con el NAFTA resultó deficitaria en USD 473,9 millones, 62,3% superior al déficit registrado a septiembre del 2010, que fue de USD 292,0 millones. Las exportaciones e importaciones se incrementaron en 112,9% y 70,4% 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 septiembre del 2011 totalizó USD 4.399,1 millones, que representa un aumento del 26,8% con relación al monto a septiembre del año anterior, cuando alcanzó USD 3.470,1 millones. Este aumento en las exportaciones se debe a los mayores envíos de semilla de soja, carne, cereales, harina de soja, aceite de soja, cueros, azúcar, tabaco, prendas de vestir y aceites esenciales, por un total de USD 763,3 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son maderas, fibras de algodón, calzados y leche y productos lácteos, por un total de USD 10,7 millones.

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

	Sept. 2010*	Sept. 2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	3.470.137	4.399.140	929.003	26,8	26,8
<u>En Alza</u>	<u>2.966.585</u>	<u>3.729.844</u>	<u>763.259</u>	<u>25,7</u>	<u>22,0</u>
Semilla de soja	1.518.999	1.964.536	445.537	29,3	12,8
Carne	674.935	706.572	31.637	4,7	0,9
Cereales	258.001	336.834	78.833	30,6	2,3
Harina de soja	220.642	288.079	67.437	30,6	1,9
Aceite de soja	137.694	201.490	63.796	46,3	1,8
Cuero	64.552	78.129	13.577	21,0	0,4
Azúcar	25.370	61.869	36.499	143,9	1,1
Tabaco	32.254	44.690	12.436	38,6	0,4
Prendas de vestir	23.244	35.113	11.869	51,1	0,3
Aceites esenciales	10.894	12.532	1.638	15,0	0,0
<u>En Baja</u>	<u>112.581</u>	<u>101.907</u>	<u>-10.764</u>	<u>-9,5</u>	<u>-0,3</u>
Maderas	74.504	74.400	-104	-0,1	0,0
Fibras de algodón	23.375	15.292	-8.083	-34,6	-0,2
Calzados y botines	13.022	11.104	-1.918	-14,7	-0,1
Leche y prod. lácteos	1.680	1.111	-569	-33,9	0,0
<u>Otros</u>	<u>390.971</u>	<u>567.389</u>	<u>176.418</u>	<u>45,1</u>	<u>5,1</u>

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

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

A septiembre del 2011 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 1.964,5 millones, superior en 29,3% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior, en que alcanzó USD 1.519,0 millones y cuya participación fue del 12,8% en el incremento de las exportaciones totales, que a septiembre del 2011 acumularon una variación de 26,8%. En términos de volumen, el total remesado fue de 4.421.631 toneladas, 1,2% inferior a las 4.474.957 toneladas que representaba a septiembre del año 2010.

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

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
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
Sept-10*	23.375	1		1.518.999	44		1.927.763	56		3.470.137
Sept-11*	15.292	0	-35	1.964.536	45	29	2.419.312	55	25	4.399.140

*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 15,3 millones, lo que significó una disminución del 34,6% con relación a los USD 23,4 millones de exportaciones a septiembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 3.977 toneladas, 74,2% inferior al volumen exportado a septiembre del 2010 y que alcanzara 15.439 toneladas.

Los cereales a septiembre del 2011 representaron USD 336,8 millones, 30,6% superior a los USD 258,0 millones de exportaciones a septiembre del año anterior. El volumen exportado a septiembre de este año alcanzó 1.291.054 toneladas, inferior en 6,4% con relación a los envíos a septiembre del año pasado y que alcanzaran 1.379.048 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 201,5 millones, superior en 46,3% a los USD 137,7 millones de exportaciones al mes de septiembre del 2010. En términos de volumen, se exportaron 201.491 toneladas, 20,4% superior al volumen exportado a septiembre del año 2010 y que alcanzara 167.298 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 308,5 millones, 30% superior a lo exportado a septiembre del 2010 y que fuera de USD 237,3 millones. El volumen exportado alcanzó 783.257 toneladas, inferior en 6,2% al volumen exportado a septiembre del año anterior y que alcanzara 835.325 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a septiembre del 2011 totalizaron USD 706,6 millones, monto superior en 4,7% a los USD 674,9 millones en el mismo periodo del año anterior. En términos de volumen se exportaron 151.266 toneladas, con una disminución

del 17,4% con relación a las 183.108 toneladas a septiembre del 2010. Cabe señalar que Chile y Rusia son los principales mercados de exportación de carne, representando el 68,2% del total de los envíos al exterior.

Tabla N° 24: Exportación Acumulada de Carne.

En Miles de Dólares.

	Año 2010*			Año 2011*									
	Brasil	Chile	Rusia	Otros	Total								
	s/total	%s/total	%s/total	%s/total	%s/total								
	%	Var.	%	Var.	%	Var.							
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
Junio	3.895	4,6	62	34.389	40,7	-10	20.278	24,0	-19	25.877	30,6	19	84.440
Julio	4.561	5,8	17	31.702	40,2	-8	21.592	27,4	6	20.909	26,5	-19	78.765
Agosto	1.808	2,2	-60	38.543	47,8	22	20.002	24,8	-7	20.229	25,1	-3	80.583
Septiembre	3.130	3,8	73	36.310	44,6	-6	22.304	27,4	12	19.676	24,2	-3	81.421
Total	24.510	3,6		312.532	46,3		177.174	26,3		160.718	23,8		674.935
Año 2011*													
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	86.625
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
Junio	5.631	6,9	-21	33.581	41,4	-4	22.172	27,3	20	19.770	24,4	33	84.585
Julio	5.719	5,6	2	34.969	34,2	4	29.218	28,5	32	32.457	31,7	40	102.362
Agosto	4.600	5,6	-20	40.973	49,5	18	17.054	20,6	-42	20.170	24,4	-37	82.798
Septiembre	2.054	3,5	-55	28.533	49,2	-30	13.432	23,2	-21	13.943	24,1	-31	57.962
Total	37.764	5,3		287.616	40,7		194.027	27,5		187.165	26,5		706.572

*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 septiembre del 2011, las importaciones registradas totalizaron USD 8.516,2 millones, lo que significó un aumento del 28,9% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzaran USD 6.608,6 millones.

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

	Sept.-2010*	Sept.- 2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	6.608.570	8.516.219	1.907.649	28,9	28,9
<u>En Alza</u>	<u>5.198.398</u>	<u>6.755.963</u>	<u>1.557.605</u>	<u>30,0</u>	<u>23,6</u>
Máquinas y aparatos eléctricos	1.310.134	1.527.632	217.498	16,6	3,3
Máquinas y aparatos mecánicos	1.008.810	1.279.269	270.459	26,8	4,1
Combustibles y lubricantes	743.431	1.094.982	351.551	47,3	5,3
Vehículos, tractores y sus partes	581.445	834.825	253.380	43,6	3,8
Abonos	254.274	352.362	98.088	38,6	1,5
Bebidas y tabacos	221.197	267.300	46.103	20,8	0,7
Plásticos y sus manufacturas	172.124	227.048	54.924	31,9	0,8
Caucho y sus manufacturas	144.486	207.567	63.081	43,7	1,0
Prod. de industrias químicas	147.749	177.638	29.889	20,2	0,5
Papel, cartón y manufacturas	130.612	168.383	37.771	28,9	0,6
Aceites esenciales	102.119	139.889	37.770	37,0	0,6
Productos farmacéuticos	90.582	113.485	22.903	25,3	0,3
Prendas de vestir	72.007	94.061	22.054	30,6	0,3
Productos químicos orgánicos	80.164	88.437	8.273	10,3	0,1
Calzados y botines	58.351	76.801	18.450	31,6	0,3
Jabones	33.467	44.820	11.353	33,9	0,2
Azúcar y artículos de confitería	22.462	28.349	5.887	26,2	0,1
Leche y productos lácteos	14.031	20.049	6.018	42,9	0,1
Prod. editoriales de la prensa	10.913	13.066	2.153	19,7	0,0
<u>En Baja</u>	<u>423.935</u>	<u>422.116</u>	<u>-1.819</u>	<u>-0,4</u>	<u>0,0</u>
Juguetes	377.877	377.146	-731	-0,2	0,0
Aluminio y sus manufacturas	35.048	34.892	-156	-0,4	0,0
Productos de la molinería	11.010	10.078	-932	-8,5	0,0
Otros	986.277	1.338.140	351.863	35,7	5,3

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

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

El aumento de las importaciones se debió a las mayores compras de Combustibles y lubricantes; rubro que representó 5,3% del incremento de las importaciones totales, que a septiembre del 2011 acumularon una variación de 28,9%; Máquinas y aparatos eléctricos; Máquinas y aparatos mecánicos; Vehículos, tractores y sus partes; Abonos; Bebidas y tabaco; Plásticos y sus manufacturas; Caucho y sus manufacturas; Productos de las industrias químicas; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir; Productos químicos orgánicos; Calzados y botines; Jabones; Azúcar y artículos de confitería; Leche y productos lácteos y Productos editoriales de la prensa, que se incrementaron por un valor de USD 1.557,6 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son Juguetes; Aluminio y sus manufacturas y Productos de la molinería con una disminución de USD 1,8 millones.

A septiembre del 2011, las compras de Bienes de consumo, Bienes intermedios y Bienes de capital aumentaron en 22,6%; 38,5% y 27,5% respectivamente con relación al mismo periodo del año anterior, en tanto que en toneladas, los aumentos fueron del 15,1%, 11,4% y 35,2% respectivamente.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR a septiembre del 2011 resultó deficitaria en USD 1.368,3 millones, superior en 27% al déficit registrado a septiembre del 2010, que fue de USD 1.077,2 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitario en USD 369,4 millones, con una disminución del 42,5% con relación a septiembre del año anterior y que alcanzara USD 642,3 millones.

La balanza de comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 1.712,8 millones, con un aumento del 48% respecto al déficit de USD 1.157,2 millones observado a septiembre 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
Sept10*	401.567	476.872	823.818	1.702.257	1.043.906	1.634.061	101.460	2.779.427	-642.339	-1.157.189	722.358	-1.077.170
Sept11*	754.418	553.798	851.922	2.160.138	1.123.836	2.266.609	137.951	3.528.396	-369.418	-1.712.811	713.971	-1.368.258

*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 714,0 millones, inferior en 1,2% al superávit registrado a septiembre del año 2010 y que fuera de USD 722,4 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 septiembre del 2011, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 2.160,2 millones, superior en 26,9% a los USD 1.702,3 millones a septiembre del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 49,1%, similar al que representaba a septiembre del 2010.

A septiembre del 2011 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 1.277,9 millones, presentando un aumento del 22,8% con relación a los USD 1.040,7 millones a septiembre del año anterior, asimismo, aceites vegetales por un valor de USD 88,0 millones, 62,1% superior a lo exportado a septiembre del 2010 y que alcanzó USD 54,3 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 282,8 millones, 23,1% superior frente a los USD 229,7 millones a septiembre del 2010. Por su parte, el rubro carne se exportó a septiembre de este año por valor de USD 37,8 millones, superior en 53% a lo remesado a septiembre del 2010 y que alcanzara USD 24,7 millones.

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

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %
Algodón	186	0	-100,0	14.372	768	-94,7	320	92	-71,3
Soja	234.358	530.808	126,5	59.978	21.448	-64,2	746.357	725.636	-2,8
Aceites Veg.	31.205	43.991	41,0	21.985	36.667	66,8	1.088	7.315	572,3
Harinas	38.828	55.991	44,2	10.598	7.939	-25,1	7.040	18.540	163,4
Cereales	20.331	28.715	41,2	162.795	191.132	17,4	46.610	62.997	35,2
Carne	172	0	-100,0	24.510	37.764	54,1	0	0	0,0
Maderas	6.513	7.542	15,8	12.957	11.462	-11,5	5.044	5.388	6,8
Otros	69.974	87.371	24,9	169.677	246.618	45,3	17.359	31.954	84,1
Total	401.567	754.418	87,9	476.872	553.798	16,1	823.818	851.922	3,4
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %
Algodón	14.878	860	-94,2	8.497	14.432	69,8	23.375	15.292	-34,6
Soja	1.040.693	1.277.892	22,8	478.306	686.644	43,6	1.518.999	1.964.536	29,3
Aceites Veg.	54.278	87.973	62,1	123.557	163.182	32,1	177.835	251.155	41,2
Harinas	56.466	82.470	46,1	180.833	226.060	25,0	237.299	308.530	30,0
Cereales	229.736	282.844	23,1	28.265	53.990	91,0	258.001	336.834	30,6
Carne	24.682	37.764	53,0	650.253	668.808	2,9	674.935	706.572	4,7
Maderas	24.514	24.392	-0,5	49.990	50.008	0,0	74.504	74.400	-0,1
Otros	257.010	365.943	42,4	248.179	375.878	51,5	505.189	741.821	46,8
Total	1.702.257	2.160.138	26,9	1.767.880	2.239.002	26,6	3.470.137	4.399.140	26,8

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 34,9% del total exportado al Mercosur tuvo como destino Argentina, país que recibió productos nacionales por un total de USD 754,4 millones, lo que representa un aumento del 87,9% respecto al total exportado a septiembre del año anterior, cuando se había remesado bienes por valor de USD 401,6 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, maderas, pieles y cueros y aceites esenciales por un total de USD 335,7 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son cigarrillos y fibras de algodón por un total de USD 1,1 millones.

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

	Sept-2010*	Sept-2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	401.567	754.418	352.851	87,9	87,9
<u>En Alza</u>	<u>330.296</u>	<u>665.980</u>	<u>335.684</u>	<u>101,6</u>	<u>83,6</u>
Semillas oleaginosas	240.584	537.031	296.447	123,2	73,8
Aceites vegetales	31.205	43.991	12.786	41,0	3,2
Cereales	20.331	28.715	8.384	41,2	2,1
Prendas de vestir	13.521	16.710	3.189	23,6	0,8
Papel, cartón y manufacturas	4.206	10.273	6.067	144,2	1,5
Plásticos y sus manufacturas	5.914	8.183	2.269	38,4	0,6
Muebles y sus partes	5.323	7.766	2.443	45,9	0,6
Maderas	6.513	7.542	1.029	15,8	0,3
Pieles y cueros	2.532	5.510	2.978	117,6	0,7
Aceites esenciales	167	259	92	55,1	0,0
<u>En Baja</u>	<u>1.882</u>	<u>798</u>	<u>-1.084</u>	<u>-57,6</u>	<u>-0,3</u>
Cigarrillos	1.696	798	-898	-52,9	-0,2
Fibras de Algodón	186	0	-186	-100,0	0,0
<u>Otros</u>	<u>69.389</u>	<u>87.640</u>	<u>18.251</u>	<u>26,3</u>	<u>4,5</u>

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

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

Al Brasil se exportaron bienes por valor de USD 553,8 millones, con un aumento del 16,1% con respecto a los USD 476,9 millones a septiembre del 2010.

Este aumento en las ventas al vecino país se debió a los mayores envíos de cereales, plásticos y sus manufacturas, carne, aceites vegetales, caucho y sus manufacturas, prendas de vestir, pieles y cueros, aceites esenciales y papel, cartón y sus manufacturas, por un total

de USD 81,9 millones. Los rubros que registran baja son semillas oleaginosas, harinas, preparaciones alimenticias, muebles y sus partes y fibras de algodón por un total de USD 54,6 millones.

Tabla N° 29: Exportaciones a Brasil – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Sept-2010*	Sept-2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	476.872	553.798	76.926	16,1	16,1
En Alza	279.064	360.960	81.896	29,3	17,2
Cereales	162.795	191.132	28.337	17,4	5,9
Plásticos y sus manufacturas	36.857	52.108	15.251	41,4	3,2
Carne	24.510	37.764	13.254	54,1	2,8
Aceites vegetales	21.985	36.667	14.682	66,8	3,1
Caucho y sus manufacturas	14.361	15.970	1.609	11,2	0,3
Prendas de vestir	7.791	13.045	5.254	67,4	1,1
Pieles y cueros	6.418	6.858	440	6,9	0,1
Aceites esenciales	3.995	5.086	1.091	27,3	0,2
Papel, cartón y manuf.	352	2.330	1.978	562	0,4
En Baja	99.310	44.743	-54.567	-54,9	-11,4
Semillas oleaginosas	66.647	28.598	-38.049	-57,1	-8,0
Harinas	10.598	7.939	-2.659	-25,1	-0,6
Preparaciones alimenticias	6.158	6.115	-43	-0,7	0,0
Muebles y sus partes	1.535	1.323	-212	-13,8	0,0
Fibras de algodón	14.372	768	-13.604	-94,7	-2,9
Otros	98.498	148.095	49.597	50,4	10,4

*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 septiembre de este año totalizaron USD 851,9 millones, con un aumento del 3,4% con relación a los USD 823,8 millones que representaban a septiembre del año 2010.

B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur fue de USD 3.528,4 millones, superior en 26,9% a lo registrado a septiembre del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 2.779,4 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue

del 41,4%, comparado al 42,1% que representaba a septiembre del 2010, constituyéndose el primero en importancia.

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

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %
Combust. y lub	398.750	43.084	-89,2	84.497	296.312	250,7	23.432	32.300	37,8
M y Ap. Mec.	51.225	57.470	12,2	270.814	407.282	50,4	431	596	38,3
M y Ap. Eléct.	20.687	22.144	7,0	112.593	98.197	-12,8	2.950	3.364	14,0
Vehículos	29.223	48.647	66,5	152.487	199.084	30,6	280	518	85,0
Abonos	8.130	13.647	67,9	206.378	232.097	12,5	21.384	24.426	14,2
Papel	34.274	44.190	28,9	57.963	74.040	27,7	5.517	6.943	25,8
Caucho	7.537	10.723	42,3	61.657	80.575	30,7	1.650	1.864	13,0
Otros	494.080	883.931	78,9	687.672	879.022	27,8	45.816	67.940	48,3
Total	1.043.906	1.123.836	7,7	1.634.061	2.266.609	38,7	101.460	137.951	36,0

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %	Sept-2010*	Sept-2011*	Var. %
Combust. y lub	506.679	371.696	-26,6	236.752	723.286	205,5	743.431	1.094.982	47,3
M y Ap. Mec.	322.470	465.348	44,3	686.340	813.921	18,6	1.008.810	1.279.269	26,8
M y Ap. Eléct.	136.230	123.705	-9,2	1.173.904	1.403.927	19,6	1.310.134	1.527.632	16,6
Vehículos	181.990	248.249	36,4	399.455	586.576	46,8	581.445	834.825	43,6
Abonos	235.892	270.170	14,5	18.382	82.192	347,1	254.274	352.362	38,6
Papel	97.754	125.173	28,0	32.858	43.210	31,5	130.612	168.383	28,9
Caucho	70.844	93.162	31,5	73.642	114.405	55,4	144.486	207.567	43,7
Otros	1.227.568	1.830.893	49,1	1.207.810	1.220.306	1,0	2.435.378	3.051.199	25,3
Total	2.779.427	3.528.396	26,9	3.829.143	4.987.823	30,3	6.608.570	8.516.219	28,9

*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.

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 371,7 millones, significando una disminución del 26,6% con relación a los USD 506,7 millones a septiembre del año pasado.

El rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 465,3 millones, con un aumento del 44,3% frente a los USD 322,5 millones a septiembre del 2010.

Por su parte, las compras de maquinarias y aparatos eléctricos a septiembre de este año alcanzaron USD 123,7 millones, 9,2% inferior a las adquisiciones realizadas en el mismo periodo del año anterior y que alcanzarán USD 136,2 millones.

El rubro vehículos y sus partes se importó a septiembre de este año por valor de USD 248,2 millones, 36,4% superior a las compras realizadas en el mismo periodo del año anterior y que alcanzaran USD 182,0 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de septiembre del 2011 fueron por USD 1.123,8 millones, con un aumento del 7,7% con relación a los USD 1.043,9 millones registrados a septiembre del año anterior.

En tanto, desde el Brasil se importó por valor de USD 2.266,6 millones, con un aumento del 38,7% con relación a los USD 1.634,1 millones a septiembre del 2010.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a septiembre del 2011 por valor de USD 138,0 millones, cifra superior en 36% a lo registrado en el mismo periodo del año 2010 y que alcanzara USD 101,5 millones.

B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.

La relación de comercio con China Continental, a septiembre del 2011 resultó deficitaria en USD 2.570,1 millones, superior en 15,4% al déficit registrado en el mismo periodo del 2010, que fue de USD 2.227,0 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 2.594,2 millones, 15,2% superior a lo registrado a septiembre del 2010 y que alcanzara USD 2.252,3 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron USD 24,2 millones, 4,6% inferior a lo registrado en el mismo periodo del año 2010 y que alcanzara USD 25,3 millones.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 34,1% con relación al 30,5% que representaba en el mismo periodo del 2010.

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

	Sept-2010*	Sept-2011*	Variación Ponderada Absoluta	Variación Acumulada Interanual	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Total por Rubros	2.252.326	2.594.216	341.890	15,2	15,2
<u>En Alza</u>	<u>1.800.643</u>	<u>2.085.976</u>	<u>285.333</u>	<u>15,8</u>	<u>12,7</u>
Máquinas y aparatos eléctricos	956.899	1.126.636	169.737	17,7	7,5
Máquinas y aparatos mecánicos	483.881	523.002	39.121	8,1	1,7
Vehículos, tractores y sus partes	98.496	115.415	16.919	17,2	0,8
Caucho y sus manufacturas	41.169	60.962	19.793	48,1	0,9
Prendas de vestir	50.692	58.427	7.735	15,3	0,3
Productos químicos orgánicos	50.301	52.230	1.929	3,8	0,1
Productos de las industrias químicas	34.458	37.349	2.891	8,4	0,1
Calzados y botines	24.419	30.164	5.745	23,5	0,3
Tejidos de punto	15.821	25.353	9.532	60,2	0,4
Plásticos y sus manufacturas	14.336	19.708	5.372	37,5	0,2
Inst. de óptica, fotografía, cinematografía	13.651	14.123	472	3,5	0,0
Manufacturas de hierro	8.747	10.743	1.996	22,8	0,1
Aceites esenciales	5.094	6.700	1.606	31,5	0,1
Papel, cartón y sus manufacturas	2.679	5.164	2.485	92,8	0,1
<u>En Baja</u>	<u>360.274</u>	<u>353.919</u>	<u>-6.355</u>	<u>-1,8</u>	<u>-0,3</u>
Juguetes	351.741	345.643	-6.098	-1,7	-0,3
Aparatos de relojería	8.533	8.276	-257	-3,0	0,0
<u>Otros</u>	<u>91.409</u>	<u>154.321</u>	<u>62.912</u>	<u>68,8</u>	<u>2,8</u>

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

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

El aumento en las importaciones provenientes de China Continental se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos eléctricos, rubro que representó 7,5% del incremento de las importaciones desde este país, que a setiembre del 2011 acumularon una variación de 15,2%; Máquinas y aparatos mecánicos, Vehículos, tractores y sus partes, Caucho y sus manufacturas, Prendas de vestir, Productos químicos orgánicos, Productos de las industrias químicas, Calzados y botines, Tejido de punto, Plásticos y sus manufacturas, Instrumentos de óptica, Manufacturas de hierros, Aceites esenciales y Papel, cartón y sus manufacturas, que se incrementaron por valor de USD 285,3 millones.

Los rubros que registran baja son Juguetes y Aparatos de relojería, con una disminución de USD 6,4 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, situándola 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.

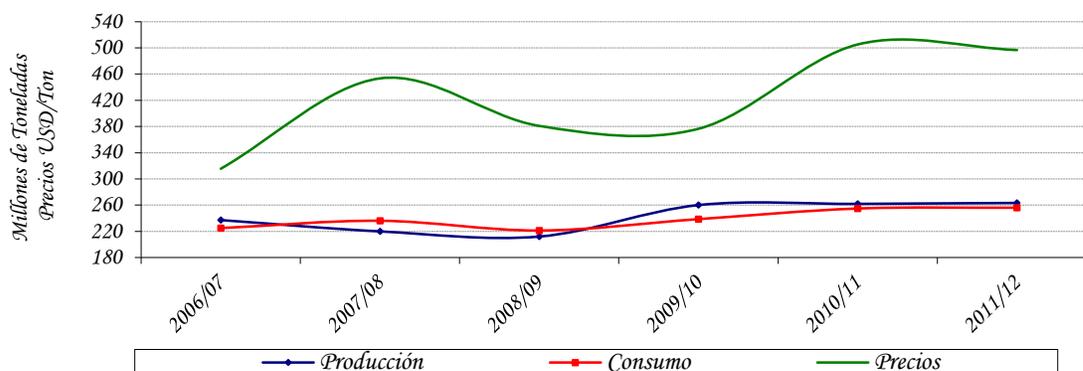
Para los Estados Unidos se prevé una cosecha de 89,4 millones de toneladas, levemente inferior a los 90,6 millones de toneladas en 2010/11.

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 los 8,5 millones de toneladas, superior a la temporada pasada en 2,4%.

El ICAC atribuye este incremento a la expansión de la superficie sembrada en la mayoría de los países productores, sin embargo, 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.

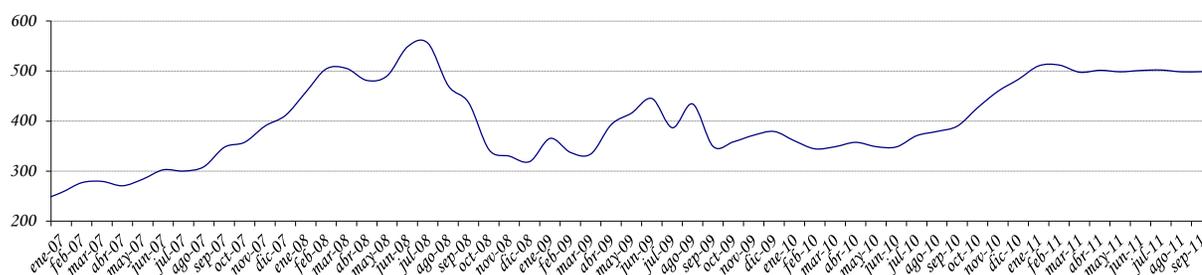
Tabla N° 33: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.
En Millones de Toneladas.

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 septiembre del 2011, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 498,8 por tonelada. Este precio significó un incremento del 27,8% con relación al mismo mes del año 2010, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 390,2 por tonelada.

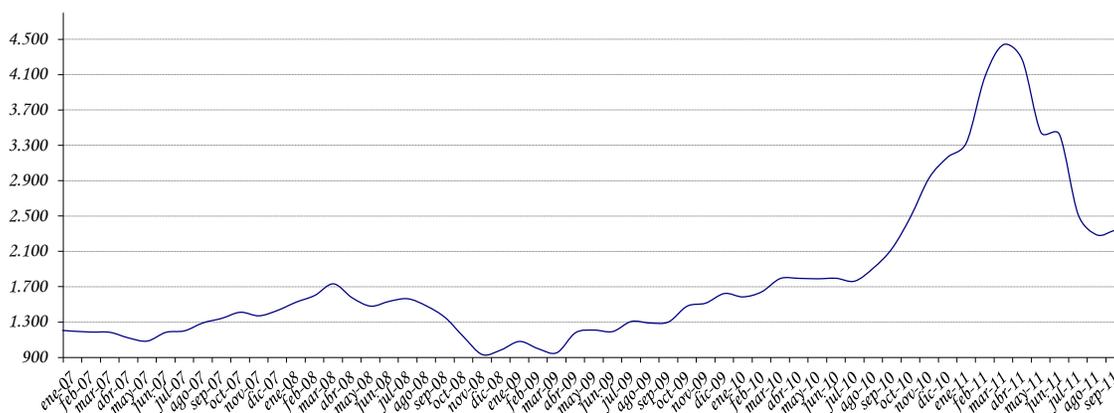
Gráfico N° 34: Evolución del Precio de la Soja
En USD/Ton.



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

En el mes de septiembre del 2011, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 2.341,1 la tonelada, con un aumento del 9,9% con respecto al precio promedio de septiembre del 2010, cuando fuera de USD 2.130,4 por tonelada.

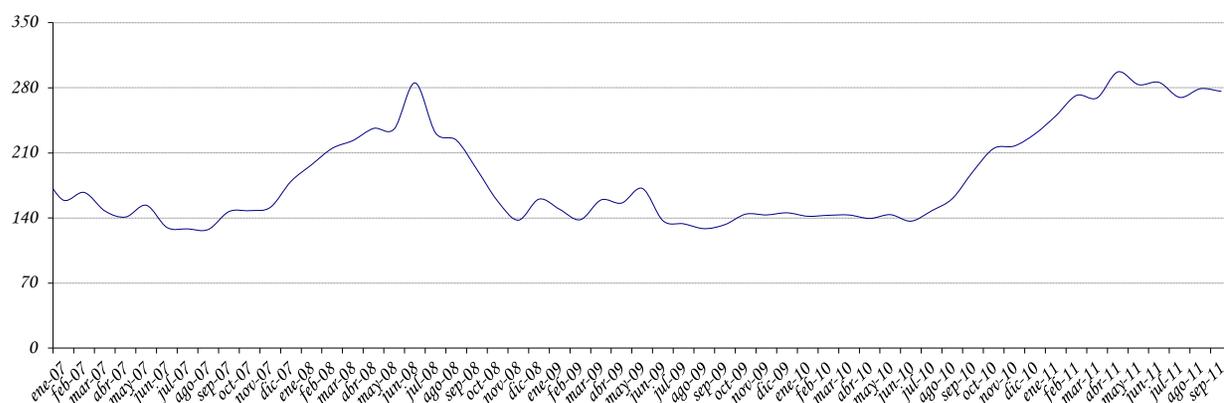
Gráfico N° 35: Evolución del Precio del Algodón
USD/Ton.



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

En septiembre del 2011, el precio promedio del grano de maíz en el mercado de Chicago fue de USD 276,2 la tonelada, incrementándose la cotización de este producto en 45,3% con respecto al precio promedio de septiembre del año 2010, cuando fuera de USD 190,1 por tonelada.

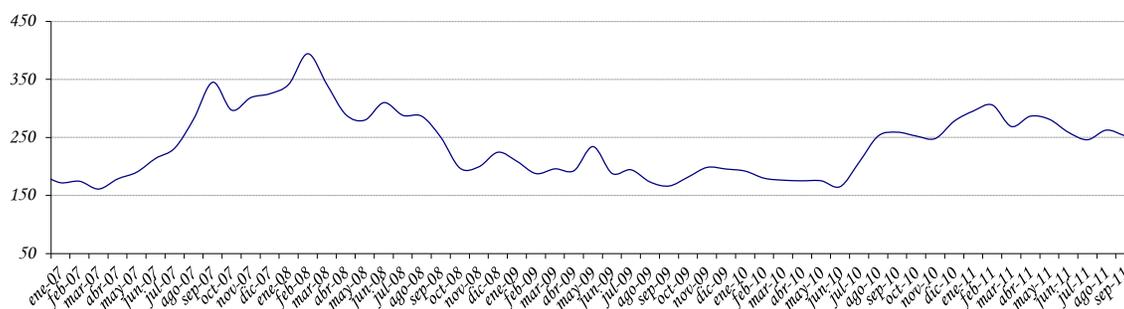
Gráfico N° 36: Evolución del Precio del Maíz.
En USD/Ton.



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

En el mes de septiembre del 2011, la cotización promedio del trigo en el mercado de Chicago se ubicó en USD 252,3 por tonelada, significando una caída del 2,5% con relación al mismo mes del año 2010, en el cual la cotización se situaba en USD 258,9 por tonelada.

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

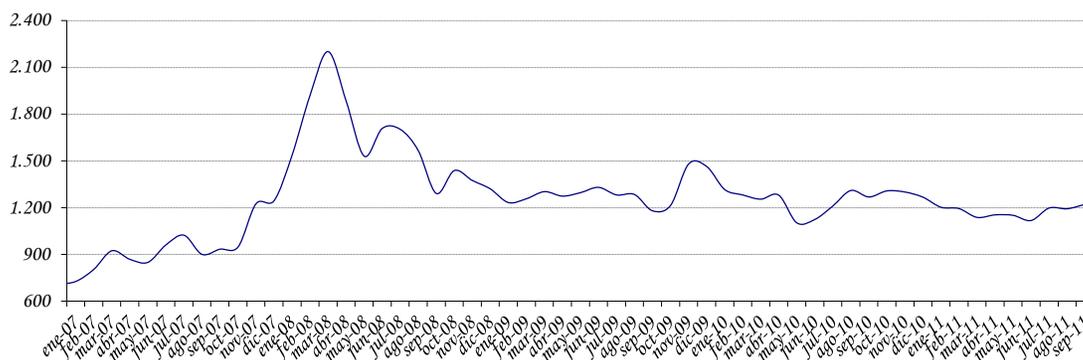


Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En tanto que el sésamo, en el mes de septiembre de este año, registró un precio promedio en el mercado de la India de USD 1.221,2 la tonelada, significando una disminución del 3,7% con relación al mismo mes del año 2010, cuando fuera de USD 1.268,3 por tonelada.

Gráfico N° 38: Evolución del Precio del Sésamo.

En USD/Ton.

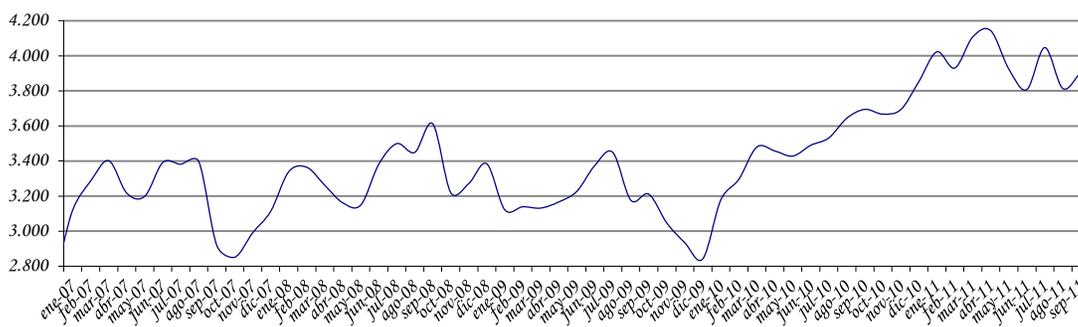


Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En septiembre del 2011, el precio promedio de la carne en el mercado de Australia fue de USD 3.905,3 la tonelada, incrementándose la cotización en 5,7% con respecto al precio promedio de septiembre del año 2010, cuando fuera de USD 3.695,3 por tonelada.

Gráfico N° 39: Evolución del Precio de la Carne

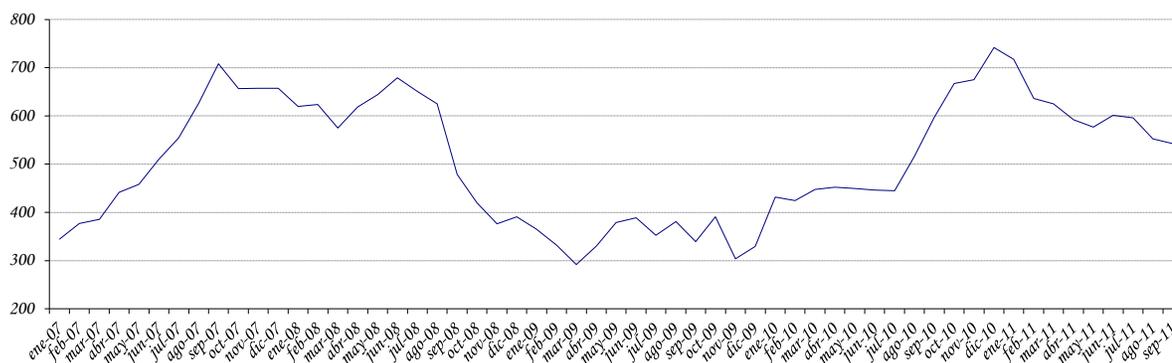
En USD/Ton.



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

En septiembre del 2011, el precio promedio del girasol en el mercado de Sudáfrica fue de USD 542,4 la tonelada, disminuyendo la cotización en 9% con respecto al precio promedio de septiembre del año 2010, cuando fuera de USD 596,4 por tonelada.

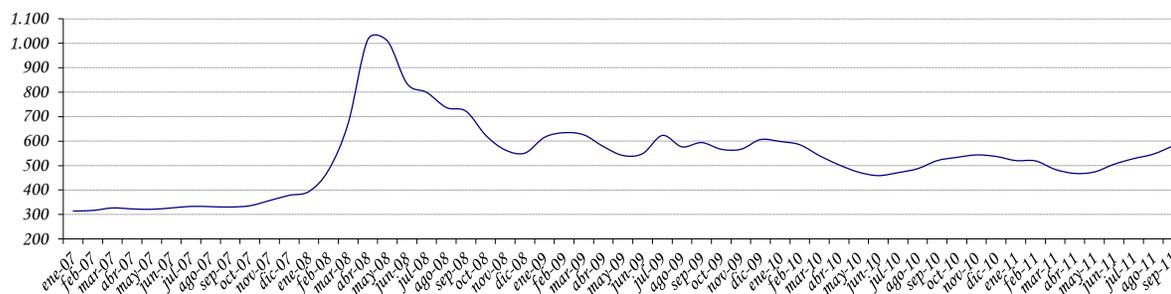
Gráfico N° 40: Evolución del Precio del Girasol
En USD/Ton.



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

Así mismo, en el mes de septiembre del 2011, la cotización promedio del arroz en el mercado de Tailandia se ubicó en USD 580,0 por tonelada, significando un incremento del 11,5% con relación al mismo mes del año 2010, en el cual la cotización se situaba en USD 520,0 por tonelada.

Gráfico N° 41: Evolución del Precio del Arroz
En USD/Ton.



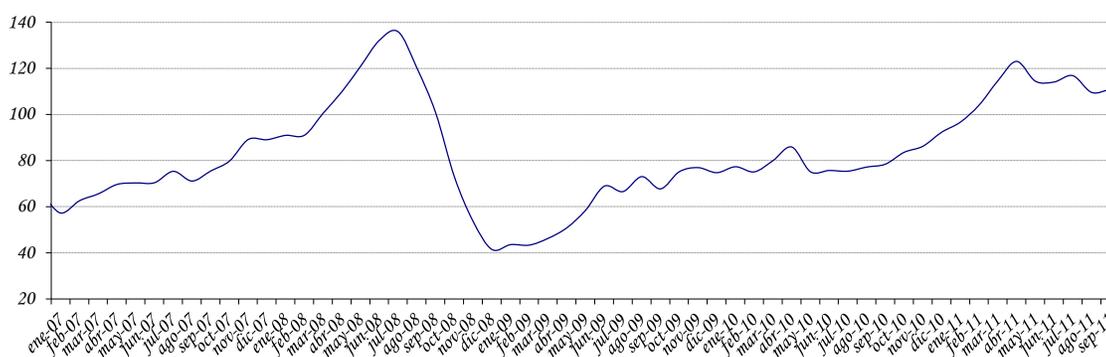
Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

C.3. Precio del Petróleo.

En el mes de setiembre del 2011, la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 110,8 por barril, lo que implica un incremento del 1,2% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 109,5 por barril.

Según expertos, el alza en el precio del petróleo se daba a causa de la baja del dólar frente a las principales divisas internacionales y a un repunte en las bolsas de valores internacionales.

Gráfico N° 42: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent. USD/Barril.



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

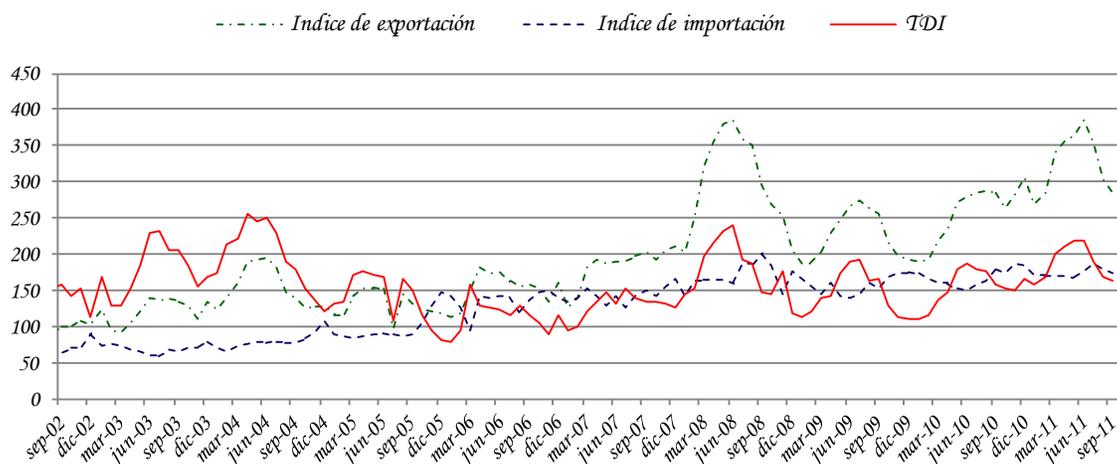
C.4. Términos de intercambio.

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

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 11 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Este índice arrojó una caída en setiembre del 2011 del 3% y en términos acumulados e interanuales un aumento del 19,5% y 14,1%, respectivamente.

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

Gráfico N° 43: 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 30 de setiembre de 2011, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.292,2 millones. Se observa un aumento de 0,3% con respecto al saldo de agosto de 2011 y un aumento de 4,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de setiembre se registró una transferencia neta negativa de USD 17,2 millones, los desembolsos fueron USD 10,3 millones y los servicios totales USD 27,5 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de setiembre, suman USD 99 millones y USD 224,6 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 125,6 millones.

E. ANEXOS

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) |
DE PARAGUAY

AGOSTO 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 ECN¹.

I.1.1. Nivel general.

Comportamiento al mes de agosto del año 2011.

El Estimador Cifras de Negocios (ECN) registró en el mes de agosto de 2011 una variación interanual de 9,2%, inferior al 16,8% registrado en el mismo mes del año 2010². Con este resultado, suman veintitrés 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 11,1%³. (Ver TABLA I.1.).

Respecto a la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presentó una tasa interanual de crecimiento de 11,8% en el mes de agosto de 2011⁴. Esta tasa se ubicó por debajo del 13,3% registrado en el mes de agosto de 2010, y también fue inferior a la tasa de 12,5% observada en el mes de julio del año 2011.

¹ En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

² Compara las ventas del mes de agosto del año 2011 respecto a las ventas del mes de agosto del año 2010.

³ Compara las ventas acumuladas al mes de agosto del año 2011 respecto a las ventas acumuladas al mes de agosto del año 2010.

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

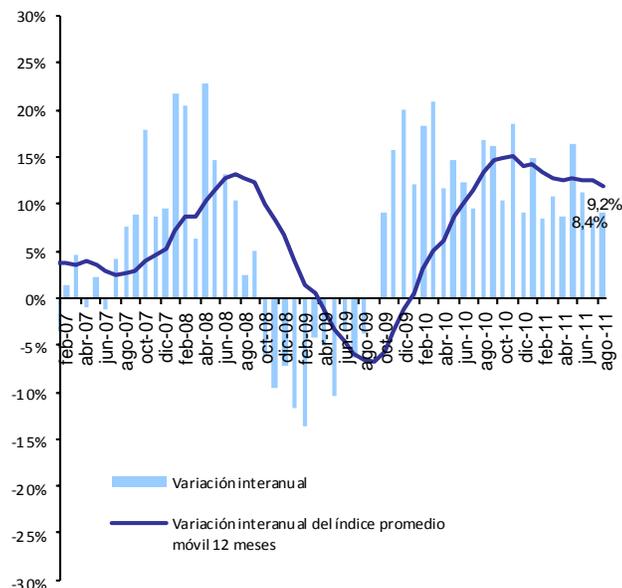
El comportamiento del ECN en términos acumulados, al mes de agosto de 2011, estuvo marcado por los siguientes desarrollos. Por un lado, por el buen desenvolvimiento exhibido por las ventas de la rama Comercial, y en menor medida, por el desarrollo mostrado por las ventas de la rama Industrial Manufacturera y de la rama de los Otros Servicios, que han atenuado este desenvolvimiento. Las ventas de estas últimas actividades económicas han presentado un nivel de incidencia acumulada menor al de la rama anterior.

Así se observó, que la rama Comercial, experimentó desarrollos acumulados positivos en sus ventas, en el período de referencia. Al interior de la misma se registraron comportamientos favorables en las sub-ramas dedicadas a la venta de bienes semi-durables y durables, como las prendas de vestir, equipamiento para el hogar, la venta de vehículos y el expendio de combustibles. Así también, se observaron desenvolvimientos favorables, aunque moderados, en el expendio de alimentos, bebidas y tabaco.

Por otra parte, se puede señalar que las ventas de materiales de construcción exhibieron desenvolvimientos favorables, según se desprenden de las cifras acumuladas por las mismas al mes de agosto del corriente año. Cabe señalar, no obstante, que este desenvolvimiento positivo, presenta una menor intensidad al del periodo precedente. (Ver TABLA I.3.).

Las sub-ramas comerciales señaladas más arriba, que son las de mayor impacto favorable en el desarrollo del sector, están conformadas en gran medida 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 acumulados positivos en el período, lo que afianza la expansión de esta

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Índice general				
Periodo	Índice Serie original	Variación porcentual		
		Mensual	Interanual	Acumulado
2009^{1/}				
ene-09	112,8	-12,9	-11,6	-11,6
feb-09	106,9	-5,2	-13,7	-12,6
mar-09	113,7	6,4	-4,2	-9,9
abr-09	110,8	-2,6	-5,0	-8,7
may-09	129,1	16,5	-10,4	-9,1
jun-09	124,8	-3,3	-3,5	-8,2
jul-09	123,1	-1,3	-6,4	-7,9
ago-09	128,5	4,4	-3,8	-7,4
sep-09	130,2	1,3	0,0	-6,5
oct-09	141,1	8,4	9,0	-5,0
nov-09	138,3	-2,0	15,7	-3,2
dic-09	155,4	12,3	20,0	-1,2
2010^{1/}				
ene-10	126,5	-18,6	12,2	12,2
feb-10	126,4	-0,1	18,3	15,1
mar-10	137,3	8,6	20,8	17,1
abr-10	123,6	-10,0	11,6	15,7
may-10	147,9	19,7	14,6	15,5
jun-10	140,3	-5,2	12,4	14,9
jul-10	134,8	-3,9	9,5	14,1
ago-10	150,1	11,4	16,8	14,5
sep-10	151,2	0,7	16,1	14,7
oct-10	155,7	3,0	10,3	14,2
nov-10	164,0	5,3	18,5	14,6
dic-10	169,6	3,4	9,1	14,1
2011^{1/}				
ene-11	145,4	-14,3	14,9	14,9
feb-11	137,0	-5,7	8,4	11,6
mar-11	152,2	11,1	10,8	11,4
abr-11	134,3	-11,8	8,6	10,7
may-11	172,3	28,3	16,5	12,0
jun-11	156,0	-9,4	11,2	11,9
jul-11	146,1	-6,4	8,4	11,4
ago-11	164,0	12,3	9,2	11,1

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

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

rama de actividad económica. (Ver TABLA I.4.).

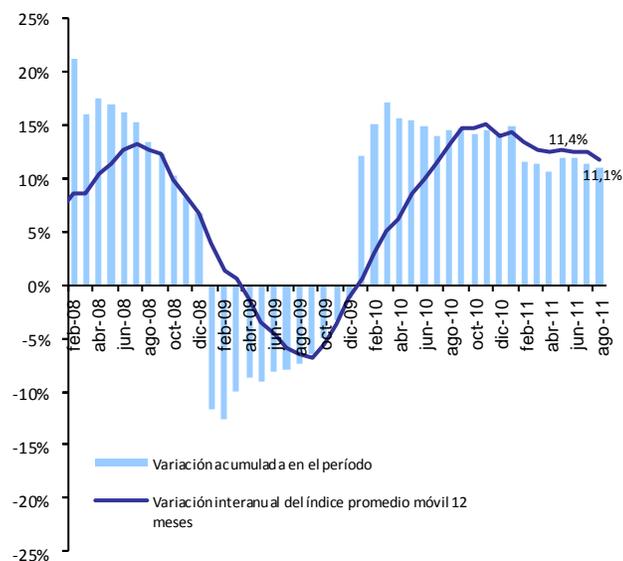
En la rama Industrial Manufacturera, en términos globales, se observó un nivel de desenvolvimiento acumulado favorable, respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, al interior de la misma se registraron comportamientos dispares. Por una parte, se observaron comportamientos positivos en las 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. Por otro lado, el grupo de productos textiles y prendas de vestir, los metales comunes y los productos minerales no metálicos registraron desenvolvimientos desfavorables, amortiguando el desempeño positivo de los grupos anteriores. Cabe destacar, el menor ímpetu global que ha venido exhibiendo el sector manufacturero en la expansión de sus ventas en estos últimos meses.

La rama de los Otros Servicios, en conjunto, anotaron un comportamiento moderadamente favorable en términos acumulados al mes de agosto del corriente año. Por una parte, algunas sub-ramas exhibieron un mejor perfil de desarrollo, como es el caso de los servicios de los hoteles y restaurantes, los servicios de comunicación, los servicios a las empresas. En tanto, otras sub-ramas observaron desenvolvimientos más moderados en sus ventas, tal es el caso de los servicios de energía eléctrica y agua, y los servicios a los hogares. Por otra parte, los servicios de transporte de pasajeros y de carga exhibieron desenvolvimientos desfavorables.

Empleo

El número de personas ocupadas registró un alza del 3%, en promedio, en el primer semestre

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 ^{2/}	Variación porcentual	
		Mensual	Interanual
2009^{1/}			
ene-09	126,6	-1,0	4,0
feb-09	125,2	-1,1	1,4
mar-09	124,8	-0,3	0,6
abr-09	124,3	-0,4	-1,2
may-09	123,0	-1,0	-3,4
jun-09	122,6	-0,3	-4,6
jul-09	121,9	-0,6	-5,9
ago-09	121,5	-0,3	-6,5
sep-09	121,5	0,0	-6,8
oct-09	122,5	0,8	-5,6
nov-09	124,1	1,3	-3,6
dic-09	126,2	1,7	-1,2
2010^{1/}			
ene-10	127,4	0,9	0,6
feb-10	129,0	1,3	3,1
mar-10	131,0	1,5	5,0
abr-10	132,0	0,8	6,2
may-10	133,6	1,2	8,6
jun-10	134,9	1,0	10,0
jul-10	135,9	0,7	11,4
ago-10	137,7	1,3	13,3
sep-10	139,4	1,3	14,7
oct-10	140,6	0,9	14,8
nov-10	142,8	1,5	15,1
dic-10	144,0	0,8	14,1
2011^{1/}			
ene-11	145,5	1,1	14,3
feb-11	146,4	0,6	13,5
mar-11	147,7	0,8	12,7
abr-11	148,5	0,6	12,5
may-11	150,6	1,4	12,7
jun-11	151,9	0,9	12,6
jul-11	152,8	0,6	12,5
ago-11	154,0	0,8	11,8

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

^{2/} Promedio móvil 12 meses.

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

de año 2011 respecto a igual período de año anterior.

El incremento del empleo estuvo explicado por la mayor absorción de mano de obra del sector terciario, seguida del sector secundario. Este comportamiento se produce, por el mayor peso del sector terciario en la generación de empleo, si bien el sector secundario presentó el mayor dinamismo. Esto representó un incremento promedio de alrededor de 33.430 nuevos puestos de trabajo, en el primer semestre de 2011, en relación al mismo período del año anterior⁵. (Ver TABLA I.5.).

Las empresas de mayor tamaño fueron las que exhibieron mayor dinamismo en la creación de nuevos empleos, seguidas de las empresas medianas. En tanto que las pequeñas empresas mostraron un menor dinamismo. (Ver TABLA I.6.).

Con respecto al ingreso medio mensual, percibido por las personas ocupadas en las diferentes ramas económicas, el mismo experimentó en términos nominales un incremento promedio de 19,3% en el primer semestre de 2011 respecto a igual período del año anterior. (Ver TABLA I.7.).

En términos reales el ingreso medio mensual experimentó un incremento medio de 9,1% en el mismo período de referencia.

De esta manera la dinámica presentada en el mercado laboral, a través del mayor número de

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

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

Subramas comerciales ^{1/}	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11
Hiper, supermercados, distribuidoras y otros	2,2	3,2	2,9	3,2	3,3	3,7	3,2	0,5	3,2	2,0	1,7	2,5	2,8
Grandes tiendas, prendas de vestir	29,9	28,7	28,2	26,3	25,0	32,2	30,9	35,2	26,8	24,2	23,3	20,8	18,7
Equipamiento del hogar	30,3	30,5	28,8	26,9	26,6	16,5	17,3	17,1	15,6	15,2	15,7	14,8	
Venta de vehículos	28,8	29,4	30,8	32,6	30,7	56,4	55,0	64,0	58,2	55,5	54,3	51,2	49,0
Venta de combustibles	6,9	6,5	6,0	6,1	5,5	11,4	8,2	4,9	8,0	11,2	12,4	12,5	13,6
Productos farmacéuticos	15,8	15,9	15,2	15,4	15,4	23,2	27,0	24,5	20,8	21,3	19,4	18,6	19,4
Venta de gas	4,1	4,2	3,7	4,0	4,2	7,0	-0,6	3,4	5,1	11,2	10,8	12,2	11,9
Materiales de construcción	22,2	23,2	20,4	20,6	19,4	11,5	3,6	6,8	4,8	6,4	4,5	3,7	3,1

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

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

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Tipo de bienes	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11
Bienes de consumo	45,6	46,2	44,7	43,3	41,6	35,5	28,4	25,3	25,4	25,9	24,9	23,4	21,4
No duraderos	44,2	44,9	42,9	41,2	39,4	29,8	25,1	21,8	23,4	24,4	25,1	23,5	21,2
Alimentos	30,0	27,1	22,5	23,1	23,3	28,9	12,0	10,3	14,8	17,8	20,4	22,4	21,8
Bebidas y tabacos	52,1	48,2	48,7	44,1	40,8	17,4	20,1	10,4	11,6	14,8	22,0	22,3	19,6
Otros	46,1	48,5	46,9	44,9	43,0	32,2	29,4	26,6	27,7	27,7	26,7	24,0	21,4
Duraderos	50,8	51,4	51,4	51,7	50,4	60,9	41,7	39,3	32,6	31,3	24,2	22,9	22,3
Automóviles	16,9	21,5	28,1	32,8	34,3	67,4	48,5	60,3	56,7	56,8	48,0	45,9	42,4
Artefactos eléctricos	98,5	91,1	80,2	73,8	68,8	55,1	35,9	22,3	12,9	11,1	5,3	4,4	5,6
Bienes intermedios	28,1	27,0	26,5	27,4	28,5	28,5	27,2	35,6	29,8	29,3	34,4	36,3	35,1
Combustibles y lubricantes	13,6	14,3	15,3	13,9	18,0	7,6	17,1	37,9	27,2	25,5	37,1	43,2	44,6
Substancias químicas	38,7	30,7	25,4	30,4	29,4	60,0	38,0	33,5	29,7	30,8	27,8	26,6	24,0
Otros	42,7	44,9	46,4	47,3	45,4	26,4	34,7	34,0	33,5	33,3	36,1	35,0	32,3
Bienes de capital	66,2	65,8	62,4	61,4	61,1	25,4	27,5	23,6	26,3	27,9	29,9	29,1	27,6
Maquinarias, aparatos y moto	62,5	62,1	57,3	56,4	55,4	9,5	15,7	11,6	15,7	19,5	21,6	21,8	21,2
Elem. de transporte y accesc	64,6	64,0	66,4	67,6	73,0	79,2	57,7	55,3	54,9	45,3	47,1	41,4	37,3
Otros	123,0	125,8	122,6	114,6	108,6	125,4	103,7	89,4	75,4	73,7	72,9	72,3	68,5
Total	47,7	47,3	45,5	45,0	44,7	29,5	27,7	27,3	26,9	27,6	29,4	29,1	27,6

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

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

personas ocupadas, y con un mayor nivel de ingreso real medio mensual, posibilitaron en este período aumentar la capacidad de compra del mercado, lo que se ha traducido en mayores niveles de ventas de las empresas.

Comentarios Finales.

Como resultado de este comportamiento positivo en las ventas globales al mes de agosto de 2011, suman veintitrés 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 las manufacturas y de los otros servicios tuvieron un nivel de incidencia acumulada menor al de las ramas anteriores.

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

Cabe destacar, que en los ocho meses transcurridos del año 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, considerando que si bien los indicadores del consumo e inversión siguen reflejando tasas positivas, se aprecia una convergencia de las tasas de crecimiento hacia niveles más compatibles con el ritmo de actividad económica.

Cabe señalar, que este ímpetu de la demanda interna se estaría satisfaciendo vía comercio exterior. Esto último es congruente con los

TABLA I.5.: Población de 10 años y más de edad, Ocupada^{1/}. Según rama económico y por Trimestre. (Número de personas y % de Variación).

Sector Económico	Trimestres				% Var. Interanual		% Var. Media
	I-10	II-10	I-11	II-11	I-11/I-10	II-11/II-10	I Sem 11/I Sem 10
Total	1.104.282	1.138.588	1.140.575	1.169.153	3,3	2,7	3,0
Primario	15.460	26.188	17.109	19.876	10,7	(24,1)	(11,2)
Secundario	210.918	206.084	214.428	231.492	1,7	12,3	6,9
Terciario	877.904	905.177	909.038	917.785	3,5	1,4	2,5

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

TABLA I.6.: Población de 10 años y más de edad, Ocupada^{1/}. Según tamaño de la empresa, de la ocupación principal. (Número de personas y % de Variación).

Tamaño de la empresa	Trimestres				% Var. Interanual		% Var. Media
	I-10	II-10	I-11	II-11	I-11/I-10	II-11/II-10	I Sem 11/I Sem 10
Total	1.104.282	1.138.588	1.140.575	1.169.153	3,3	2,7	3,0
Sólo	215.335	194.699	187.054	181.219	(13,1)	(6,9)	(10,2)
2 a 5 personas	294.843	291.479	310.236	294.627	5,2	1,1	3,2
6 a 50 personas	203.188	253.905	245.224	247.860	20,7	(2,4)	7,9
51 y más de 500 personas	214.231	196.976	225.834	265.398	5,4	34,7	19,5
Empleado doméstico	85.030	104.750	95.808	94.701	12,7	(9,6)	0,4
No sabe	91.655	95.641	76.419	86.517	(16,6)	(9,5)	(13,0)

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

TABLA I.7.: Promedio de ingreso mensual^{1/}, de la ocupación principal, de la población de 10 años y más de edad, por trimestre. (Ingreso medio en miles de guaraníes, % de Variación).

	Trimestres				% Var. Interanual		% Var. Media
	I-10	II-10	I-11	II-11	I-11/I-10	II-11/II-10	I Sem 11/I Sem 10
Total	1.762,6	1.674,2	1.978,7	2.119,7	12,3	26,6	19,3

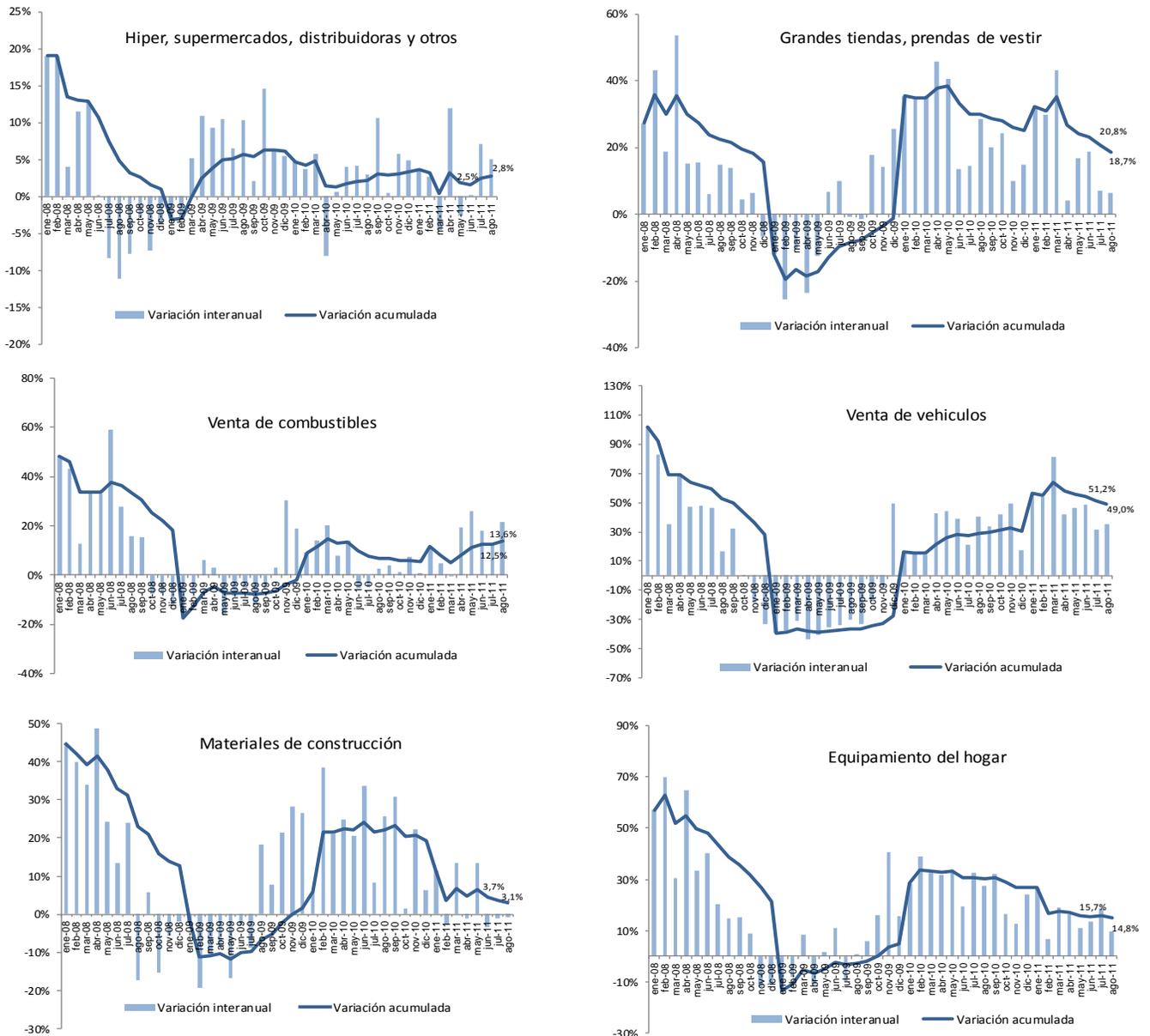
Fuente: En base a datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

resultados obtenidos en el saldo de la balanza comercial, que viene presentado un déficit comercial sostenido y creciente. Esto, si bien permite el rebalanceo entre la oferta y demanda agregada en la economía, no obstante, se convierte en una filtración al flujo del producto e ingreso generado internamente, por lo que es

de esperar que esto persista, en tanto y en cuanto exista financiamiento externo para sostenerlo.

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

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

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

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

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

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

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	
Total producción de bienes	6.881.080.187	7.060.417.290	7.668.025.897	8.217.626.006	7.320.540.690	9.021.455.810	
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	
Total producción de servicios	7.562.962.719	8.011.071.366	8.438.571.568	8.838.598.365	9.039.400.392	9.842.561.379	
Valor agregado bruto	14.444.042.906	15.071.488.656	16.106.597.465	17.056.224.371	16.359.941.083	18.864.017.189	
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	
Producto interno bruto a precios de comprador	15.666.322.429	16.346.326.199	17.451.551.073	18.468.425.659	17.758.020.358	20.429.865.977	21.238.756.326

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*	2011*
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	
Total producción de bienes	14.364.916.923	16.896.265.748	18.359.081.115	20.224.397.846	24.773.576.213	31.207.395.712	27.575.178.449	35.913.414.765	
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	6.297.173.801	7.480.786.399	8.523.938.468	
Total producción de servicios	18.362.297.201	20.831.819.255	23.725.365.625	27.359.650.689	31.069.664.623	35.549.724.916	36.485.997.087	41.808.712.565	
Valor agregado bruto	32.727.214.124	37.728.085.003	42.084.446.740	47.584.048.535	55.843.240.836	66.757.120.628	64.061.175.536	77.722.127.331	
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	
Producto interno bruto a precios de comprador	35.666.425.125	41.521.882.611	46.169.309.867	52.270.098.227	61.511.651.837	73.680.096.456	70.980.409.104	86.807.573.219	95.277.027.772

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	
Total producción de bienes	-5,3	5,7	1,0	6,1	3,5	1,2	2,6	8,6	7,2	-10,9	23,2	
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	
Total producción de servicios	-1,5	-0,9	-0,5	1,9	4,6	4,3	5,9	5,6	4,7	2,3	8,9	
Valor agregado bruto	-3,3	2,1	0,2	3,9	4,1	2,8	4,3	7,0	5,9	-4,1	15,3	
Impuestos a los productos	-4,3	1,5	-3,0	3,4	4,5	3,7	4,3	5,0	5,0	-1,0	12,0	
Producto interno bruto a precios de comprador	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,1	2,9	4,3	6,8	5,8	-3,8	15,0	4,0

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
Total producción de bienes	44,9	44,6	43,9	43,2	43,9	44,5	41,2	44,2
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
Total producción de servicios	47,4	47,6	48,3	49,0	48,4	47,9	50,9	48,2
Valor agregado bruto	92,3	92,3	92,2	92,2	92,3	92,4	92,1	92,3
Impuestos a los productos	7,7	7,7	7,8	7,8	7,7	7,6	7,9	7,7
Producto interno bruto a precios de comprador	100,0							

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	29.953.888.585	34.346.675.641	39.398.686.823	44.795.208.701	52.392.248.181	64.061.900.927	62.627.390.502	77.057.803.184
Consumo Privado	26.224.949.185	30.256.349.611	34.388.678.637	38.934.073.413	45.993.060.674	56.883.563.182	53.985.589.949	67.141.161.703
Consumo Público	3.728.939.400	4.090.326.030	5.010.008.186	5.861.135.288	6.399.187.507	7.178.337.745	8.641.800.554	9.916.641.481
Formación Bruta de Capital	7.185.931.238	7.983.909.412	9.182.736.226	10.283.208.498	10.951.366.787	13.243.920.704	10.911.498.121	15.404.420.473
Formación Bruta de Capital Fijo	6.778.165.954	7.749.261.622	8.963.861.708	9.971.059.171	10.562.799.777	12.936.130.542	10.684.752.928	15.049.468.951
Variación de Existencias	407.765.284	234.647.790	218.874.518	312.149.328	388.567.011	307.790.161	226.745.193	354.951.522
Exportaciones de Bienes y Servicios	16.300.169.202	19.470.616.407	23.194.064.049	27.556.329.548	31.542.070.990	37.517.469.824	34.327.662.454	44.792.238.144
Importaciones de Bienes y Servicios	17.773.563.900	20.279.318.849	25.606.177.231	30.364.648.521	33.374.034.122	41.143.194.998	36.886.141.973	50.446.888.582
Producto Interno Bruto	35.666.425.124	41.521.882.611	46.169.309.867	52.270.098.227	61.511.651.837	73.680.096.456	70.980.409.104	86.807.573.219

En miles de guaraníes constantes de 1994

Componentes	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*	2009**	2010**
Consumo Total	12.202.270.496	12.841.739.852	13.240.335.715	13.622.660.330	14.339.047.484	15.358.819.277	15.285.627.557	17.351.983.798
Consumo Privado	11.059.318.090	11.629.850.607	11.889.676.617	12.218.112.489	12.892.363.208	13.861.501.051	13.583.578.543	15.445.688.902
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	3.439.645.227	3.504.911.743	3.078.907.346	3.332.060.542	3.492.168.258	4.210.438.420	3.682.082.067	4.518.916.326
Formación Bruta de Capital Fijo	2.537.163.533	2.652.190.009	2.724.618.679	2.835.262.856	3.187.949.563	3.755.781.757	3.496.218.560	4.255.031.468
Variación de Existencias	902.481.694	852.721.733	354.288.666	496.797.685	304.218.695	454.656.663	185.863.507	263.884.857
Exportaciones de Bienes y Servicios	6.102.857.828	6.823.482.885	7.950.806.817	8.220.395.837	9.277.946.300	9.426.241.462	8.373.765.541	10.704.531.631
Importaciones de Bienes y Servicios	7.118.654.430	7.939.184.718	8.603.727.449	8.828.790.510	9.657.610.967	10.527.073.501	9.583.454.808	12.145.565.778
Producto Interno Bruto	14.626.119.121	15.230.949.762	15.666.322.429	16.346.326.199	17.451.551.076	18.468.425.659	17.758.020.358	20.429.865.977

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		Electricidad	Construcción	Valor		PIB
		Agricultura	forestal y pesca	industria manufacturera	y agua			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
	Total	2.684.907.092	1.305.569.891	2.274.589.123	271.945.318	616.014.081	7.291.017.401	14.444.042.906	1.222.279.523	15.666.322.429
2006	I	723.224.741	342.410.046	566.641.739	74.340.437	151.967.920	1.845.914.968	3.704.499.852	310.142.736	4.014.642.588
	II	664.051.971	386.435.548	566.871.336	72.075.978	141.659.948	1.928.611.695	3.759.706.476	309.440.992	4.069.147.467
	III	590.905.156	369.446.352	608.135.918	69.939.134	158.682.172	1.906.542.843	3.703.651.574	324.124.432	4.027.776.005
	IV	739.509.967	318.658.841	589.672.088	78.705.121	142.143.548	2.034.941.190	3.903.630.755	331.129.383	4.234.760.138
	Total	2.717.691.834	1.416.950.788	2.331.321.081	295.060.670	594.453.588	7.716.010.696	15.071.488.656	1.274.837.543	16.346.326.199
2007(*)	I	925.103.319	308.431.518	551.012.507	84.532.977	141.486.925	1.939.657.601	3.950.224.846	317.478.032	4.267.702.878
	II	825.374.684	341.293.201	562.786.473	75.418.490	150.785.153	1.968.780.115	3.924.438.116	324.252.652	4.248.690.768
	III	699.098.655	367.503.407	599.725.561	73.619.968	183.057.700	2.069.163.561	3.992.168.852	343.031.603	4.335.200.455
	IV	923.078.909	337.616.720	589.746.699	78.897.813	161.924.469	2.148.501.043	4.239.765.653	360.191.321	4.599.956.974
	Total	3.372.655.566	1.354.844.846	2.303.271.240	312.469.249	637.254.247	8.126.102.320	16.106.597.468	1.344.953.608	17.451.551.076
2008(*)	I	1.029.647.101	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
	Total	3.726.784.398	1.434.663.457	2.348.825.935	323.405.674	707.352.214	8.515.192.691	17.056.224.371	1.412.201.288	18.468.425.659
2009(*)	I	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
	Total	2.795.088.300	1.472.894.525	2.331.058.607	338.929.146	721.499.258	8.700.471.246	16.359.941.083	1.398.079.275	17.758.020.358
2010(*)	I	1.183.686.363	353.461.854	606.586.479	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
	Total	4.188.439.818	1.540.780.297	2.476.941.534	356.214.533	815.294.162	9.486.346.830	18.864.017.173	1.565.848.788	20.429.865.977
2011(*)	I	1.278.974.554	353.914.192	610.352.747	105.026.000	174.461.776	2.355.562.482	4.878.291.751	399.063.682	5.277.355.433
	II	1.079.723.598	386.744.197	585.485.561	94.904.642	185.010.484	2.452.324.412	4.784.192.893	396.997.280	5.181.190.173

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

Variación porcentual interanual.

Año		Ganadería forestal y pesca		Minería e industria manufacturera	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos	PIB a precios de comprador
2005	I	-5,4	18,7	2,9	-0,9	4,7	5,0	3,3	2,7	3,2
	II	-6,1	15,4	1,3	0,9	3,2	1,0	0,9	-1,1	0,8
	III	-6,6	16,5	2,1	8,3	2,8	2,7	2,2	4,2	2,3
	IV	-3,9	2,7	4,5	3,4	7,1	8,5	4,7	8,9	5,0
	Total	-5,4	12,9	2,7	2,8	4,5	4,3	2,8	3,7	2,9
2006	I	2,3	15,6	6,3	8,1	-4,8	7,2	6,2	7,6	6,3
	II	0,9	13,6	3,0	9,8	-2,3	6,9	5,5	3,8	5,4
	III	1,0	8,3	4,4	3,3	7,7	4,9	4,6	6,0	4,7
	IV	0,7	-2,9	-3,1	12,7	-13,3	4,5	1,4	0,4	1,3
	Total	1,2	8,5	2,5	8,5	-3,5	5,8	4,3	4,3	4,3
2007(*)	I	-27,1	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
	Total	-25,0	2,7	-0,8	4,8	2,0	2,2	-4,1	-1,0	-3,8
2008(*)	I	11,3	8,9	7,5	1,3	23,5	4,0	7,2	9,0	7,3
	II	10,8	15,6	8,3	4,6	18,1	7,5	9,4	7,2	9,2
	III	9,8	-1,4	-2,9	2,4	4,2	2,3	2,6	2,5	2,6
	IV	10,0	0,7	-4,2	5,9	1,1	5,5	4,6	1,8	4,4
	Total	10,5	5,9	2,0	3,5	11,0	4,8	5,9	5,0	5,8
2009(*)	I	-27,1	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
	Total	-25,0	2,7	-0,8	4,8	2,0	2,2	-4,1	-1,0	-3,8
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
	Total	49,9	4,6	6,3	5,1	13,0	9,0	15,3	12,0	15,0
2011(*)	I	8,1	0,1	0,6	6,9	-8,5	5,9	4,7	6,6	4,9
	II	7,8	-1,2	-0,9	8,7	-9,6	5,8	4,1	4,2	4,1

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 de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB a precios de comprador
2005	I	2.621.867.027	313.227.359	566.514.092	27.224.475	1.696.649.942	1.444.290.435	3.781.192.460
	II	2.715.573.867	330.261.451	587.282.534	30.106.190	1.784.798.042	1.618.431.217	3.829.590.868
	III	2.778.562.000	331.584.903	679.092.885	33.619.755	1.740.528.096	1.743.819.204	3.819.568.434
	IV	2.982.195.431	375.585.385	778.660.841	37.201.590	1.946.909.496	1.884.582.077	4.235.970.666
	Total	11.098.198.325	1.350.659.098	2.611.550.352	128.152.011	7.168.885.576	6.691.122.933	15.666.322.429
2006	I	2.792.358.649	326.418.321	596.094.517	39.776.958	2.050.358.244	1.784.010.168	4.020.996.521
	II	2.863.589.833	346.511.244	636.132.071	42.342.006	1.981.733.036	1.834.635.460	4.035.672.730
	III	2.828.525.487	350.081.189	661.475.657	45.247.742	2.161.419.630	2.047.137.247	3.999.612.459
	IV	3.179.732.471	381.537.086	783.301.739	52.913.237	2.023.320.949	2.130.760.993	4.290.044.489
	Total	11.664.206.439	1.404.547.841	2.677.003.985	180.279.942	8.216.831.860	7.796.543.868	16.346.326.198
2007(**)	I	3.208.933.553	335.016.561	645.856.601	70.810.492	2.015.050.749	2.024.823.895	4.250.844.060
	II	2.918.904.419	348.472.252	711.702.928	78.224.987	2.286.978.321	2.104.242.887	4.240.040.021
	III	3.024.182.114	352.970.573	806.415.686	79.576.485	2.273.273.287	2.218.735.904	4.317.682.240
	IV	3.235.367.153	410.224.890	897.730.356	75.606.728	2.305.630.447	2.281.574.822	4.642.984.752
	Total	12.387.387.238	1.446.684.276	3.061.705.570	304.218.692	8.880.932.804	8.629.377.508	17.451.551.073
2008(**)	I	3.575.446.467	352.856.598	794.387.897	101.434.723	2.164.550.158	2.425.477.970	4.563.197.872
	II	3.291.248.175	364.547.465	912.918.484	116.772.839	2.510.018.892	2.565.160.835	4.630.345.020
	III	3.349.121.169	364.042.056	1.048.742.515	123.383.696	2.417.724.965	2.873.976.815	4.429.037.586
	IV	3.645.685.241	415.872.107	999.732.860	113.065.406	2.333.947.447	2.662.457.881	4.845.845.180
	Total	13.861.501.051	1.497.318.226	3.755.781.757	454.656.663	9.426.241.462	10.527.073.501	18.468.425.659
2009(**)	I	3.407.261.989	378.615.130	682.124.951	59.011.417	2.195.832.682	2.405.648.191	4.317.197.979
	II	3.200.597.972	413.159.430	762.109.917	49.104.637	1.937.576.614	2.076.684.742	4.285.863.828
	III	3.289.770.456	427.306.892	948.553.367	41.496.465	1.954.693.576	2.339.636.379	4.322.184.378
	IV	3.685.948.125	482.967.562	1.103.430.324	36.250.989	2.285.662.669	2.761.485.496	4.832.774.174
	Total	13.583.578.543	1.702.049.014	3.496.218.560	185.863.507	8.373.765.541	9.583.454.808	17.758.020.358
2010(**)(**)	I	3.916.924.213	425.863.540	856.754.500	76.482.478	2.743.709.192	2.987.170.073	5.032.563.850
	II	3.654.909.411	468.311.433	999.706.323	63.975.333	2.587.533.195	2.799.018.210	4.975.417.486
	III	3.770.640.083	469.590.123	1.090.942.171	70.738.554	2.509.373.758	3.013.971.442	4.897.313.247
	IV	4.103.215.196	542.529.800	1.307.628.475	52.688.492	2.863.915.485	3.345.406.053	5.524.571.394
	Total	15.445.688.902	1.906.294.896	4.255.031.468	263.884.857	10.704.531.631	12.145.565.778	20.429.865.977
2011(**)(**)	I	4.379.219.811	454.183.456	960.977.514	99.634.457	2.596.353.312	3.213.013.117	5.277.355.433
	II	4.044.986.989	503.713.232	1.132.667.263	83.238.241	2.522.071.403	3.105.486.956	5.181.190.173

(*)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
	Total	5,1	4,0	2,5	40,7	14,6	16,5	4,3
2007(*)	I	14,9	2,6	8,3	78,0	-1,7	13,5	5,7
	II	1,9	0,6	11,9	84,7	15,4	14,7	5,1
	III	6,9	0,8	21,9	75,9	5,2	8,4	8,0
	IV	1,7	7,5	14,6	42,9	14,0	7,1	8,2
	Total	6,2	3,0	14,4	68,7	8,1	10,7	6,8
2008(*)	I	11,4	5,3	23,0	43,2	7,4	19,8	7,3
	II	12,8	4,6	28,3	49,3	9,8	21,9	9,2
	III	10,7	3,1	30,0	55,1	6,4	29,5	2,6
	IV	12,7	1,4	11,4	49,5	1,2	16,7	4,4
	Total	11,9	3,5	22,7	49,5	6,1	22,0	5,8
2009(*)	I	-4,7	7,3	-14,1	-41,8	1,4	-0,8	-5,4
	II	-2,8	13,3	-16,5	-57,9	-22,8	-19,0	-7,4
	III	-1,8	17,4	-9,6	-66,4	-19,2	-18,6	-2,4
	IV	1,1	16,1	10,4	-67,9	-2,1	3,7	-0,3
	Total	-2,0	13,7	-6,9	-59,1	-11,2	-9,0	-3,8
2010(*)	I	15,0	12,5	25,6	29,6	25,0	24,2	16,6
	II	14,2	13,3	31,2	30,3	33,5	34,8	16,1
	III	14,6	9,9	15,0	70,5	28,4	28,8	13,3
	IV	11,3	12,3	18,5	45,3	25,3	21,1	14,3
	Total	13,7	12,0	21,7	42,0	27,8	26,7	15,0
2011(*)	I	11,8	6,6	12,2	30,3	-5,4	7,6	4,9
	II	10,7	7,6	13,3	30,1	-2,5	10,9	4,1

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	16.887.795	9.699.803	2.711	1.557
2009**	14.310.043	9.326.691	2.257	1.471
2010**	18.313.881	10.729.972	2.839	1.663
2011**	22.418.124	11.154.809	3.416	1.700

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
2008* Prom.	146,3	146,1	145,6
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
2009* Prom.	141,1	141,3	142,0
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
2010* Prom.	162,7	162,5	162,1
Ene	149,4	156,6	155,2
Feb	155,2	161,3	159,1
Mar	170,2	162,8	161,0
Abr	159,9	161,5	161,3
May	164,6	160,7	161,3
Jun	145,0	161,7	161,5
Jul	152,2	161,1	161,8
Ago	161,5	162,5	162,5
Sep	157,9	162,9	163,4
Oct	174,7	164,2	164,7
Nov	174,0	166,9	166,2
Dic	187,2	167,3	167,6
2011* Prom.	163,4	167,5	167,4
Ene	160,8	169,6	168,6
Feb	161,9	169,1	169,2
Mar	180,2	170,6	169,1
Abr	165,7	167,8	168,5
May	174,7	168,6	167,6
Jun	150,4	166,4	166,4
Jul	153,4	164,1	165,1
Ago	160,4	163,7	164,6

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 10

Estimador Cifras de Negocios (ECN)

Índice base 2001 = 100.

Periodo	Índice General	Mensual	Interanual	Acumulado
2009	126,2			
Ene	112,8	-12,9	-11,6	-11,6
Feb	106,9	-5,2	-13,7	-12,6
Mar	113,7	6,4	-4,2	-9,9
Abr	110,8	-2,6	-5,0	-8,7
May	129,1	16,5	-10,4	-9,1
Jun	124,8	-3,3	-3,5	-8,2
Jul	123,1	-1,3	-6,4	-7,9
Ago	128,5	4,4	-3,8	-7,4
Sep	130,2	1,3	0,0	-6,5
Oct	141,1	8,4	9,0	-5,0
Nov	138,3	-2,0	15,7	-3,2
Dic	155,4	12,3	20,0	-1,2
2010 *	144,0			
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
2011 *	150,9			
Ene	145,4	-14,3	14,9	14,9
Feb	137,0	-5,7	8,4	11,6
Mar	152,2	11,1	10,8	11,4
Abr	134,3	-11,8	8,6	10,7
May	172,3	28,3	16,5	12,0
Jun	156,0	-9,4	11,2	11,9
Jul	146,1	-6,4	8,4	11,4
Ago	164,0	12,3	9,2	11,1

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

Período	Hiper, supermercados, distribuidoras y otros	Grandes tiendas, prendas de vestir	Equipamiento del hogar	Venta de vehículo	Venta de combustibles	Productos farmacéuticos	Venta de gas	Materiales de construcción
2009								
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
2010 *								
Ene	100,2	197,7	219,8	190,9	160,3	106,8	213,9	121,7
Feb	97,5	217,0	227,0	195,5	154,2	135,7	194,6	149,8
Mar	109,2	216,2	227,0	201,1	180,8	168,8	187,3	128,3
Abr	94,8	232,8	220,3	213,3	135,9	162,8	187,0	133,5
May	108,6	301,9	277,3	236,0	147,4	148,3	301,6	122,8
Jun	107,3	244,4	239,1	227,7	150,9	190,3	205,2	161,3
Jul	105,7	258,9	213,5	203,0	141,6	164,3	179,9	138,0
Ago	103,4	288,7	255,4	234,4	154,6	162,6	206,2	166,0
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
2011 *								
Ene	104,0	261,4	278,3	298,6	178,6	131,6	228,9	135,6
Feb	100,2	281,7	242,0	300,2	161,7	176,4	177,3	145,7
Mar	104,3	309,6	270,0	364,7	179,5	203,9	210,1	145,5
Abr	106,1	242,5	256,1	303,1	162,1	181,6	206,3	132,1
May	105,8	352,7	308,0	345,9	185,4	182,6	383,4	139,3
Jun	107,5	290,4	270,9	338,5	177,9	213,3	222,5	155,9
Jul	113,2	277,3	252,9	267,3	159,9	187,4	220,4	136,6
Ago	108,7	307,3	280,0	316,6	187,8	203,0	225,5	164,8

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	
2000	2.528,3	672.769	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
2001	2.712,1	748.178	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
2002	2.997,1	821.295	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
2003	3.423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.571,9	972.413	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
2005	3.814,6	1.059.931	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
2006	4.180,6	1.187.122	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
2007	4.520,5	1.250.290	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				
2008	4.979,5	1.341.775	26.946	6.081,0	122,1	22,1
Enero/Diciembre		1.341.775				
2009	5.108,6	1.386.501	27.141	6.283,7	123,0	23,0
Enero/Abril		1.341.775				
Mayo/Diciembre		1.408.864				
2010	5.346,2	1.458.174	27.275	6.608,5	123,6	23,6
Enero/Junio		1.408.864				
Julio/Diciembre		1.507.484				
2011	5.781,5	1.607.983	27.812	7.287,5	126,0	26,0
Enero/Marzo		1.507.484				
Abril/Setiembre		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
2002	108,1	100,8	108,3	105,5	104,8	112,8	107,8	113,4	109,3	107,6		
Jun	104,9	100,1	106,0	101,3	103,5	111,0	106,9	110,6	105,1	105,0	2,5	5,0
Dic	111,2	101,4	110,5	109,6	106,1	114,6	108,7	116,1	113,5	110,2	5,0	7,6
2003	119,6	110,9	115,5	129,2	111,9	118,3	116,5	123,4	122,7	119,9		
Jun	118,9	102,9	115,4	123,9	111,4	117,9	115,7	122,6	121,6	117,9	7,0	12,3
Dic	120,2	118,8	115,6	134,4	112,3	118,7	117,3	124,2	123,8	121,9	3,4	10,6
2004	122,3	119,0	117,9	145,3	116,2	130,1	121,8	128,5	127,3	127,1		
Jun	121,8	118,9	117,9	144,3	116,0	130,0	121,1	127,2	126,6	126,6	3,9	7,4
Dic	122,8	119,0	117,9	146,2	116,4	130,1	122,4	129,8	127,9	127,6	0,8	4,7
2005	134,3	121,2	131,7	157,4	126,6	138,4	138,2	139,8	143,2	138,7		
Jun	133,5	121,2	131,7	155,3	126,1	138,1	134,5	138,0	142,3	137,4	7,7	8,5
Dic	135,1	121,2	131,7	159,5	127,0	138,6	141,9	141,6	144,0	139,9	1,8	9,6
2006	147,3	138,2	140,9	174,0	146,6	150,7	157,8	156,6	155,4	154,0		
Jun	146,3	138,2	140,7	171,1	141,9	150,2	153,4	152,9	153,9	151,8	8,5	10,5
Dic	148,3	138,2	141,0	176,9	151,2	151,2	162,1	160,3	156,8	156,2	2,9	11,7
2007	159,2	139,8	146,5	191,5	167,6	158,1	178,6	171,8	167,7	167,8		
Jun	152,5	138,5	143,1	181,2	155,9	152,5	173,9	168,2	162,2	161,0	3,1	6,1
Dic	165,8	141,1	149,8	201,8	179,3	163,6	183,3	175,3	173,2	174,6	8,4	11,8
2008	169,6	152,3	151,7	207,9	201,9	179,8	197,6	185,1	176,8	183,7		
Jun	168,8	152,3	151,2	204,2	200,8	179,8	192,0	183,4	176,0	181,8	4,1	12,9
Dic	170,4	152,3	152,1	211,6	203,0	179,8	203,1	186,7	177,6	185,5	2,0	6,2
2009	178,6	155,4	159,2	221,1	219,7	194,8	217,4	195,4	190,3	195,8		
Jun	177,9	155,4	158,0	217,5	218,8	190,9	213,4	192,0	188,4	193,6	4,4	6,5
Dic	179,2	155,4	160,3	224,7	220,5	198,7	221,4	198,8	192,2	197,9	2,2	6,7
2010	186,9	158,0	170,2	238,8	232,3	208,9	236,2	208,7	208,3	208,4		
Jun	182,1	156,9	164,6	232,6	226,0	208,9	231,1	206,0	205,1	203,9	3,0	5,3
Dic	191,7	159,1	175,7	244,9	238,6	208,9	241,2	211,3	211,4	212,8	4,4	7,5
2011	206,3	168,4	186,9	261,2	254,8	214,7	253,5	225,0	227,4	226,3		
Jun	206,3	168,4	186,9	261,2	254,8	214,7	253,5	225,0	227,4	226,3	6,3	11,0

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

Cuadro N° 13

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

Servicios básicos					
Año	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
2009	100,0	100,0	100,7	100,5	100,0
Ene	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Feb	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Mar	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Abr	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
May	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Jun	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Jul	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Ago	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Sep	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Oct	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Nov	100,0	100,0	104,1	100,5	100,0
Dic	100,0	100,0	104,1	100,5	100,0
2010	100,0	100,5	104,1	101,8	101,4
Ene	100,0	100,3	104,1	100,5	100,0
Feb	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Mar	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Abr	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
May	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Jun	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Jul	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Ago	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Sep	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Oct	100,0	100,5	104,1	100,5	100,0
Nov	100,0	100,5	104,1	105,4	105,5
Dic	100,0	100,5	104,1	110,6	111,3
2011	100,0	100,6	104,1	115,5	111,3
Ene	100,0	100,5	104,1	110,6	111,3
Feb	100,0	100,5	104,1	110,6	111,3
Mar	100,0	100,5	104,1	113,8	111,3
Abr	100,0	100,5	104,1	111,2	111,3
May	100,0	100,5	104,1	111,2	111,3
Jun	100,0	100,5	104,1	120,6	111,3
Jul	100,0	100,5	104,1	120,6	111,3
Ago	100,0	100,8	104,1	120,6	111,3
Sep	100,0	100,8	104,1	120,6	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
2009	107,7	114,7	104,4	106,8	112,6	105,7	107,1	88,4	109,0	111,4	114,9	109,9	107,9			
Ene	108,7	109,0	103,8	105,8	111,0	104,4	107,8	89,1	108,1	107,4	113,3	108,6	107,6	0,1	0,1	5,9
Feb	107,4	110,4	103,9	105,6	111,5	104,4	108,0	89,8	108,4	108,4	113,5	108,9	107,3	-0,3	-0,2	4,3
Mar	105,5	112,2	104,0	105,5	112,1	105,3	108,1	90,3	108,3	111,9	113,8	109,8	107,1	-0,2	-0,4	3,4
Abr	104,2	113,3	104,2	105,7	112,2	105,5	107,5	89,1	107,9	111,9	113,8	109,9	106,5	-0,6	-0,9	2,0
May	103,8	114,9	104,4	106,2	112,2	105,7	107,3	88,7	108,0	111,9	114,4	110,0	106,5	0,0	-0,9	2,2
Jun	106,5	115,0	104,4	106,4	112,3	105,7	107,1	89,0	108,1	111,9	114,4	110,2	107,4	0,8	-0,1	1,9
Jul	104,8	115,4	104,5	107,4	113,1	105,8	107,4	88,8	109,0	112,0	114,8	110,3	107,1	-0,3	-0,4	1,1
Ago	108,0	115,8	104,5	107,5	113,0	106,1	107,0	87,4	109,9	112,2	115,2	110,1	108,2	1,0	0,7	1,6
Sep	109,4	116,7	104,6	107,4	113,2	106,3	106,8	87,4	109,8	112,2	115,6	110,5	108,6	0,4	1,0	2,3
Oct	112,0	117,6	104,6	107,7	113,2	106,3	106,6	86,9	110,0	112,2	116,0	110,4	109,5	0,8	1,9	2,8
Nov	110,2	117,9	104,7	107,9	113,2	106,3	106,3	87,4	110,2	112,2	116,6	110,2	109,0	-0,5	1,4	2,0
Dic	112,2	118,7	104,7	108,1	114,2	106,3	105,0	86,6	109,7	112,2	117,1	110,2	109,5	0,5	1,9	1,9
2010	116,9	124,9	106,2	112,5	117,0	107,5	107,1	86,9	110,7	117,6	123,8	112,0	112,9			
Ene	115,1	120,0	104,9	108,2	114,3	106,1	105,6	86,8	109,5	112,2	118,3	110,9	110,6	1,0	1,0	2,8
Feb	113,4	121,3	105,1	109,3	114,5	106,1	105,7	86,7	109,7	116,8	118,9	111,2	110,5	-0,1	0,9	3,0
Mar	115,4	122,7	105,6	110,7	116,1	106,2	105,4	87,0	109,8	117,8	119,7	111,7	111,5	0,9	1,8	4,1
Abr	117,8	122,7	105,7	111,0	116,2	106,3	105,6	86,9	109,7	117,8	120,9	111,6	112,4	0,8	2,6	5,5
May	113,9	123,4	105,9	111,2	116,2	106,7	106,2	86,9	110,0	117,8	121,2	111,8	111,3	-1,0	1,6	4,5
Jun	114,9	123,9	106,0	112,3	117,2	107,3	106,5	86,6	110,4	117,8	122,4	111,9	112,0	0,6	2,3	4,3
Jul	114,3	124,1	106,3	113,6	117,4	107,4	106,8	87,0	110,5	117,8	123,6	112,1	112,1	0,1	2,4	4,7
Ago	116,6	124,9	106,4	114,6	117,4	107,7	106,9	87,7	110,6	118,6	125,0	112,2	113,1	0,9	3,3	4,5
Sep	114,5	125,2	106,6	114,0	118,1	108,2	107,0	87,7	111,7	118,6	126,8	112,3	112,7	-0,4	2,9	3,8
Oct	121,4	127,7	107,0	114,2	118,3	109,0	107,8	88,0	112,0	118,6	128,0	112,7	115,2	2,2	5,2	5,2
Nov	120,9	130,8	107,4	115,1	118,8	109,4	110,2	85,5	112,4	118,7	129,2	113,0	115,7	0,4	5,7	6,1
Dic	124,8	131,8	107,4	115,5	119,4	109,5	111,6	86,1	112,3	118,7	131,5	113,1	117,4	1,5	7,2	7,2
2011	133,5	134,0	109,2	120,2	121,6	110,5	112,8	85,8	113,5	125,1	139,0	116,6	122,1			
Ene	129,2	131,9	107,5	116,4	119,6	109,6	112,8	86,1	112,9	118,7	133,0	113,8	119,2	1,5	1,5	7,8
Feb	132,8	132,4	108,0	116,6	120,7	109,9	112,8	86,1	113,4	125,6	134,7	115,3	121,0	1,5	3,1	9,5
Mar	137,3	132,4	108,6	119,1	121,0	110,4	113,0	85,8	113,8	126,0	136,5	116,3	123,0	1,7	4,8	10,3
Abr	136,5	132,4	109,0	119,0	121,1	110,5	111,4	85,1	113,5	126,0	137,6	116,4	122,6	-0,3	4,4	9,1
May	135,8	132,4	109,2	119,3	121,6	110,7	111,2	85,1	113,9	126,0	139,5	116,8	122,6	0,0	4,4	10,2
Jun	131,4	136,3	109,5	122,1	121,7	110,9	113,5	85,1	113,7	126,0	140,8	117,0	121,9	-0,6	3,8	8,8
Jul	130,5	135,9	110,3	122,7	122,5	110,9	113,6	86,2	113,8	126,0	142,6	117,4	121,9	0,0	3,8	8,7
Ago	134,2	136,1	110,4	123,3	122,8	110,9	113,1	86,1	113,3	126,0	143,0	117,7	123,1	1,0	4,9	8,8
Sep	134,1	136,1	110,5	123,5	123,0	110,9	113,6	86,2	113,4	126,0	143,5	118,3	123,3	0,2	5,0	9,4

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 general	Variaciones (%)		
		Mensual	Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada	Interanual			Mensual	Acumulada	Interanual
2009	128,2				101,3				102,1				107,6				106,7				107,9				
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	
2010	135,2				102,5				108,1				112,8				111,7				112,9				
Ene	153,5	8,4	8,4	14,3	101,8	0,0	0,0	0,7	103,2	0,2	0,2	1,5	109,2	0,6	0,6	2,2	108,3	0,6	0,6	2,1	110,6	1,0	1,0	2,8	
Feb	148,4	-3,3	4,8	13,4	101,9	0,1	0,1	0,8	104,6	1,4	1,6	3,5	109,3	0,1	0,6	2,3	108,4	0,1	0,6	2,3	110,5	-0,1	0,9	3,0	
Mar	156,1	5,2	10,2	27,7	101,9	0,0	0,1	0,6	104,8	0,2	1,7	3,7	110,1	0,7	1,4	2,8	109,1	0,6	1,3	2,7	111,5	0,9	1,8	4,1	
Abr	166,3	6,5	17,4	43,7	101,9	0,0	0,1	0,6	105,6	0,8	2,5	4,5	110,4	0,3	1,7	3,4	109,4	0,3	1,6	3,2	112,4	0,8	2,6	5,5	
May	140,6	-15,5	-0,7	20,2	101,9	0,0	0,1	0,6	106,9	1,2	3,8	5,7	110,7	0,3	1,9	3,7	109,7	0,3	1,9	3,6	111,3	-1,0	1,6	4,5	
Jun	138,9	-1,2	-1,9	10,8	101,8	-0,1	0,0	0,5	108,2	1,2	5,0	7,1	111,5	0,7	2,7	3,9	110,5	0,7	2,6	3,9	112,0	0,6	2,3	4,3	
Jul	121,9	-12,2	-13,9	7,4	101,8	0,0	0,0	0,5	110,1	1,8	6,9	7,2	112,6	1,0	3,7	4,6	111,6	1,0	3,6	4,5	112,1	0,1	2,4	4,7	
Ago	122,2	0,2	-13,7	-4,4	101,8	0,0	0,0	0,5	110,5	0,4	7,3	7,4	113,8	1,1	4,8	5,5	112,6	0,9	4,5	5,1	113,1	0,9	3,3	4,5	
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	
2011	150,5				108,1				121,9				121,6				120,5				122,1				
Ene	148,2	16,7	16,7	-3,5	108,0	0,8	0,8	6,1	116,0	1,4	1,4	12,4	118,7	0,6	0,6	8,7	117,6	0,7	0,7	8,6	119,2	1,5	1,5	7,8	
Feb	161,2	8,8	26,9	8,6	108,0	0,0	0,8	6,0	116,3	0,3	1,7	11,2	120,1	1,2	1,8	9,9	118,8	1,0	1,7	9,6	121,0	1,5	3,1	9,5	
Mar	166,6	3,3	31,2	6,7	108,0	0,0	0,8	6,0	119,7	2,9	4,6	14,2	121,9	1,5	3,3	10,7	120,6	1,5	3,3	10,5	123,0	1,7	4,8	10,3	
Abr	156,1	-6,3	22,9	-6,1	108,0	0,0	0,8	6,0	118,6	-0,9	3,7	12,3	122,1	0,2	3,5	10,6	120,7	0,1	3,3	10,3	122,6	-0,3	4,4	9,1	
May	151,5	-2,9	19,3	7,8	108,0	0,0	0,8	6,0	119,8	1,0	4,7	12,1	122,3	0,2	3,6	10,5	121,0	0,2	3,6	10,3	122,6	0,0	4,4	10,2	
Jun	135,6	-10,5	6,8	-2,4	108,0	0,0	0,8	6,1	127,0	6,0	11,0	17,4	122,0	-0,2	3,4	9,4	121,1	0,1	3,7	9,6	121,9	-0,6	3,8	8,8	
Jul	135,3	-0,2	6,5	11,0	108,1	0,1	0,9	6,2	127,2	0,2	11,2	15,5	122,0	0,0	3,4	8,3	121,2	0,1	3,8	8,6	121,9	0,0	3,8	8,7	
Ago	147,7	9,2	16,3	20,9	108,2	0,1	1,0	6,3	126,3	-0,7	10,4	14,3	122,8	0,7	4,1	7,9	121,8	0,5	4,3	8,2	123,1	1,0	4,9	8,8	
Sep	152,4	3,2	20,0	45,0	108,3	0,1	1,1	6,4	126,3	0,0	10,4	16,1	122,6	-0,2	3,9	7,1	121,7	-0,1	4,2	7,6	123,3	0,2	5,0	9,4	

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

Cuadro N° 16

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.
Principales grupos dentro de cada agrupación.
Año base Diciembre 2007 = 100.

Año	Alimentación					Vestido			Vivienda	
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y en conserva	Azúcar, dulces y helados	Prendas de vestir y calzado p/ caballeros	Prendas de vestir y calzado p/ damas	Confección de ropas	Alquiler y mantenimiento de vivienda	Servicios básicos y combustibles
2009	105,4	101,3	99,6	127,2	114,0	103,4	104,4	105,4	108,6	106,2
Ene	106,3	102,4	98,2	132,9	102,7	102,8	104,2	104,3	105,2	105,8
Feb	105,9	100,4	97,5	129,7	103,9	103,1	104,2	104,3	105,9	105,0
Mar	105,6	98,0	97,6	121,5	106,0	103,2	104,2	104,3	106,2	104,7
Abr	105,3	97,4	96,9	115,3	107,9	103,2	104,5	104,3	107,4	104,7
May	104,9	95,5	97,7	116,6	110,3	103,3	104,8	104,3	108,5	105,2
Jun	105,1	99,2	100,2	124,5	111,3	103,5	104,5	104,3	108,9	105,0
Jul	104,2	99,6	102,2	113,3	111,5	103,6	104,5	104,3	109,0	107,3
Ago	105,3	102,2	102,0	126,9	111,3	103,5	104,5	105,1	109,3	107,5
Sep	105,6	104,4	102,2	130,6	111,5	103,7	104,6	105,1	109,5	107,2
Oct	105,6	105,4	101,5	143,2	117,5	103,8	104,2	107,6	110,2	107,3
Nov	105,7	104,5	100,2	131,7	134,2	103,9	104,3	107,6	111,1	107,1
Dic	105,6	106,2	98,6	140,0	139,5	103,7	104,2	109,6	112,0	107,2
2010	106,9	115,3	107,1	133,9	155,7	105,5	105,6	110,7	115,7	111,7
Ene	105,5	108,9	97,6	151,4	143,9	104,0	104,4	111,6	112,8	106,6
Feb	105,5	105,8	97,4	146,6	148,5	104,3	104,5	111,6	113,3	108,4
Mar	105,6	106,5	99,8	153,8	150,8	105,0	104,9	111,6	114,6	108,9
Abr	105,6	106,6	102,4	163,6	151,6	105,1	104,9	111,6	114,8	109,0
May	105,4	106,7	103,7	139,0	151,4	105,4	105,0	111,6	115,1	109,4
Jun	105,8	107,0	110,1	137,5	152,0	105,4	105,3	109,4	115,4	111,4
Jul	106,7	111,9	113,0	121,3	149,7	105,6	105,8	109,4	115,7	114,5
Ago	107,1	117,8	113,6	121,6	148,6	105,6	105,9	109,4	116,3	116,5
Sep	107,3	119,9	112,5	105,2	149,6	106,1	105,9	109,7	116,7	114,0
Oct	108,6	128,7	111,9	126,1	155,6	106,2	106,4	110,8	117,6	113,7
Nov	109,7	130,5	111,6	114,9	174,4	106,4	107,0	110,8	118,3	113,6
Dic	109,7	133,5	111,2	126,2	192,6	106,4	107,1	110,8	118,3	113,9
2011	115,9	139,9	119,7	148,7	189,9	108,1	108,7	112,6	122,4	116,4
Ene	110,1	135,4	111,3	146,4	196,9	106,4	107,1	110,8	119,4	113,4
Feb	111,1	138,0	111,6	158,9	199,4	106,7	107,6	110,8	120,4	113,6
Mar	116,2	144,3	115,1	164,1	195,8	107,4	107,7	112,9	121,5	114,5
Abr	117,1	144,1	120,0	154,1	190,7	108,1	108,3	112,9	121,6	114,1
May	117,2	144,7	120,9	149,7	186,7	108,3	108,6	113,2	121,9	114,9
Jun	117,8	137,6	123,8	134,5	185,2	108,5	108,8	113,2	123,2	118,3
Jul	117,9	135,1	125,3	134,2	184,9	109,1	110,0	113,2	124,0	119,2
Ago	118,0	140,9	125,1	146,0	184,6	109,4	109,9	113,2	124,5	119,6
Sep	118,0	138,6	124,1	150,4	185,1	109,4	109,9	113,2	124,8	119,9

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

Cuadro Nº 16 (continuación)

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 =100.

Año	Gastos en salud		Transporte		Educación	B y Serv. Div	Rec. y Cultura		Beb y Tabacos	
	Atención médica odontológica y servicios p/ la salud	Productos medicinales	Gastos de transporte privado	Transporte público y taxis	Gastos comunes p/ la educación	Higiene y cuidado personal	Recreación	Libros, revistas y periódicos	Bebidas alcohólicas	Tabaco
2009	106,8	104,9	109,2	102,3	111,5	111,4	111,9	108,6	113,4	120,4
Ene	106,3	102,8	109,8	103,3	107,5	110,2	109,8	107,1	109,8	105,6
Feb	106,5	102,8	110,3	102,7	108,4	110,7	109,8	107,8	111,6	105,6
Mar	106,4	104,7	110,5	102,6	112,2	111,3	110,1	107,9	112,2	112,2
Abr	106,5	104,8	109,5	102,7	112,2	111,4	110,1	108,0	112,5	116,1
May	106,6	105,0	109,4	102,5	112,2	111,5	110,1	108,1	112,9	122,9
Jun	106,8	105,1	109,3	102,2	112,2	111,9	110,1	108,1	113,1	122,7
Jul	107,0	105,2	109,5	102,5	112,2	112,0	112,6	108,3	113,6	122,9
Ago	107,1	105,5	109,2	101,9	112,2	111,8	114,6	108,5	114,1	123,0
Sep	107,1	105,8	109,2	101,3	112,2	111,8	114,1	108,7	114,3	126,3
Oct	107,1	105,8	108,6	101,9	112,2	111,6	113,8	109,5	114,9	129,0
Nov	107,1	105,8	108,3	101,7	112,2	111,3	114,1	110,4	115,2	129,3
Dic	107,1	105,7	106,4	101,9	112,2	111,3	113,6	110,4	116,2	129,3
2010	109,7	105,8	109,0	102,7	117,6	112,5	115,7	111,1	123,3	131,4
Ene	107,3	105,3	107,0	102,6	112,2	111,4	113,6	110,4	118,0	128,5
Feb	107,3	105,2	107,4	101,8	116,8	111,8	114,3	110,5	119,5	128,7
Mar	107,4	105,2	107,0	101,6	117,8	112,2	114,7	110,8	121,2	128,8
Abr	107,6	105,2	107,5	101,2	117,8	112,1	113,9	111,0	121,2	128,9
May	108,1	105,5	108,5	101,1	117,8	112,4	114,4	111,0	121,8	129,8
Jun	109,4	105,7	108,8	101,0	117,8	112,4	114,7	111,1	122,3	130,6
Jul	109,4	105,8	109,2	101,2	117,8	112,7	115,0	111,1	122,5	130,7
Ago	109,8	106,1	109,3	101,4	118,6	112,7	114,9	111,3	123,5	130,6
Sep	110,9	106,1	109,4	101,5	118,6	112,8	117,6	111,3	123,9	130,7
Oct	112,5	106,3	110,4	101,6	118,6	113,2	117,9	111,5	126,5	132,5
Nov	113,1	106,5	112,0	106,1	118,8	113,4	118,2	111,6	129,0	138,3
Dic	113,1	106,7	111,8	111,1	118,8	113,4	118,6	111,7	130,0	139,1
2011	114,8	107,2	113,2	111,7	125,8	116,2	120,7	114,1	132,5	140,0
Ene	113,4	106,7	113,2	111,8	118,8	114,0	118,6	111,7	130,1	139,3
Feb	113,8	106,9	113,3	111,7	126,4	115,2	119,2	112,9	130,6	139,8
Mar	114,8	107,0	113,6	111,6	126,7	116,1	120,7	113,6	130,6	139,9
Abr	115,1	106,9	111,4	111,4	126,7	116,1	120,8	113,8	130,6	139,9
May	115,2	107,2	111,2	111,1	126,7	116,5	121,5	114,0	130,6	139,9
Jun	115,3	107,6	114,5	111,5	126,7	116,6	121,6	115,0	135,4	140,0
Jul	115,1	107,6	114,3	111,8	126,7	117,0	121,7	115,7	134,9	140,0
Ago	115,2	107,6	113,5	111,9	126,7	117,3	121,1	114,9	135,0	140,4
Sep	115,2	107,7	114,2	112,1	126,7	117,2	121,4	114,9	135,0	140,8

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

Cuadro N° 17

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

Año	Productos nacionales								Productos importados									
	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y extracción de madera	Productos de la Pesca	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Agricultura	Ganadería/ Extracción de madera	Silvicultura	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos transportables	Bienes metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados	Índice general		
2009	84,9	73,6	67,9		80,3	76,9	89,0	119,3	81,0				71,1	102,7	84,1	114,3	90,7	83,8
Ene	82,2	71,2	66,5		79,4	75,5	88,6	128,9	79,5				49,8	105,2	85,8	114,4	87,8	81,9
Feb	81,9	72,1	66,5		79,9	76,2	88,7	126,5	79,8				49,0	105,6	85,3	114,8	87,5	82,0
Mar	79,3	71,3	67,3		80,1	76,0	88,9	126,5	79,2				56,6	105,5	85,0	117,0	89,3	82,1
Abr	78,9	70,1	67,6		79,6	75,5	88,8	126,5	78,7				58,6	104,8	84,8	116,7	89,5	81,8
May	83,5	68,2	67,6		79,8	74,8	88,6	126,5	79,2				68,8	104,7	84,3	116,4	91,0	82,6
Jun	82,8	71,1	67,6		79,9	75,1	88,7	116,0	79,5				80,9	104,7	83,4	116,1	92,7	83,3
Jul	80,9	74,2	68,7		80,3	76,3	89,0	113,1	80,0				75,3	105,2	83,6	115,1	91,5	83,3
Ago	82,8	76,3	68,7		80,6	76,7	89,1	112,0	80,9				83,1	99,9	83,5	114,6	92,6	84,3
Sep	85,8	76,4	68,7		80,8	76,6	89,2	112,0	81,6				78,7	102,7	83,5	114,1	91,7	84,5
Oct	90,9	77,3	68,7		80,8	79,3	89,3	114,6	83,8				84,1	101,1	83,4	112,7	92,2	86,2
Nov	95,2	76,9	68,5		81,1	80,5	89,3	114,6	85,1				86,9	97,2	83,3	110,9	92,0	87,1
Dic	94,2	78,2	68,7		81,2	80,4	89,3	114,6	85,0				81,0	96,0	82,9	109,4	90,3	86,5
2010	85,6	87,4	75,1		84,2	86,8	91,9	115,8	87,5				88,0	102,4	86,7	109,8	93,9	89,3
Ene	81,4	79,6	68,7		81,7	81,6	89,6	114,6	82,8				84,9	98,3	83,1	109,9	91,3	85,3
Feb	78,8	80,5	68,7		81,8	81,5	89,8	114,6	82,3				82,4	100,6	83,5	109,6	91,1	84,9
Mar	80,8	81,5	69,1		82,0	83,6	90,4	114,7	83,8				87,6	99,4	83,7	110,2	92,3	86,2
Abr	82,8	83,2	70,9		83,0	83,9	90,5	119,2	84,7				92,8	98,9	84,1	108,3	92,9	87,1
May	80,3	82,8	71,6		83,8	84,1	91,0	119,2	84,3				82,1	99,9	86,1	109,4	92,3	86,6
Jun	79,1	83,2	72,7		83,6	84,5	91,4	112,5	84,3				83,2	101,9	86,6	109,5	92,9	86,8
Jul	82,1	87,3	73,8		83,6	84,2	91,7	117,5	85,6				84,3	103,2	86,8	109,2	93,1	87,8
Ago	81,3	89,5	80,0		83,9	85,8	92,9	117,4	86,9				85,5	105,8	87,6	110,0	94,0	88,9
Sep	87,7	90,9	80,3		85,4	87,1	92,9	114,1	89,0				85,5	105,9	87,6	110,7	94,2	90,5
Oct	96,5	93,9	80,5		85,3	91,7	92,9	115,9	93,0				94,8	103,8	88,4	113,1	96,9	94,1
Nov	98,5	97,3	81,5		87,9	96,7	93,4	114,3	95,7				94,9	104,1	87,9	109,3	95,7	95,7
Dic	98,0	99,7	82,9		88,0	97,4	96,0	115,7	96,9				97,4	107,1	95,2	108,9	99,8	97,7
2011	102,1	102,0	92,7	105,7	96,0	100,5	99,0	104,4	100,4	99,9	100,0	100,0	100,8	102,8	98,2	101,4	100,0	100,1
Ene	100,1	100,8	82,9		88,2	99,3	96,3	116,8	98,2				100,2	106,7	95,4	107,7	100,1	98,7
Feb	97,9	103,3	83,4		89,8	100,7	96,6	106,7	98,5				102,7	106,5	96,2	106,4	100,6	99,1
Mar	105,4	107,0	83,4		90,9	101,7	96,9	102,6	101,1				110,2	104,2	97,0	103,6	101,5	101,2
Abr	107,5	104,3	85,4		91,0	99,4	97,7	101,9	100,8				111,5	103,4	96,3	101,7	100,8	100,7
May	103,6	101,8	99,2		97,2	99,1	99,6	100,9	100,6				100,9	102,1	100,0	99,8	100,2	100,5
Jun	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Jul	99,3	99,0	99,6	100,3	103,0	100,3	100,6	99,8	99,9	98,9	99,7	100,0	92,0	100,6	99,2	97,8	98,6	99,3
Ago	100,9	101,5	100,3	108,6	103,3	101,4	101,6	105,2	101,7	98,8	98,2	100,0	92,0	100,7	99,2	96,6	98,0	100,0
Sep	104,1	100,6	100,1	113,8	101,0	102,1	101,7	106,0	102,4	101,9	102,2	100,0	97,6	100,6	100,9	99,1	100,0	101,3

Fuente: División de Mercado Interno, Banco Central del Paraguay.

Cuadro N° 18

Balance monetario del Banco Central del Paraguay.

En millones de guaraníes.

Año	Activos internacionales		Activos internos netos						Billetes y monedas en circulación (MO)		Reservas bancarias	Base monetaria (BM)		
	netos	Crédito y depósito del sector público en el BCP				Crédito y depósito del sistema bancario en el BCP			Instrumentos de regulación		Otros activos y pasivos	en circulación (MO)	(b)	(BM)
		Gobierno central		Resto del sector público		Créditos	Depósitos MN	Depósitos ME	I R M	Call	(a)	(b)	c = (a+b)	
		Créditos	Depósitos	Créditos	Depósitos									
2009												0		
Ene	14.385.682	2.115.623	3.826.529	384.808	10.067	1.136.504	3.630.426	2.079.048	2.704.600	0	-1.346.485	4.425.463	3.688.145	8.113.608
Feb	14.527.767	2.155.306	3.558.701	384.785	15.118	1.137.662	4.128.075	2.196.188	2.546.810	0	-1.542.406	4.218.221	4.187.696	8.405.917
Mar	14.693.094	2.153.817	3.699.615	389.636	10.300	1.124.043	4.032.042	2.371.935	2.588.710	0	-1.434.126	4.223.860	4.075.463	8.299.323
Abr	15.258.764	2.147.996	4.081.894	387.559	26.296	1.123.122	4.267.909	2.432.610	2.423.630	0	-1.393.331	4.291.770	4.310.416	8.602.186
May	15.814.416	2.149.630	4.521.635	394.644	16.979	1.122.745	4.597.860	2.652.332	1.956.130	0	-1.462.844	4.273.656	4.639.129	8.912.785
Jun	16.012.699	2.151.363	4.455.561	391.883	24.199	1.122.456	4.960.063	2.626.564	1.893.630	0	-1.394.395	4.323.989	5.003.373	9.327.362
Jul	16.311.210	2.145.049	4.687.059	391.341	21.312	1.121.877	4.352.666	2.753.878	2.543.540	0	-1.281.640	4.329.382	4.397.164	8.726.546
Ago	16.363.263	2.145.963	4.681.770	391.709	37.848	1.121.443	4.043.125	2.789.996	2.946.830	0	-1.157.821	4.364.988	4.088.708	8.453.696
Set	17.367.642	2.127.387	5.171.511	391.414	39.831	1.120.430	4.029.050	2.784.352	3.020.230	0	-1.546.280	4.415.619	4.072.311	8.487.930
Oct	17.500.587	2.128.472	5.220.258	392.051	67.414	1.119.790	4.369.217	2.714.574	2.677.110	0	-1.618.493	4.473.833	4.413.320	8.887.153
Nov	17.864.812	2.105.771	5.375.924	391.096	32.747	1.118.633	4.255.673	2.660.237	3.035.010	0	-1.466.599	4.654.121	4.301.428	8.955.549
Dic	17.789.031	2.042.721	4.267.308	378.693	55.469	1.115.944	4.574.874	2.675.549	3.518.610	0	-696.780	5.537.799	4.622.506	10.160.305
2010														
Ene	18.274.305	2.107.818	4.440.891	379.235	41.380	1.117.970	4.467.626	2.594.534	4.197.810	0	-1.120.207	5.016.879	4.517.621	9.534.500
Feb	18.057.015	2.104.105	4.416.188	374.766	23.304	1.117.521	4.003.034	2.521.616	4.804.810	0	-906.172	4.978.284	4.054.383	9.032.667
Mar	18.124.136	2.106.932	4.632.734	373.053	27.974	1.117.275	3.754.762	2.673.784	4.719.810	0	-815.318	5.097.013	3.806.394	8.903.407
Abr	18.237.788	2.114.465	4.769.244	371.577	26.874	1.117.788	3.943.067	2.687.546	4.407.430	0	-890.061	5.117.396	3.994.792	9.112.188
May	18.459.211	2.131.271	5.062.109	363.527	8.190	1.117.563	3.917.313	2.891.124	4.319.430	0	-775.285	5.098.122	3.968.854	9.066.976
Jun	18.627.705	2.146.659	5.407.295	362.333	28.905	1.117.780	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
2011														
Ene	19.651.752	2.158.667	5.860.880	366.748	26.946	1.114.241	3.653.977	3.204.525	3.929.260	0	-694.133	5.921.687	3.704.449	9.626.136
Feb	19.635.406	2.135.437	6.133.702	365.076	12.859	1.112.794	3.388.546	3.176.957	4.401.460	0	-387.318	5.747.871	3.439.350	9.187.221
Mar	17.807.614	1.933.687	5.661.045	352.666	10.123	1.101.981	3.312.553	2.971.605	4.748.460	0	1.395.798	5.887.960	3.363.127	9.251.087
Abr	18.452.446	1.894.469	5.841.784	353.460	10.124	1.147.381	3.337.912	3.370.437	4.971.240	0	1.645.114	5.961.373	3.388.169	9.349.542
May	19.559.859	1.942.410	5.971.492	352.597	5.018	1.103.544	3.600.880	3.909.706	5.023.140	0	1.396.721	5.844.895	3.660.676	9.505.571
Jun	19.608.924	1.927.370	6.115.426	350.309	2.951	1.147.450	3.575.350	3.933.423	5.291.140	0	1.668.580	5.784.343	3.635.903	9.420.246
Jul	18.899.524	1.849.108	6.453.553	342.981	14.598	1.156.958	3.680.280	3.668.102	4.953.300	0	2.380.913	5.859.651	3.740.591	9.600.242
Ago	19.460.079	1.903.020	6.109.918	346.163	6.427	1.099.597	3.476.916	3.549.157	5.730.800	0	1.969.473	5.905.114	3.536.881	9.441.995
Sep	20.305.803	2.023.110	6.545.688	346.133	5.995	1.103.330	3.692.687	3.745.881	5.144.600	0	1.312.559	5.956.084	3.752.803	9.708.887

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	
2009	117.000	231.675	38.019	116.684	105.750	609.128	2.652.070	0,6	0,8	1,4	2,8	3,7	2,1
Ene	174.000	163.000	5.000	45.000	35.000	422.000	2.674.600	3,9	3,9	5,5	6,3	7,0	4,4
Feb	150.000	260.000	100.210	0	0	510.210	2.546.810	1,9	2,3	3,4	0,0	0,0	2,4
Mar	175.000	390.000	160.000	0	0	725.000	2.588.710	0,7	1,2	2,2	0,0	0,0	1,3
Abr	130.000	195.000	12.020	20.000	0	357.020	2.423.630	0,3	0,5	1,9	0,0	0,0	0,6
May	90.000	115.000	85.000	1.000	0	291.000	1.956.130	0,1	0,3	1,6	2,5	0,0	0,6
Jun	100.000	220.000	2.500	151.000	35.000	508.500	1.893.630	0,1	0,3	0,8	3,8	5,3	1,6
Jul	175.000	300.000	20.000	370.710	239.000	1.104.710	2.543.540	0,1	0,3	0,5	3,6	5,3	2,5
Ago	105.000	175.000	0	235.000	305.000	820.000	2.946.830	0,1	0,2	0,0	3,3	5,3	3,0
Sep	130.000	262.400	15.000	160.000	80.000	647.400	3.020.230	0,1	0,2	0,5	3,9	5,3	1,8
Oct	65.000	74.900	0	125.000	35.000	299.900	2.677.110	0,1	0,2	0,0	4,0	5,3	2,4
Nov	90.000	359.800	16.500	121.500	180.000	767.800	3.035.010	0,1	0,2	0,5	3,3	5,3	1,9
Dic	20.000	265.000	40.000	171.000	360.000	856.000	3.518.610	0,1	0,2	0,5	2,9	5,3	2,9
2010	143.055	243.092	10.542	101.802	56.250	554.740	4.037.507	1,1	1,5	1,5	3,8	2,2	2,2
Ene	25.000	285.000	0	390.000	200.000	900.000	4.197.810	0,1	0,2	0,0	3,0	5,3	2,6
Feb	35.000	270.000	10.000	322.000	275.000	912.000	4.804.810	0,1	0,2	0,5	2,7	5,3	2,6
Mar	60.000	75.000	0	155.000	50.000	340.000	4.719.810	0,1	0,2	0,0	2,6	5,3	2,0
Abr	0	115.000	0	50.720	50.000	215.720	4.407.430	0,0	0,2	0,0	2,2	5,3	1,9
May	5.000	202.500	0	1.000	0	208.500	4.319.430	0,1	0,3	0,0	3,5	0,0	0,3
Jun	0	200.000	0	2.900	0	202.900	3.877.330	0,0	0,4	0,0	3,5	0,0	0,5
Jul	160.000	470.000	0	4.000	0	634.000	3.958.330	0,5	1,1	0,0	3,5	0,0	0,9
Ago	100.000	270.000	0	20.000	0	390.000	3.772.120	0,8	1,5	0,0	2,2	0,0	1,3
Sep	165.000	237.000	50.000	55.000	100.000	607.000	3.839.120	1,2	2,0	2,2	4,1	5,3	2,5
Oct	311.010	592.500	21.500	70.000	0	995.010	3.784.130	2,0	2,7	2,7	4,0	0,0	2,5
Nov	389.330	167.100	25.000	15.000	0	596.430	3.577.040	3,6	4,0	6,0	6,0	0,0	3,9
Dic	466.320	33.000	20.000	136.000	0	655.320	3.192.720	4,8	5,0	6,0	8,0	0,0	5,5
2011	2.799.711	233.800	109.616	72.444	0	3.215.571	4.910.378	7,6	8,8	9,7	3,8	0,0	7,9
Ene	1.127.000	399.500	15.140	525.000	0	2.066.640	3.929.260	4,8	5,7	6,5	8,0	0,0	5,8
Feb	1.580.100	162.600	2.000	22.000	0	1.766.700	4.401.460	5,9	6,4	7,0	7,9	0,0	6,0
Mar	2.280.800	50.500	12.000	95.000	0	2.438.300	4.748.460	7,2	7,7	8,3	9,0	0,0	7,3
Abr	3.081.400	282.500	25.000	10.000	0	3.398.900	4.971.240	7,9	10,1	11,5	9,0	0,0	8,1
May	2.359.200	430.400	340.000	0	0	3.129.600	5.023.140	8,5	10,7	12,0	0,0	0,0	9,2
Jun	2.265.000	449.700	413.900	0	0	3.128.600	5.291.140	8,5	10,8	11,9	0,0	0,0	9,3
Jul	1.935.800	176.000	105.500	0	0	2.217.300	4.953.300	8,5	10,3	11,6	0,0	0,0	8,8
Ago	4.117.500	73.000	28.000	0	0	4.218.500	5.730.800	8,5	9,0	9,7	0,0	0,0	8,5
Sep	6.450.600	80.000	45.000	0	0	6.575.600	5.144.600	8,5	8,8	9,0	0,0	0,0	8,5

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
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9 = 7+8	netas totales 10 =3+6+9
2009	366,1	-77,0	289,1	453,8	-56,4	397,4	0,0	-2,1	-2,1	684,4
Ene	0,0	-40,0	-40,0	17,2	0,0	17,2	0,0	-0,1	-0,1	-22,9
Feb	0,5	-21,0	-20,5	7,6	-1,3	6,3	0,0	-0,9	-0,9	-15,0
Mar	0,0	-6,0	-6,0	5,6	-2,4	3,3	0,0	-0,1	-0,1	-2,8
T1	0,5	-67,0	-66,5	30,5	-3,7	26,8	0,0	-1,0	-1,0	-40,7
Abr	72,3	0,0	72,3	13,4	-1,1	12,3	0,0	0,0	0,0	84,6
May	41,5	0,0	41,5	21,1	-0,4	20,6	0,0	-0,1	-0,1	62,1
Jun	33,5	0,0	33,5	16,2	-17,2	-1,0	0,0	0,0	0,0	32,5
T2	147,3	0,0	147,3	50,6	-18,7	31,9	0,0	-0,1	-0,1	179,1
Jul	0,0	0,0	0,0	21,4	-17,5	3,8	0,0	0,0	0,0	3,8
Ago	4,0	0,0	4,0	24,2	-12,5	11,7	0,0	-0,8	-0,8	14,8
Sep	0,0	0,0	0,0	34,5	0,0	34,5	0,0	-0,2	-0,2	34,3
T3	4,0	0,0	4,0	80,0	-30,0	50,0	0,0	-1,0	-1,0	53,0
Oct	16,8	0,0	16,8	123,9	-1,9	122,0	0,0	0,0	0,0	138,8
Nov	86,5	0,0	86,5	72,5	-0,5	72,0	0,0	0,0	0,0	158,6
Dic	111,0	-10,0	101,0	96,2	-1,6	94,7	0,0	0,0	0,0	195,7
T4	214,3	-10,0	204,3	292,6	-3,9	288,7	0,0	0,0	0,0	493,0
2010	12,1	-233,9	-221,8	357,2	-18,4	338,8	0,1	-2,1	-1,9	115,1
Ene	0,0	-26,5	-26,5	11,6	-1,0	10,6	0,0	-0,1	-0,1	-16,0
Feb	0,0	-21,5	-21,5	18,2	-4,8	13,4	0,0	0,0	0,0	-8,1
Mar	0,0	-4,0	-4,0	61,3	-0,1	61,2	0,0	-0,9	-0,9	56,3
T1	0,0	-52,0	-52,0	91,1	-6,0	85,2	0,0	-1,0	-1,0	32,2
Abr	0,0	-11,0	-11,0	26,5	-0,6	25,9	0,1	0,0	0,1	14,9
May	0,0	-10,0	-10,0	25,1	-4,6	20,6	0,1	0,0	0,1	10,6
Jun	0,0	0,0	0,0	51,7	-3,8	47,8	0,0	-0,1	-0,1	47,8
T2	0,0	-21,0	-21,0	103,3	-9,0	94,3	0,1	-0,1	0,1	73,3
Jul	0,0	0,0	0,0	12,3	-2,0	10,3	0,0	-0,2	-0,2	10,1
Ago	0,0	0,0	0,0	22,0	-1,3	20,7	0,0	-0,9	-0,9	19,8
Sep	0,0	0,0	0,0	10,3	0,0	10,3	0,0	0,0	0,0	10,3
T3	0,0	0,0	0,0	44,5	-3,3	41,2	0,0	-1,1	-1,0	40,2
Oct	0,1	-76,6	-76,6	43,3	0,0	43,3	0,0	0,0	0,0	-33,3
Nov	0,0	-64,8	-64,8	37,8	0,0	37,8	0,0	0,0	0,0	-27,0
Dic	12,0	-19,5	-7,5	37,1	0,0	37,1	0,0	0,0	0,0	29,6
T4	12,1	-160,9	-148,8	118,2	-0,1	118,1	0,0	0,0	0,0	-30,7
2011	314,0	-93,3	220,7	333,7	-3,2	330,5	0,0	-5,9	-5,9	545,3
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
T1	36,0	-67,1	-31,1	57,5	-0,2	57,3	0,0	-0,9	-0,9	25,4
Abr	101,9	0,0	101,9	40,0	-0,1	39,9	0,0	0,0	0,0	141,8
May	27,8	-0,4	27,4	64,9	-0,9	64,0	0,0	0,0	0,0	91,4
Jun	0,0	0,0	0,0	52,7	-0,6	52,1	0,0	0,0	0,0	52,1
T2	129,7	-0,4	129,3	157,5	-1,5	155,9	0,0	0,0	0,0	285,3
Jul	34,0	0,0	34,0	54,1	0,0	54,1	0,0	0,0	0,0	88,1
Ago	114,3	0,0	114,3	24,8	-1,3	23,5	0,0	0,0	0,0	137,8
Sep	0,0	-25,9	-25,9	39,9	-0,2	39,6	0,0	-5,0	-5,0	8,8
T3	148,3	-25,9	122,4	118,7	-1,5	117,2	0,0	-5,0	-5,0	234,6

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

Cuadro N° 21

Agregados monetarios.
En millones de guaraníes.

Año	M0		M1 (a)	Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
	BM Base monetaria	Billetes y monedas en circulación		Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
2009									
Ene	8.113.607	4.425.462	9.275.013	1.526.346	7.565	3.019.370	13.828.295	9.340.462	23.168.757
Feb	8.405.917	4.218.221	9.158.168	1.582.661	8.217	3.016.415	13.765.461	9.633.191	23.398.652
Mar	8.299.323	4.223.861	9.146.463	1.496.750	9.788	3.045.517	13.698.518	9.955.164	23.653.682
Abr	8.602.187	4.291.770	9.377.943	1.572.879	10.874	3.062.926	14.024.622	10.345.775	24.370.396
May	8.912.785	4.273.657	9.791.183	1.610.217	8.258	3.068.255	14.477.913	10.826.216	25.304.129
Jun	9.327.362	4.323.989	9.833.798	1.671.111	5.266	3.127.564	14.637.739	10.897.509	25.535.248
Jul	8.726.546	4.329.382	9.972.480	1.585.548	5.351	3.291.249	14.854.628	10.974.861	25.829.489
Ago	8.453.697	4.364.988	10.060.466	1.597.072	7.051	3.416.577	15.081.166	10.995.183	26.076.349
Sep	8.487.930	4.415.619	10.250.083	1.650.732	6.981	3.511.437	15.419.233	10.862.087	26.281.320
Oct	8.887.154	4.473.834	10.687.150	1.712.177	7.401	3.514.953	15.921.681	10.978.178	26.899.859
Nov	8.955.549	4.654.121	11.048.432	1.841.744	7.001	3.426.445	16.323.622	10.713.894	27.037.516
Dic	10.160.304	5.537.799	12.787.593	1.886.101	6.952	3.485.412	18.166.058	9.945.209	28.111.267
2010									
Ene	9.534.500	5.016.879	12.367.298	1.950.565	6.317	3.498.463	17.822.643	10.096.673	27.919.316
Feb	9.032.666	4.978.284	12.291.429	2.444.323	7.202	3.513.246	18.256.200	10.674.475	28.930.675
Mar	8.903.406	5.097.012	12.935.670	2.095.320	17.702	3.524.283	18.572.975	11.310.424	29.883.399
Abr	9.112.189	5.117.397	13.020.044	2.088.697	18.702	3.570.119	18.697.562	11.932.240	30.629.802
May	9.066.976	5.098.122	12.905.296	2.140.038	18.852	3.649.944	18.714.130	11.694.314	30.408.444
Jun	9.252.332	5.072.613	12.734.166	2.089.314	16.253	3.777.005	18.616.738	11.892.168	30.508.906
Jul	9.163.544	5.282.453	12.978.384	2.127.549	16.253	3.836.909	18.959.095	12.601.496	31.560.591
Ago	9.388.517	5.233.851	12.976.325	2.055.005	15.478	3.895.772	18.942.580	12.732.067	31.674.647
Sep	9.237.187	5.292.301	13.043.970	2.205.427	18.678	3.918.414	19.186.489	13.016.657	32.203.146
Oct	8.916.632	5.447.123	13.348.030	2.228.275	50.707	3.950.658	19.577.670	13.556.421	33.134.091
Nov	8.895.749	5.635.441	13.120.098	2.256.933	24.239	4.031.221	19.432.491	13.279.931	32.712.422
Dic	10.273.552	6.563.534	14.495.540	2.200.319	28.960	4.295.203	21.020.022	13.318.531	34.338.553
2011									
Ene	9.626.135	5.921.687	13.675.407	2.401.150	27.201	4.327.757	20.431.515	13.549.411	33.980.926
Feb	9.187.222	5.747.872	13.576.196	2.498.308	27.451	4.426.242	20.528.197	13.593.408	34.121.605
Mar	9.251.086	5.887.959	13.697.836	2.275.559	24.775	4.659.939	20.658.109	13.568.503	34.226.612
Abr	9.349.544	5.961.374	13.812.316	2.269.900	23.255	4.765.019	20.870.490	13.951.219	34.821.709
May	9.505.572	5.844.896	13.692.028	2.346.928	24.905	4.918.303	20.982.164	13.970.668	34.952.832
Jun	9.420.245	5.784.342	13.632.970	2.445.011	30.995	5.188.252	21.297.228	13.687.562	34.984.790
Jul	9.600.243	5.859.652	13.758.062	2.394.100	31.720	5.309.819	21.493.701	12.925.930	34.419.631
Ago	9.441.995	5.905.114	14.062.055	2.367.146	32.215	5.459.585	21.921.001	13.322.243	35.243.244
Sep	9.708.886	5.956.083	14.014.305	2.440.851	33.327	5.604.655	22.093.138	14.316.009	36.409.147

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

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N° 22

Agregados monetarios.
Tasas de variación, (%).

Año	BM		M0		M1		M2		M3	
	Base monetaria		Billetes y monedas en circulación							
	Variación		Variación		Variación		Variación		Variación	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2009										
Ene	6,5	27,3	-11,0	12,3	-6,0	6,5	-2,0	16,5	0,5	25,6
Feb	3,6	38,8	-4,7	7,4	-1,3	3,7	-0,5	13,9	1,0	23,4
Mar	-1,3	26,2	0,1	1,3	-0,1	-1,1	-0,5	8,4	1,1	17,8
Abr	3,6	27,9	1,6	-0,8	2,5	-3,9	2,4	4,7	3,0	17,1
May	3,6	35,0	-0,4	-1,1	4,4	-1,0	3,2	5,8	3,8	19,8
Jun	4,7	33,7	1,2	-1,4	0,4	-0,7	1,1	6,0	0,9	22,9
Jul	-6,4	29,0	0,1	-0,3	1,4	-1,6	1,5	6,3	1,2	22,9
Ago	-3,1	24,0	0,8	0,4	0,9	0,1	1,5	7,9	1,0	24,9
Sep	0,4	26,9	1,2	3,4	1,9	7,5	2,2	13,4	0,8	27,1
Oct	4,7	33,4	1,3	4,1	4,3	18,2	3,3	22,5	2,4	26,7
Nov	0,8	33,4	4,0	9,1	3,4	24,3	2,5	26,5	0,5	25,7
Dic	13,5	33,4	19,0	11,3	15,7	29,6	11,3	28,8	4,0	22,0
2010										
Ene	-6,2	17,5	-9,4	13,4	-3,3	33,3	-1,9	28,9	-0,7	20,5
Feb	-5,3	7,5	-0,8	18,0	-0,6	34,2	2,4	32,6	3,6	23,6
Mar	-1,4	7,3	2,4	20,7	5,2	41,4	1,7	35,6	3,3	26,3
Abr	2,3	5,9	0,4	19,2	0,7	38,8	0,7	33,3	2,5	25,7
May	-0,5	1,7	-0,4	19,3	-0,9	31,8	0,1	29,3	-0,7	20,2
Jun	2,0	-0,8	-0,5	17,3	-1,3	29,5	-0,5	27,2	0,3	19,5
Jul	-1,0	5,0	4,1	22,0	1,9	30,1	1,8	27,6	3,4	22,2
Ago	2,5	11,1	-0,9	19,9	0,0	29,0	-0,1	25,6	0,4	21,5
Sep	-1,6	8,8	1,1	19,9	0,5	27,3	1,3	24,4	1,7	22,5
Oct	-3,5	0,3	2,9	21,8	2,3	24,9	2,0	23,0	2,9	23,2
Nov	-0,2	-0,7	3,5	21,1	-1,7	18,8	-0,7	19,0	-1,3	21,0
Dic	15,5	1,1	16,5	18,5	10,5	13,4	8,2	15,7	5,0	22,2
2011										
Ene	-6,3	1,0	-9,8	18,0	-5,7	10,6	-2,8	14,6	-1,0	21,7
Feb	-4,6	1,7	-2,9	15,5	-0,7	10,5	0,5	12,4	0,4	17,9
Mar	0,7	3,9	2,4	15,5	0,9	5,9	0,6	11,2	0,3	14,5
Abr	1,1	2,6	1,2	16,5	0,8	6,1	1,0	11,6	1,7	13,7
May	1,7	4,8	-2,0	14,6	-0,9	6,1	0,5	12,1	0,4	14,9
Jun	-0,9	1,8	-1,0	14,0	-0,4	7,1	1,5	14,4	0,1	14,7
Jul	1,9	4,8	1,3	10,9	0,9	6,0	0,9	13,4	-1,6	9,1
Ago	-1,6	0,6	0,8	12,8	2,2	8,4	2,0	15,7	2,4	11,3
Sep	2,8	5,1	0,9	12,5	-0,3	7,4	0,8	15,1	3,3	13,1

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		
2009											
Ene	5.815.625	1.526.346	7.565	3.019.370	10.368.906	53	1.849,60	5.050	9.340.462	47	19.709.369
Feb	5.718.120	1.582.661	8.217	3.016.415	10.325.413	52	1.877,82	5.130	9.633.191	48	19.958.604
Mar	5.764.737	1.496.750	9.788	3.045.517	10.316.792	51	1.951,99	5.100	9.955.164	49	20.271.956
Abr	5.875.623	1.572.879	10.874	3.062.926	10.522.302	50	2.044,62	5.060	10.345.775	50	20.868.077
May	6.307.778	1.610.217	8.258	3.068.255	10.994.508	50	2.148,06	5.040	10.826.216	50	21.820.724
Jun	6.388.880	1.671.111	5.266	3.127.564	11.192.821	51	2.170,82	5.020	10.897.509	49	22.090.330
Jul	6.396.113	1.585.548	5.351	3.291.249	11.278.261	51	2.203,79	4.980	10.974.861	49	22.253.122
Ago	6.546.496	1.597.072	7.051	3.416.577	11.567.196	51	2.221,25	4.950	10.995.183	49	22.562.379
Sep	6.703.428	1.650.732	6.981	3.511.437	11.872.578	52	2.225,84	4.880	10.862.087	48	22.734.665
Oct	7.017.625	1.712.177	7.401	3.514.953	12.252.156	53	2.258,88	4.860	10.978.178	47	23.230.334
Nov	7.336.026	1.841.744	7.001	3.426.445	12.611.216	54	2.241,40	4.780	10.713.894	46	23.325.110
Dic	8.330.997	1.886.101	6.952	3.485.412	13.709.462	58	2.162,00	4.600	9.945.209	42	23.654.671
2010											
Ene	8.481.681	1.950.565	6.317	3.498.463	13.937.026	58	2.130,10	4.740	10.096.673	42	24.033.699
Feb	8.280.494	2.444.323	7.202	3.513.246	14.245.265	57	2.266,82	4.709	10.674.475	43	24.919.740
Mar	8.619.445	2.095.320	17.702	3.524.283	14.256.750	56	2.410,58	4.692	11.310.424	44	25.567.174
Abr	8.761.956	2.088.697	18.702	3.570.119	14.439.474	55	2.526,95	4.722	11.932.240	45	26.371.714
May	8.787.467	2.140.038	18.852	3.649.944	14.596.301	56	2.466,63	4.741	11.694.314	44	26.290.615
Jun	8.610.297	2.089.314	16.253	3.777.005	14.492.869	55	2.500,46	4.756	11.892.168	45	26.385.037
Jul	8.639.848	2.127.549	16.253	3.836.909	14.620.559	54	2.654,06	4.748	12.601.496	46	27.222.055
Ago	8.696.830	2.055.005	15.478	3.895.772	14.663.085	54	2.665,29	4.777	12.732.067	46	27.395.152
Sep	8.721.733	2.205.427	18.678	3.918.414	14.864.252	53	2.688,28	4.842	13.016.657	47	27.880.909
Oct	8.863.043	2.228.275	50.707	3.950.658	15.092.683	53	2.744,77	4.939	13.556.421	47	28.649.104
Nov	8.635.799	2.256.933	24.239	4.031.221	14.948.192	53	2.846,72	4.665	13.279.931	47	28.228.123
Dic	9.185.691	2.200.319	28.960	4.295.203	15.710.173	54	2.922,01	4.558	13.318.531	46	29.028.704
2011											
Ene	9.126.046	2.401.150	27.201	4.327.757	15.882.154	54	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
Jun	8.934.095	2.445.011	30.995	5.188.252	16.598.353	55	3433,91	3.986	13.687.562	45	30.285.915
Jul	8.977.895	2.394.100	31.720	5.309.819	16.713.534	56	3413,24	3.787	12.925.930	44	29.639.464
Ago	9.315.497	2.367.146	32.215	5.459.585	17.174.443	56	3422,10	3.893	13.322.243	44	30.496.686
Sep	9.164.452	2.440.851	33.327	5.604.655	17.243.285	55	3448,81	4.151	14.316.009	45	31.559.294

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

Cuadro N° 24

Depósitos totales en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
2009											
Ene	7.208.467	1.956.145	16.825	3.820.371	13.001.808	56	2.008,11	5.050	10.140.943	44	23.142.751
Feb	7.301.493	2.005.181	8.217	3.826.676	13.141.567	56	2.034,10	5.130	10.434.937	44	23.576.504
Mar	7.217.892	1.996.493	9.788	3.826.778	13.050.951	55	2.122,24	5.100	10.823.408	45	23.874.359
Abr	7.378.430	2.037.058	10.874	3.885.687	13.312.049	54	2.251,29	5.060	11.391.541	46	24.703.590
May	7.949.103	2.098.311	8.258	3.956.016	14.011.688	54	2.358,88	5.040	11.888.760	46	25.900.448
Jun	8.216.348	2.097.197	5.266	4.020.355	14.339.166	54	2.398,93	5.020	12.042.637	46	26.381.803
Jul	8.199.325	1.963.957	5.351	4.321.275	14.489.908	54	2.455,28	4.980	12.227.292	46	26.717.200
Ago	8.337.431	2.025.905	7.051	4.471.673	14.842.060	55	2.449,65	4.950	12.125.791	45	26.967.851
Sep	8.431.546	2.047.335	6.981	4.609.141	15.095.003	55	2.500,69	4.880	12.203.372	45	27.298.375
Oct	8.909.280	2.141.596	7.401	4.687.954	15.746.231	56	2.541,71	4.860	12.352.726	44	28.098.957
Nov	9.298.833	2.267.141	7.001	4.765.561	16.338.536	57	2.560,50	4.780	12.239.179	43	28.577.715
Dic	10.250.657	2.199.161	6.952	4.877.528	17.334.298	60	2.489,20	4.600	11.450.315	40	28.784.613
2010											
Ene	10.815.013	2.335.053	6.317	4.844.049	18.000.432	61	2.447,95	4.740	11.603.275	39	29.603.707
Feb	10.295.721	2.900.212	7.202	5.055.612	18.258.747	61	2.504,48	4.709	11.793.590	39	30.052.337
Mar	10.508.944	2.616.008	17.702	5.097.069	18.239.723	59	2.695,52	4.692	12.647.362	41	30.887.085
Abr	10.797.682	2.586.103	18.702	5.189.735	18.592.222	58	2.895,58	4.722	13.672.918	42	32.265.140
May	10.851.603	2.640.390	18.852	5.376.720	18.887.565	59	2.820,82	4.741	13.373.496	41	32.261.061
Jun	10.690.230	2.623.049	16.253	5.536.301	18.865.833	58	2.820,00	4.756	13.411.934	42	32.277.767
Jul	10.760.172	2.736.454	16.253	5.568.910	19.081.789	58	2.955,98	4.748	14.034.995	42	33.116.784
Ago	10.882.575	2.672.997	15.478	5.704.508	19.275.558	58	2.924,04	4.777	13.968.136	42	33.243.694
Sep	10.914.097	2.768.376	18.678	5.842.945	19.544.096	58	2.921,78	4.842	14.147.262	42	33.691.358
Oct	10.933.179	2.775.050	50.707	5.922.689	19.681.625	57	2.995,54	4.939	14.794.979	43	34.476.604
Nov	10.506.693	2.735.204	24.239	6.032.908	19.299.044	57	3.152,65	4.665	14.707.100	43	34.006.144
Dic	10.935.694	2.584.218	28.960	6.258.630	19.807.502	58	3.162,45	4.558	14.414.433	42	34.221.935
2011											
Ene	11.169.466	2.749.310	27.201	6.389.625	20.335.602	58	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
Jun	10.957.334	2.873.708	30.995	7.417.295	21.279.332	59	3704,86	3.986	14.767.572	41	36.046.904
Jul	11.038.704	2.705.930	31.720	7.707.362	21.483.716	60	3708,53	3.787	14.044.207	40	35.527.923
Ago	11.629.886	2.666.033	32.215	7.839.622	22.167.756	61	3702,39	3.893	14.413.418	39	36.581.174
Sep	11.514.556	2.766.735	33.327	8.022.980	22.337.598	59	3708,16	4.151	15.392.573	41	37.730.171

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

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

Cuadro N° 25

Créditos del sector bancario al sector privado.

Año	Moneda nacional		Moneda extranjera		Total de saldos En millones de guaraníes
	En millones de guaraníes	En millones de guaraníes	En millones USD	Tipo de cambio	
2009					
Ene	8.802.680	6.491.055	1.285,4	5.050	15.293.735
Feb	8.894.838	6.530.945	1.273,1	5.130	15.425.783
Mar	8.939.771	6.423.472	1.259,5	5.100	15.363.244
Abr	9.140.272	6.308.032	1.246,6	5.060	15.448.305
May	9.225.857	6.133.800	1.217,0	5.040	15.359.657
Jun	9.380.398	6.183.475	1.231,8	5.020	15.563.873
Jul	9.580.811	6.220.606	1.249,1	4.980	15.801.417
Ago	9.888.048	6.245.853	1.261,8	4.950	16.133.901
Sep	10.253.717	6.283.483	1.287,6	4.880	16.537.200
Oct	10.587.662	6.683.440	1.375,2	4.860	17.271.102
Nov	10.901.821	6.846.977	1.432,4	4.780	17.748.798
Dic	11.160.276	6.975.812	1.516,5	4.600	18.136.088
2010					
Ene	11.258.339	7.429.495	1.567,4	4.740	18.687.834
Feb	11.538.079	7.537.754	1.600,7	4.709	19.075.833
Mar	11.870.012	7.817.525	1.666,1	4.692	19.687.537
Abr	12.159.508	8.002.715	1.694,8	4.722	20.162.223
May	12.529.717	8.268.670	1.744,1	4.741	20.798.387
Jun	12.729.157	8.516.927	1.790,8	4.756	21.246.084
Jul	13.240.514	8.887.962	1.871,9	4.748	22.128.476
Ago	13.596.223	9.235.511	1.933,3	4.777	22.831.734
Sep	14.110.602	9.672.429	1.997,6	4.842	23.783.031
Oct	14.623.279	10.240.147	2.073,3	4.939	24.863.426
Nov	15.028.211	10.029.304	2.149,9	4.665	25.057.515
Dic	15.475.029	10.371.534	2.275,5	4.558	25.846.563
2011					
Ene	15.431.864	10.984.908	2.372,0	4.631	26.416.772
Feb	15.658.709	11.106.886	2.438,4	4.555	26.765.595
Mar	15.720.495	10.464.680	2.578,8	4.058	26.185.175
Abr	15.766.560	10.610.227	2.688,2	3.947	26.376.787
May	15.949.544	11.110.206	2.750,1	4.040	27.059.750
Jun	16.057.928	11.330.609	2.842,6	3.986	27.388.537
Jul	16.248.689	11.032.801	2.913,3	3.787	27.281.490
Ago	16.519.419	11.559.018	2.969,2	3.893	28.078.437
Sep	16.981.775	12.510.038	3.013,7	4.151	29.491.813

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

Cuadro N° 26

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Tasas de variación en porcentaje. *

Año	Depósitos del sector privado en el sistema bancario						Créditos del sistema bancario al sector privado					
	Guaraníes		Dólares		Totales		Guaraníes		Dólares		Totales	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2009												
Ene	3,0	20,7	4,5	41,9	3,7	29,9	4,0	45,1	2,2	47,4	3,2	46,0
Feb	-0,4	18,8	3,1	40,1	1,3	28,2	1,0	38,5	0,6	48,1	0,9	42,4
Mar	-0,1	14,4	3,3	33,8	1,6	23,2	0,5	37,2	-1,6	39,9	-0,4	38,3
Abr	2,0	9,9	3,9	39,7	2,9	22,9	2,2	36,4	-1,8	39,3	0,6	37,6
May	4,5	10,3	4,6	45,6	4,6	25,3	0,9	35,4	-2,8	29,0	-0,6	32,7
Jun	1,8	10,6	0,7	56,2	1,2	29,2	1,7	35,6	0,8	31,0	1,3	33,7
Jul	0,8	9,6	0,7	55,9	0,7	28,4	2,1	33,9	0,6	29,4	1,5	32,0
Ago	2,6	12,5	0,2	59,4	1,4	31,3	3,2	33,5	0,4	27,3	2,1	31,0
Sep	2,6	18,5	-1,2	53,5	0,8	33,0	3,7	29,8	0,6	23,2	2,5	27,2
Oct	3,2	30,0	1,1	33,3	2,2	31,6	3,3	30,5	6,4	15,2	4,4	24,1
Nov	2,9	34,1	-2,4	24,4	0,4	29,5	3,0	31,2	2,4	12,0	2,8	23,1
Dic	8,7	36,2	-7,2	11,2	1,4	24,5	2,4	31,8	1,9	9,8	2,2	22,4
2010												
Ene	1,7	34,4	1,5	8,1	1,6	21,9	0,9	27,9	6,5	14,5	3,0	22,2
Feb	2,2	38,0	5,7	10,8	3,7	24,9	2,5	29,7	1,5	15,4	2,1	23,7
Mar	0,1	38,2	6,0	13,6	2,6	26,1	2,9	32,8	3,7	21,7	3,2	28,1
Abr	1,3	37,2	5,5	15,3	3,1	26,4	2,4	33,0	2,4	26,9	2,4	30,5
May	1,1	32,8	-2,0	8,0	-0,3	20,5	3,0	35,8	3,3	34,8	3,2	35,4
Jun	-0,7	29,5	1,7	9,1	0,4	19,4	1,6	35,7	3,0	37,7	2,2	36,5
Jul	0,9	29,6	6,0	14,8	3,2	22,3	4,0	38,2	4,4	42,9	4,2	40,0
Ago	0,3	26,8	1,0	15,8	0,6	21,4	2,7	37,5	3,9	47,9	3,2	41,5
Sep	1,4	25,2	2,2	19,8	1,8	22,6	3,8	37,6	4,7	53,9	4,2	43,8
Oct	1,5	23,2	4,1	23,5	2,8	23,3	3,6	38,1	5,9	53,2	4,5	44,0
Nov	-1,0	18,5	-2,0	24,0	-1,5	21,0	2,8	37,9	-2,1	46,5	0,8	41,2
Dic	5,1	14,6	0,3	33,9	2,8	22,7	3,0	38,7	3,4	48,7	3,1	42,5
2011												
Ene	1,1	14,0	1,7	34,2	1,4	22,5	-0,3	37,1	5,9	47,9	2,2	41,4
Feb	0,4	11,9	0,3	27,3	0,3	18,5	1,5	35,7	1,1	47,4	1,3	40,3
Mar	0,0	11,8	-0,2	20,0	-0,1	15,4	0,4	32,4	-5,8	33,9	-2,2	33,0
Abr	0,8	11,2	2,8	16,9	1,7	13,8	0,3	29,7	1,4	32,6	0,7	30,8
May	1,4	11,6	0,1	19,5	0,8	15,1	1,2	27,3	4,7	34,4	2,6	30,1
Jun	1,9	14,5	-2,0	15,1	0,1	14,8	0,7	26,2	2,0	33,0	1,2	28,9
Jul	0,7	14,3	-5,6	2,6	-2,1	8,9	1,2	22,7	-2,6	24,1	-0,4	23,3
Ago	2,8	17,1	3,1	4,6	2,9	11,3	1,7	21,5	4,8	25,2	2,9	23,0
Sep	0,4	16,0	7,5	10,0	3,5	13,2	2,8	20,3	8,2	29,3	5,0	24,0

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

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

Cuadro N° 27

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Moneda extranjera (dólares)

Tasas de variación en porcentaje.

Año	Depósitos		Créditos	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2009				
Ene	2,0	31,8	-0,3	36,9
Feb	1,5	25,6	-1,0	32,8
Mar	4,0	14,9	-1,1	20,2
Abr	4,0	13,2	-1,0	12,9
May	5,1	17,5	-2,4	4,1
Jun	1,1	22,9	1,2	3,0
Jul	1,5	24,9	1,4	3,6
Ago	0,8	28,1	1,0	2,3
Sep	0,2	25,5	2,0	0,7
Oct	1,5	26,2	6,8	9,1
Nov	-0,8	26,5	4,2	13,8
Dic	-3,5	19,2	5,9	17,7
2010				
Ene	-1,5	15,2	3,4	21,9
Feb	6,4	20,7	2,1	25,7
Mar	6,3	23,5	4,1	32,3
Abr	4,8	23,6	1,7	35,9
May	-2,4	14,8	2,9	43,3
Jun	1,4	15,2	2,7	45,4
Jul	6,1	20,4	4,5	49,9
Ago	0,4	20,0	3,3	53,2
Sep	0,9	20,8	3,3	55,1
Oct	2,1	21,5	3,8	50,8
Nov	3,7	27,0	3,7	50,1
Dic	2,6	35,2	5,8	50,0
2011				
Ene	0,1	37,4	4,2	51,3
Feb	2,0	31,7	2,8	52,3
Mar	12,0	38,7	5,8	54,8
Abr	5,7	39,9	4,2	58,6
May	-2,2	40,2	2,3	57,7
Jun	-0,7	37,3	3,4	58,7
Jul	-0,6	28,6	2,5	55,6
Ago	0,3	28,4	1,9	53,6
Sep	0,8	28,3	1,5	50,9

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

Cuadro N° 28

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda nacional.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación	Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA			Interbancario	BCP
2009								
Ene	32,41	0,88	4,86	10,87	1,55	30,86	4,00	s/m
Feb	31,20	0,90	3,51	11,41	1,58	29,62	s/m	s/m
Mar	29,46	0,94	4,50	10,57	1,52	27,94	s/m	s/m
Abr	28,45	0,90	1,01	10,25	1,58	26,87	0,75	s/m
May	28,17	0,93	1,54	10,33	1,56	26,61	s/m	s/m
Jun	26,59	0,77	3,73	10,21	1,19	25,40	s/m	s/m
Jul	27,36	0,79	2,05	7,46	1,58	25,78	1,00	s/m
Ago	27,13	0,86	3,14	7,64	1,42	25,71	1,00	s/m
Sep	26,64	0,76	5,65	7,67	1,27	25,37	1,00	s/m
Oct	28,16	0,56	1,77	8,66	1,33	26,83	1,00	s/m
Nov	27,29	0,68	5,29	7,49	1,26	26,03	s/m	s/m
Dic	26,23	0,69	4,21	7,94	1,41	24,82	s/m	s/m
2010								
Ene	29,86	0,70	2,99	8,29	1,20	28,66	s/m	s/m
Feb	26,74	0,63	0,76	7,02	1,15	25,59	1,00	s/m
Mar	25,93	0,67	2,58	8,77	1,23	24,70	1,00	s/m
Abr	25,77	0,67	1,23	7,51	1,17	24,60	1,00	s/m
May	25,43	0,63	1,93	8,20	1,29	24,14	1,21	s/m
Jun	24,78	0,64	2,58	7,89	1,16	23,62	1,65	s/m
Jul	24,74	0,58	1,63	7,69	0,97	23,77	1,46	s/m
Ago	24,85	0,58	1,78	7,68	1,34	23,51	1,37	s/m
Sep	25,46	0,77	1,18	7,68	1,30	24,16	1,29	s/m
Oct	25,54	0,54	1,09	7,73	1,07	24,47	1,67	s/m
Nov	26,22	0,49	1,65	7,78	0,98	25,24	3,07	s/m
Dic	27,11	0,53	4,98	8,79	1,20	25,91	4,72	s/m
2011								
Ene	29,66	0,54	1,87	9,94	1,38	28,28	5,00	s/m
Feb	28,93	0,56	1,72	10,52	1,37	27,56	5,96	s/m
Mar	28,45	0,61	2,94	10,76	1,50	26,95	7,11	s/m
Abr	29,01	0,57	6,34	12,06	2,04	26,97	7,76	s/m
May	30,35	0,61	6,15	12,68	1,79	28,56	8,21	s/m
Jun	29,19	0,60	5,71	12,27	1,95	27,24	8,22	s/m
Jul	29,92	0,65	5,58	11,75	2,05	27,87	8,16	s/m
Ago	28,41	0,72	6,15	11,10	1,88	26,53	8,19	s/m
Sep	29,32	0,69	4,63	11,57	1,91	27,41	8,27	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		
2009						
Ene	13,20	0,20	2,40	5,60	0,70	12,50
Feb	13,47	0,18	1,40	5,11	0,68	12,79
Mar	12,37	0,17	2,01	5,36	0,74	11,63
Abr	11,93	0,23	1,84	5,02	0,61	11,32
May	11,75	0,24	1,39	4,83	0,67	11,09
Jun	11,30	0,21	1,57	4,66	0,56	10,74
Jul	11,60	0,30	2,25	4,45	0,63	10,97
Ago	10,41	0,22	1,39	4,46	0,53	9,88
Sep	10,37	0,21	3,07	5,26	0,53	9,84
Oct	10,54	0,19	2,30	4,30	0,48	10,06
Nov	10,94	0,26	2,36	4,64	0,63	10,31
Dic	9,83	0,20	2,43	4,53	0,70	9,13
2010						
Ene	10,39	0,19	2,15	4,96	0,69	9,70
Feb	9,45	0,23	0,73	4,72	0,51	8,94
Mar	8,97	0,20	1,05	5,14	0,64	8,33
Abr	9,50	0,22	0,87	4,48	0,51	8,99
May	9,67	0,20	0,64	4,38	0,61	9,06
Jun	9,35	0,17	0,93	4,81	0,64	8,71
Jul	9,37	0,21	0,74	4,63	0,50	8,87
Ago	8,27	0,22	1,05	4,34	0,60	7,67
Sep	8,72	0,23	2,10	4,44	0,58	8,14
Oct	8,81	0,15	1,02	4,63	0,56	8,25
Nov	9,49	0,20	1,03	4,50	0,54	8,95
Dic	9,36	0,17	1,05	4,65	0,53	8,83
2011						
Ene	9,51	0,15	1,54	4,76	0,47	9,04
Feb	9,70	0,15	1,74	4,94	0,46	9,24
Mar	9,81	0,18	1,34	4,84	0,60	9,21
Abr	8,73	0,21	1,01	5,37	0,52	8,21
May	9,19	0,26	2,07	4,93	0,56	8,63
Jun	9,08	0,17	1,93	4,67	0,50	8,58
Jul	7,84	0,20	1,16	4,73	0,55	7,29
Ago	9,10	0,19	1,28	5,02	0,55	8,55
Sep	9,63	0,17	1,70	5,35	0,62	9,01

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

Cuadro N° 29

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

Año	Acciones	Bonos	Bonos		Cupones			Pagarés		Certificado de	Títulos de		Total				
			USD	USD	CDA	USD	Pagarés	USD	call	Títulos de	Títulos de						
			USD	USD	CDA	USD	Pagarés	USD	bursátil	interfinanciero	Divisas	Inversión	USD	Crédito	Crédito	USD	operación
2009																	
Ene	43.368	17.444	2.249	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	700	0	40.499	
Mar	1.523	11.678	5.786	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	100	2.659	50.538	
May	326	50.428	26.911	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	28.470	
Jul	3.485	3.177	3.230	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	4.720	2.223	19.650	
Sep	3.224	589	14.231	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	3.662	25.147	
Nov	12.397	22.409	55.240	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	955	0	48.645	
2010																	
Ene	8.448	11.475	17.523	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	277	0	24.992	
Mar	3.289	14.944	6.772	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	521	0	26.857	
May	3.134	119.282	8.985	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	271	96	63.047	
Jul	30.318	13.788	3.335	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	2.795	3.585	27.203	
Sep	0	7.545	13.975	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	1.888	100	32.540	
Nov	7.418	48.876	16.530	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	1.294	0	14.972	
2011																	
Ene	0	3.514	1.128	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	415	0	5.057	
Feb	0	7.187	138	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	239	0	7.564	
Mar	1.997	13.765	4.841	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.669	0	23.272	
Abr	3.463	3.862	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	282	0	7.607	
May	15.063	60.570	41	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	131	75.805	
Jun	13.612	103.301	83	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.019	0	118.015	
Jul	2.896	15.664	991	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.818	0	21.369	
Ago	1.945	9.407	4.865	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	80	41	16.337	
Sep	159	25.266	3.301	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	51	0	28.777	

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

Cuadro N° 30

Principales indicadores del sistema bancario nacional.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2009						
Ene	1,4%	10,3%	29,7%	51,8%	50,1%	70,9%
Feb	1,5%	10,0%	29,5%	50,0%	50,6%	70,1%
Mar	1,6%	10,0%	32,2%	50,4%	51,1%	69,9%
Abr	1,6%	10,5%	30,9%	49,5%	52,5%	67,7%
May	1,7%	9,6%	34,2%	49,3%	51,5%	67,1%
Jun	1,8%	9,9%	32,3%	48,9%	52,5%	66,2%
Jul	1,9%	9,9%	31,9%	48,6%	52,5%	66,6%
Ago	1,9%	10,0%	31,3%	48,2%	50,9%	67,7%
Sep	1,8%	10,0%	31,1%	47,9%	51,9%	67,2%
Oct	1,7%	10,1%	30,9%	47,2%	51,5%	67,4%
Nov	1,7%	9,4%	33,5%	47,1%	50,9%	67,0%
Dic	1,6%	9,5%	33,4%	46,0%	51,7%	68,0%
2010						
Ene	1,7%	9,4%	25,6%	45,3%	52,8%	68,4%
Feb	1,7%	9,0%	26,1%	44,1%	53,1%	68,3%
Mar	1,6%	9,1%	28,8%	46,3%	51,6%	70,5%
Abr	1,7%	8,9%	29,6%	46,2%	50,6%	70,6%
May	1,7%	8,6%	31,6%	45,8%	50,5%	71,5%
Jun	1,7%	8,9%	31,8%	45,4%	49,1%	72,2%
Jul	1,7%	9,0%	31,4%	45,4%	47,5%	74,0%
Ago	1,7%	9,1%	31,8%	45,4%	47,5%	74,1%
Sep	1,5%	9,3%	31,0%	45,1%	47,2%	76,4%
Oct	1,5%	9,2%	31,4%	45,2%	45,9%	77,7%
Nov	1,5%	9,4%	31,3%	45,3%	45,5%	80,1%
Dic	1,2%	9,8%	31,9%	44,6%	43,3%	80,3%
2011						
Ene	1,4%	9,7%	38,3%	54,6%	46,7%	79,6%
Feb	1,5%	9,7%	30,5%	48,5%	47,6%	80,9%
Mar	1,5%	10,0%	30,1%	48,6%	47,1%	80,7%
Abr	1,5%	10,0%	30,2%	48,2%	47,8%	79,4%
May	1,5%	9,6%	31,9%	47,9%	48,8%	78,8%
Jun	1,6%	9,9%	31,2%	47,4%	49,0%	80,0%
Jul	1,8%	10,1%	30,9%	47,5%	48,0%	81,5%
Ago	1,8%	9,8%	32,9%	47,9%	48,9%	80,7%
Sep	1,8%	9,7%	33,4%	48,0%	47,5%	82,3%

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

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

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

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 31

Principales indicadores de las empresas financieras.
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2009						
Ene	5,0%	17,6%	24,1%	45,9%	26,6%	96,8%
Feb	5,1%	17,4%	22,3%	38,0%	27,1%	97,0%
Mar	5,6%	17,7%	24,7%	42,5%	28,4%	96,8%
Abr	6,7%	17,3%	24,1%	41,9%	29,9%	94,5%
May	6,6%	16,1%	26,3%	41,9%	29,8%	93,0%
Jun	6,7%	16,4%	25,2%	41,3%	28,2%	96,1%
Jul	6,5%	16,8%	24,3%	41,1%	27,6%	96,0%
Ago	6,4%	16,8%	22,6%	40,5%	25,1%	98,8%
Sep	6,2%	16,8%	22,5%	40,5%	23,6%	100,5%
Oct	5,8%	17,0%	23,2%	40,5%	20,9%	102,2%
Nov	5,7%	17,0%	22,6%	40,1%	20,9%	104,5%
Dic	4,7%	16,8%	26,0%	39,5%	24,3%	101,2%
2010						
Ene	5,3%	16,6%	22,0%	41,5%	24,2%	99,1%
Feb	5,4%	17,5%	21,7%	39,9%	23,3%	101,3%
Mar	5,2%	17,5%	23,6%	41,3%	25,3%	99,4%
Abr	5,3%	17,4%	24,4%	39,7%	25,9%	99,3%
May	5,4%	16,8%	25,9%	38,2%	26,8%	97,3%
Jun	5,3%	16,8%	25,2%	37,1%	24,4%	99,4%
Jul	5,4%	16,9%	24,9%	36,5%	23,3%	100,3%
Ago	5,3%	16,9%	24,1%	35,7%	20,1%	103,7%
Sep	4,9%	16,6%	24,1%	35,6%	20,8%	103,6%
Oct	4,9%	18,5%	19,4%	33,8%	21,0%	109,1%
Nov	4,7%	18,3%	21,8%	34,5%	21,9%	111,2%
Dic	4,1%	19,1%	19,9%	33,1%	20,6%	114,8%
2011						
Ene	4,8%	19,1%	14,3%	35,5%	20,5%	113,7%
Feb	4,7%	17,8%	13,3%	33,6%	21,2%	115,2%
Mar	4,7%	20,1%	16,5%	35,0%	20,6%	115,5%
Abr	5,0%	19,9%	19,4%	35,5%	22,7%	114,9%
May	5,1%	19,1%	19,5%	35,1%	23,5%	113,5%
Jun	4,9%	19,0%	19,1%	34,5%	23,6%	112,9%
Jul	5,1%	18,5%	19,0%	33,9%	24,4%	111,5%
Ago	5,1%	18,4%	18,6%	34,3%	24,7%	111,0%
Sep	5,0%	18,1%	17,7%	34,2%	24,5%	111,6%

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

Nota: 1/Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

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

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 32

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

Año	Crédito al sistema financiero del BCP		Depósitos del sistema financiero en el BCP							Posición neta
	Sistema bancario	Resto del sistema financiero	Depósitos del sistema bancario				Depósitos del resto del sistema financiero			
			Enc.Legal MN	Cta.cte.MN	Enc.Legal ME	Cta.cte.ME	Enc.Legal MN	Enc.Legal ME	Obligaciones con el resto 1/	
2009										
Ene	1.136.504	191.475	1.477.432	2.152.994	1.905.079	173.969	57.719	35.480	291.812	-4.766.507
Feb	1.137.662	191.475	1.524.703	2.603.373	1.961.753	234.435	59.621	38.189	276.099	-5.369.036
Mar	1.124.043	191.663	1.454.560	2.577.482	1.898.094	473.841	43.421	39.565	226.760	-5.398.017
Abr	1.123.122	191.663	1.462.046	2.805.863	1.909.039	523.571	42.507	37.874	252.810	-5.718.925
May	1.122.745	191.663	1.473.141	3.124.719	2.038.477	613.855	41.269	38.859	244.319	-6.260.230
Jun	1.122.456	191.663	1.543.127	3.416.937	2.096.986	529.577	43.310	39.906	250.760	-6.606.483
Jul	1.121.877	191.663	1.607.663	2.745.004	2.160.273	593.605	44.498	40.397	223.588	-6.101.486
Ago	1.121.443	191.663	1.622.955	2.420.170	2.187.462	602.534	45.583	38.952	217.874	-5.822.424
Sep	1.120.430	191.402	1.660.476	2.368.574	2.189.917	594.435	43.261	39.509	217.961	-5.802.301
Oct	1.119.790	190.902	1.689.272	2.679.945	2.204.557	510.017	44.103	39.833	223.243	-6.080.277
Nov	1.118.633	190.902	1.727.571	2.528.102	2.195.978	464.259	45.755	39.657	295.849	-5.987.636
Dic	1.115.944	190.902	1.819.904	2.754.969	2.166.920	508.629	47.632	41.773	265.309	-6.298.290
2010										
Ene	1.117.970	190.903	1.926.971	2.540.655	2.186.517	408.018	49.995	40.284	270.630	-6.114.198
Feb	1.117.521	190.903	2.018.971	1.984.063	2.055.022	466.593	51.349	40.635	277.522	-5.585.731
Mar	1.117.275	191.131	2.076.486	1.678.276	2.108.662	565.121	51.632	38.223	280.313	-5.490.308
Abr	1.117.788	191.131	2.062.852	1.880.215	2.188.032	499.513	51.725	38.256	256.873	-5.668.549
May	1.117.563	191.304	2.063.546	1.853.767	2.352.500	538.623	51.541	38.700	262.991	-5.852.801
Jun	1.117.780	191.304	2.086.928	2.041.467	2.433.350	470.983	51.324	38.890	238.457	-6.052.316
Jul	1.116.814	191.436	2.068.483	1.760.994	2.381.081	518.216	51.614	39.880	248.923	-5.760.941
Ago	1.116.634	191.438	2.085.827	2.014.807	2.468.392	500.039	54.031	42.635	246.083	-6.103.744
Sep	1.117.574	191.528	2.110.048	1.779.873	2.533.366	500.289	54.965	43.730	250.128	-5.963.297
Oct	1.118.978	191.253	2.129.991	1.283.800	2.565.337	781.731	55.718	43.823	235.526	-5.785.694
Nov	1.115.013	191.696	2.136.975	1.065.586	2.425.341	576.078	57.746	42.523	187.674	-5.185.214
Dic	1.113.215	191.696	2.099.221	1.561.099	2.511.578	519.095	49.698	29.956	155.620	-5.621.356
2011										
Ene	1.114.241	191.696	2.111.030	1.542.947	2.651.831	552.694	50.472	31.319	168.349	-5.802.705
Feb	1.112.794	191.842	2.134.888	1.253.658	2.594.143	582.813	50.804	32.588	142.443	-5.486.701
Mar	1.101.981	191.836	2.146.411	1.166.142	2.342.500	629.105	50.574	30.228	133.517	-5.204.660
Abr	1.147.381	191.970	2.137.097	1.200.816	2.466.236	904.201	50.257	29.915	120.977	-5.570.148
May	1.103.544	191.977	2.551.101	1.049.779	3.253.583	656.123	59.796	32.420	126.378	-6.433.659
Jun	1.147.450	192.144	2.581.758	993.592	3.287.779	645.644	60.553	32.295	126.116	-6.388.143
Jul	1.156.958	192.197	2.594.686	1.085.594	3.027.104	640.998	60.311	31.275	162.880	-6.253.693
Ago	1.099.597	192.197	2.588.284	888.632	3.055.232	493.925	59.965	32.609	168.303	-5.995.156
Sep	1.103.330	191.921	2.652.172	1.040.515	3.231.101	514.781	60.116	35.483	174.432	-6.413.349

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

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

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

Cuadro N° 33

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

Sector Público											Sector privado 4/					
Sector Público No Financiero											Sector Público Financiero					
Año	Gobierno Central 3/			Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno Locales 1/4	Empresas públicas			Total	1/ 4/	Total	Bancos	Otros 2/	Total	Total
	ME	MN	Total				ME	MN	Total							
2009																
Ene	1.987	752	2.739	0	0	2	178	169	347	3.088	188	3.275	1.137	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
2010																
Ene	1.964	751	2.715	0	0	2	179	314	493	3.210	196	3.406	1.118	14	1.132	4.740
Feb	1.960	752	2.712	0	0	2	175	315	490	3.203	197	3.400	1.118	14	1.132	4.709
Mar	1.962	753	2.715	0	0	2	174	315	490	3.206	197	3.403	1.117	14	1.132	4.692
Abr	1.968	755	2.723	0	0	2	172	316	488	3.213	198	3.411	1.118	14	1.132	4.722
May	1.985	756	2.741	0	0	2	163	316	480	3.222	199	3.421	1.118	14	1.132	4.741
Jun	2.000	757	2.757	0	0	2	164	317	480	3.239	199	3.438	1.118	14	1.132	4.756
Jul	2.005	758	2.762	0	0	2	171	317	488	3.252	200	3.452	1.117	14	1.131	4.748
Ago	2.026	758	2.784	0	0	2	169	318	487	3.272	201	3.473	1.117	14	1.131	4.777
Sep	2.062	734	2.796	0	0	2	177	318	495	3.293	202	3.494	1.118	14	1.132	4.842
Oct	2.111	735	2.847	0	0	2	187	319	506	3.354	202	3.556	1.119	14	1.133	4.939
Nov	2.003	737	2.740	0	0	2	168	319	487	3.229	203	3.432	1.115	14	1.129	4.665
Dic	1.965	738	2.703	0	0	2	167	320	487	3.191	204	3.395	1.113	14	1.127	4.558
2011																
Ene	2.005	739	2.745	0	0	2	174	320	494	3.241	204	3.445	1.114	8	1.122	4.568
Feb	1.980	740	2.721	0	0	2	173	321	493	3.216	205	3.421	1.113	8	1.121	4.542
Mar	1.772	738	2.510	0	0	2	157	321	478	2.990	205	3.196	1.102	8	1.110	4.306
Abr	1.779	740	2.519	0	0	2	163	322	484	3.005	206	3.212	1.147	8	1.156	4.367
May	1.779	741	2.520	0	0	2	158	322	480	3.002	207	3.209	1.104	8	1.112	4.321
Jun	1.786	742	2.529	0	0	2	159	323	482	3.013	208	3.220	1.147	8	1.156	4.376
Jul	1.681	744	2.425	0	0	2	148	323	472	2.899	209	3.107	1.157	8	1.165	4.272
Ago	1.736	742	2.478	0	0	2	153	324	477	2.956	209	3.166	1.099	8	1.107	4.273
Set	1.858	743	2.601	0	0	2	155	324	479	3.082	210	3.292	1.103	8	1.111	4.404

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

Nota: 1/: Incluye BNA PV 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		Total	Entidades descentralizadas	Fondo de seguridad social	Gobierno local /1	Empresas públicas		Total	
	MN	ME					MN	ME		
2009										
Ene	2.618.914	1.207.630	3.826.544	21	-	1	825	9.219	10.045	3.836.611
Feb	2.479.913	1.078.820	3.558.733	21	-	1	1.079	14.017	15.095	3.573.850
Mar	2.497.679	1.201.987	3.699.666	21	-	1	595	9.683	10.278	3.709.966
Abr	2.751.758	1.330.205	4.081.963	21	-	1	2.895	23.379	26.274	4.108.258
May	3.237.523	1.284.166	4.521.689	21	-	1	776	16.181	16.956	4.538.667
Jun	3.082.195	1.373.437	4.455.633	21	-	1	776	23.401	24.177	4.479.831
Jul	3.097.158	1.589.990	4.687.148	21	-	1	741	20.549	21.290	4.708.460
Ago	3.087.757	1.594.120	4.681.876	21	-	1	967	36.858	37.826	4.719.724
Sep	3.166.292	2.005.340	5.171.632	21	-	1	10.967	28.841	39.809	5.211.463
Oct	3.771.685	1.448.639	5.220.325	21	-	1	10.967	56.424	67.391	5.287.738
Nov	4.051.396	1.346.748	5.398.144	21	-	1	8.741	24.386	33.126	5.431.292
Dic	3.230.926	1.036.447	4.267.373	21	-	1	8.645	46.801	55.446	4.322.841
2010										
Ene	3.120.265	1.320.639	4.440.904	21	-	1	7.945	33.413	41.358	4.482.284
Feb	3.031.311	1.384.905	4.416.216	23	-	1	920	22.361	23.281	4.439.521
Mar	3.510.272	1.122.506	4.632.778	21	-	1	920	27.032	27.952	4.660.752
Abr	3.710.482	1.058.821	4.769.303	21	-	1	920	25.932	26.852	4.796.176
May	3.904.224	1.157.931	5.062.155	21	-	1	1.830	6.337	8.168	5.070.345
Jun	4.397.224	1.010.132	5.407.356	21	-	1	1.830	27.052	28.882	5.436.260
Jul	4.450.395	982.712	5.433.107	21	-	1	2.317	30.975	33.292	5.466.422
Ago	4.525.573	921.665	5.447.238	21	-	1	534	13.011	13.545	5.460.805
Sep	4.681.175	902.300	5.583.475	21	-	1	534	5.030	5.564	5.589.062
Oct	4.912.963	981.814	5.894.778	21	-	1	534	25.682	26.216	5.921.016
Nov	5.006.524	1.005.898	6.012.422	9	-	1	534	16.697	17.231	6.029.662
Dic	4.249.202	1.618.829	5.868.031	9	-	1	534	13.511	14.045	5.882.086
2011										
Ene	4.124.884	1.708.632	5.833.516	21	-	1	534	25.973	26.507	5.860.045
Feb	4.140.818	1.992.873	6.133.691	21	-	1	534	12.323	12.857	6.146.570
Mar	3.913.570	1.747.471	5.661.041	21	-	1	534	9.587	10.121	5.671.184
Abr	4.233.092	1.608.696	5.841.788	21	-	1	534	9.589	10.123	5.851.933
May	4.414.243	1.557.262	5.971.505	21	-	1	534	4.483	5.017	5.976.545
Jun	4.557.770	1.557.676	6.115.446	21	-	1	534	2.416	2.950	6.118.418
Jul	5.046.498	1.407.040	6.453.538	21	-	1	534	14.063	14.597	6.468.157
Ago	4.961.484	1.148.434	6.109.918	21	-	1	534	5.892	6.426	6.116.366
Set	5.336.980	1.208.716	6.545.696	21	-	1	534	5.460	5.994	6.551.712

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				Total	No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De capital	Total	
	IVA	Comercio	Renta	Otros					Personal	Otros	Total			
2009	4.450.103	977.423	2.192.947	1.586.353	9.206.826	4.421.961	278.318	13.907.105	6.078.702	4.527.446	10.606.148	3.256.317	13.862.466	44.639
Ene	345.746	80.357	43.549	132.229	601.881	338.845	1.603	942.329	420.072	224.570	644.641	2.890	647.531	294.798
Feb	330.923	79.573	57.215	132.594	600.305	336.141	1.815	938.260	445.774	258.780	704.555	81.765	786.320	151.940
Mar	319.355	84.693	103.005	110.532	617.584	367.878	1.414	986.876	450.205	354.672	804.877	266.522	1.071.399	-84.522
Abr	323.859	69.934	424.166	115.560	933.520	398.125	648	1.332.292	443.483	354.475	797.958	166.246	964.203	368.089
May	335.659	67.059	390.756	88.856	882.329	311.894	449	1.194.671	456.818	342.596	799.415	238.261	1.037.676	156.996
Jun	348.060	73.657	104.839	147.976	674.532	326.300	197	1.001.030	458.818	392.241	851.060	191.686	1.042.745	-41.716
Jul	395.055	85.790	301.185	99.494	881.523	430.631	926	1.313.080	469.692	388.571	858.263	179.654	1.037.918	275.162
Ago	383.104	76.103	132.469	141.167	732.843	336.184	18.971	1.087.999	488.024	350.482	838.506	254.466	1.092.972	-4.973
Sep	385.807	72.823	261.166	122.650	842.446	344.646	643	1.187.735	488.903	367.399	856.302	433.746	1.290.048	-102.313
Oct	421.443	90.828	56.873	149.609	718.752	387.641	11.829	1.118.222	479.069	359.054	838.123	400.560	1.238.683	-120.461
Nov	419.432	93.187	257.228	158.843	928.691	437.661	3.326	1.369.678	486.927	372.566	859.493	322.410	1.181.903	187.775
Dic	441.659	103.421	60.498	186.842	792.419	406.016	236.497	1.434.932	990.917	762.039	1.752.956	718.111	2.471.067	-1.036.135
2010*/	5.908.103	1.525.618	2.095.600	1.876.284	11.405.605	4.517.462	346.811	16.269.877	6.950.613	4.918.600	11.869.213	3.226.882	15.096.094	1.173.783
Ene	475.882	87.738	73.548	107.522	744.690	277.490	813	1.022.993	474.151	216.173	690.324	26.594	716.918	306.076
Feb	413.355	103.784	62.316	187.608	767.063	373.978	1.685	1.142.727	526.778	223.519	750.297	233.285	983.582	159.145
Mar	469.952	112.026	63.929	91.590	737.497	353.511	915	1.091.924	527.666	341.065	868.731	173.124	1.041.855	50.068
Abr	480.046	109.175	297.571	121.010	1.007.802	301.593	1.766	1.311.161	526.628	404.875	931.503	184.367	1.115.870	195.291
May	480.184	109.658	330.428	187.887	1.108.158	428.522	129	1.536.809	524.117	327.413	851.530	193.625	1.045.155	491.654
Jun	483.102	127.200	221.844	126.687	958.834	389.266	98	1.348.197	529.301	528.934	1.058.234	222.809	1.281.044	67.153
Jul	501.902	122.432	282.784	101.415	1.008.533	310.094	14.534	1.333.162	538.145	352.794	890.939	175.034	1.065.973	267.188
Ago	500.214	137.530	76.752	154.187	868.684	336.785	19.832	1.225.301	543.553	395.104	938.657	227.812	1.166.469	58.832
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
2011*/	3.828.600	939.759	1.633.131	1.112.752	7.514.241	2.770.800	236.159	10.521.201	4.242.713	2.965.322	7.208.036	1.448.482	8.656.518	1.864.683
Ene	584.078	148.312	78.722	127.305	938.417	296.657	10.215	1.245.289	515.793	213.590	729.383	49.078	778.462	466.828
Feb	492.168	130.480	56.837	114.799	794.284	645.205	20.184	1.459.673	622.370	358.557	980.927	98.834	1.079.761	379.912
Mar	561.547	160.108	104.464	195.030	1.021.150	357.357	5.154	1.383.661	622.317	523.574	1.145.891	257.987	1.403.878	-20.216
Abr	510.206	122.723	335.897	186.047	1.154.873	374.493	5.097	1.534.462	608.271	524.045	1.132.316	172.946	1.305.262	229.200
May	565.444	141.799	413.806	172.899	1.293.947	425.918	14.210	1.734.074	626.045	479.399	1.105.444	281.522	1.386.966	347.109
Jun	579.059	126.421	168.761	179.574	1.053.816	303.987	47.892	1.405.695	630.862	442.401	1.073.263	228.987	1.302.251	103.444
Jul	536.098	109.916	474.644	137.098	1.257.755	367.183	133.407	1.758.345	617.056	423.755	1.040.811	359.128	1.399.939	358.406

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*	II*
I.- Cuenta corriente	156,7	233,5	-95,5	-228,0	66,6	61,1	-49,4	-228,7	-424,2	-641,2	-23,9	-173,5
A. Bienes 1/	-54,0	-74,8	-301,0	-613,3	-1.043,1	-154,1	-130,8	-433,1	-678,5	-1.396,5	-468,9	-288,3
1. Exportaciones (crédito)	1.481,9	1.396,8	1.474,4	1.513,4	5.866,5	1.951,6	2.200,4	2.124,4	2.243,4	8.519,7	2.190,6	2.750,8
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	-2.659,5	-3.039,1
B. Servicios	163,6	210,7	216,2	300,1	890,6	194,2	71,1	225,5	223,6	714,4	262,2	133,5
1. Transportes	-36,2	-46,4	-38,7	-30,7	-152,0	-50,4	-101,8	-50,1	-47,8	-250,0	-71,6	-136,1
2. Viajes	5,5	15,2	27,9	27,6	76,2	0,8	12,3	25,6	25,8	64,5	20,5	29,3
3. Otros servicios 2/	194,3	242,0	226,9	303,2	966,4	243,7	160,6	249,9	245,6	899,9	313,3	240,3
C. Renta	-84,9	-61,5	-108,9	-44,6	-299,8	-88,6	-122,3	-164,9	-125,8	-501,5	-31,6	-155,7
1. Remuneración a empleados	47,4	59,5	45,0	90,0	241,9	70,8	56,5	51,6	75,2	254,1	100,4	76,0
2. Renta de la inversión	-132,3	-121,0	-153,9	-134,6	-541,7	-159,4	-178,8	-216,5	-201,0	-755,6	-132,0	-231,7
2.1 Inver. Extr. Directa	-127,8	-119,8	-146,2	-131,1	-524,9	-148,9	-171,5	-211,3	-202,9	-734,6	-129,0	-231,0
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	-3,0	-0,7
D. Transferencias corrientes	132,0	159,0	98,2	129,7	518,9	109,6	132,6	143,8	156,5	542,5	214,5	137,0
II. Cuenta capital y financiera	-220,0	105,4	344,9	279,5	509,8	-81,6	254,9	184,9	439,5	797,7	-65,5	540,4
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	10,0
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	10,0
B. Cuenta financiera	-230,0	93,4	331,9	267,5	462,8	-93,6	246,9	174,9	429,5	757,7	-75,5	530,4
1. Inversión directa 3/	-98,8	314,7	-11,5	-22,8	181,6	4,6	79,5	165,0	88,2	337,3	-26,6	137,2
2. Inversión de cartera												0,0
3. Otra inversión	-131,2	-221,3	343,4	290,3	281,2	-98,2	167,4	9,9	341,3	420,4	-48,9	393,2
3.1 Activos	-113,0	-211,5	80,6	407,9	164,0	0,8	95,6	45,2	-25,9	115,7	-41,3	430,2
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	-2,1	-2,2
3.1.2 Préstamos	-1,7	-109,2	43,9	204,5	137,5	-73,7	24,3	-1,5	82,5	31,6	-113,4	249,4
3.1.3 Moneda y depósitos	-77,7	-107,5	49,2	216,4	80,4	107,9	86,1	72,5	-76,3	190,2	72,8	180,4
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	1,4	2,6
3.2 Pasivos	-18,2	-9,8	262,8	-117,6	117,2	-99,0	71,8	-35,3	367,2	304,7	-7,6	-37,0
3.2.1 Créditos comerciales	-99,8	-91,9	70,4	103,1	-18,2	-48,1	30,5	-22,1	88,5	48,8	43,5	-121,8
3.2.2 Préstamos	-29,8	-19,5	71,8	-5,6	16,9	-18,8	34,1	-20,3	198,2	193,2	-49,9	82,1
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	-65,3	-13,5
3.2.4 Otros pasivos	102,7	52,4	110,3	-210,6	54,8	-13,9	4,1	-27,4	48,3	11,1	64,1	16,2
III. Errores y omisiones	86,7	-45,0	99,0	198,0	338,8	-2,1	-126,3	82,6	208,5	162,7	260,1	167,1
IV. Activos de reserva 4/	-23,4	-293,9	-348,4	-249,5	-915,2	22,6	-79,2	-38,8	-223,8	-319,2	-170,8	-534,0

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*	II*
I. Cuenta corriente	156,7	233,5	-95,5	-228,0	66,6	61,1	-49,4	-228,7	-424,2	-641,2	-23,9	-173,5
Exportaciones de bienes, servicios y renta	1.851,8	1.863,1	1.892,4	2.038,0	7.645,3	2.392,0	2.611,8	2.596,6	2.729,2	10.329,6	2.771,1	3.283,6
A. Bienes	1.481,9	1.396,8	1.474,4	1.513,4	5.866,5	1.951,6	2.200,4	2.244,4	2.243,4	8.519,7	2.190,6	2.750,8
1. Mercancías generales	1.468,3	1.380,9	1.454,7	1.491,6	5.795,5	1.929,0	2.174,7	2.092,8	2.207,5	8.404,0	2.165,8	2.723,3
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	25,0
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	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	2,3
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	298,0	358,8	355,3	416,9	1.429,0	357,4	316,9	402,1	392,4	1.468,9	460,9	416,9
1. Transportes	36,9	43,1	46,6	33,2	161,8	44,4	64,5	68,0	53,6	230,4	45,8	77,2
2. Viajes	45,1	47,2	57,6	54,8	204,7	47,8	50,4	60,9	58,3	217,4	75,0	72,0
3. Servicios de comunicaciones	4,3	5,3	4,3	3,3	17,0	5,3	3,8	3,8	3,8	16,5	6,3	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	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	7,0	8,0
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	0,6
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	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	76,0
9. Otros servicios empresariales	102,5	141,4	145,3	201,9	591,1	155,7	100,0	159,9	144,1	559,7	220,9	154,8
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	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	25,0
C. Renta	71,9	107,5	62,7	107,7	349,8	82,9	94,4	70,1	93,4	340,9	119,6	115,9
1. Remuneración de empleados	47,4	59,5	45,0	90,0	241,9	70,8	56,5	51,6	75,2	254,1	100,4	76,0
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	19,2	39,9
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	21,9
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	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	17,3	18,0
Importaciones de bienes, servicios y renta	-1.827,1	-1.788,6	-2.086,1	-2.395,8	-8.097,6	-2.440,5	-2.793,8	-2.969,1	-3.309,9	-11.513,3	-3.009,5	-3.594,1
A. Bienes	-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	-2.659,5	-3.039,1
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	-2.646,7	-3.026,8
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	-11,4
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	-0,2	-0,2
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-1,6	-0,7	-0,7	-2,0	-5,0	-1,6	-0,7	-0,7	-2,0	-5,0	-1,6	-0,7
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	0,0
B. Servicios	-134,4	-148,0	-139,1	-116,8	-538,3	-163,3	-245,8	-176,7	-168,8	-754,5	-198,7	-283,4
1. Transportes	-73,1	-89,5	-87,3	-63,8	-313,7	-94,8	-166,3	-118,0	-101,4	-480,4	-117,5	-213,3
2. Viajes	-39,6	-32,0	-29,7	-27,2	-128,5	-47,0	-38,1	-35,3	-32,5	-152,9	-54,5	-42,7
3. Servicios de comunicaciones	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,0	-1,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	-11,4
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	-2,5
7. Servicios de informática y de información	-0,4	-0,2	-0,2	-1,3	-2,1	-0,4	-0,2	-0,2	-1,3	-2,1	-0,4	-0,2
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	-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	-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	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	-10,0
C. Renta	-156,8	-169,0	-171,6	-152,3	-649,7	-171,5	-216,7	-235,0	-219,2	-842,5	-151,2	-271,6
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-156,8	-169,0	-171,6	-152,3	-649,7	-171,5	-216,7	-235,0	-219,2	-842,5	-151,2	-271,6
2.1 Inversión directa	-129,7	-144,2	-148,0	-132,9	-554,8	-150,8	-194,9	-213,1	-204,7	-763,5	-130,9	-252,9
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	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	-18,7
Balance de bienes	-54,0	-74,8	-301,0	-613,3	-1.043,1	-154,1	-130,8	-433,1	-678,5	-1.396,5	-468,9	-288,3
Balance de servicios	163,6	210,7	216,2	300,1	890,6	194,2	71,1	225,5	223,6	714,4	262,2	133,5
Balance de renta	-84,9	-61,5	-108,9	-44,6	-299,8	-88,6	-122,3	-164,9	-125,8	-501,5	-31,6	-155,7
D. Transferencias corrientes	132,0	159,0	98,2	129,7	518,9	109,6	132,6	143,8	156,5	542,5	214,5	137,0
1. Gobierno general	1,7	1,7	1,7	1,5	6,6	1,7	1,7	1,7	1,5	6,6	21,7	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	192,8	135,3

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*	II*
II. Cuenta de capital y financiera	-240,3	-155,6	49,4	-27,0	-373,5	-59,0	175,7	146,1	215,7	478,5	-236,3	6,4
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	10,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	-250,3	-167,6	36,4	-39,0	-420,5	-71,0	167,7	136,1	205,7	438,5	-246,3	-3,6
1. Inversión directa	-95,7	317,6	-8,6	-19,8	193,5	4,6	79,5	165,0	88,2	337,3	-26,6	137,2
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	-1,8
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	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	-1,8
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	0,0
1.1.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2 En Paraguay	-93,9	319,4	-6,8	-18,0	200,7	6,4	81,3	166,8	90,0	344,5	-24,8	139,0
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	61,0	115,5	43,6	59,3	279,4	-33,8	22,4	33,6	15,1	37,3	145,4	115,4
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-4,1	-14,7	31,0	11,3	23,5	-115,7	70,4	56,9	101,9	113,5	-209,2	56,2
1.2.3 Otro capital	-150,8	218,6	-81,4	-88,6	-102,2	155,9	-11,5	76,3	-27,0	193,7	39,0	-32,6
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
3.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	-131,2	-191,3	393,4	230,3	301,2	-98,2	167,4	9,9	341,3	420,4	-48,9	393,2
4.1 Activos	-113,0	-181,5	130,6	347,9	184,0	0,8	95,6	45,2	-25,9	115,7	-41,3	430,2
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	-2,1	-2,2
4.1.2 Préstamos	-1,7	-109,2	43,9	204,5	137,5	-73,7	24,3	-1,5	82,5	31,6	-113,4	249,4
4.1.3 Moneda y depósitos	-77,7	-77,5	99,2	156,4	100,4	107,9	86,1	72,5	-76,3	190,2	72,8	180,4
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	1,4	2,6
4.2 Pasivos	-18,2	-9,8	262,8	-117,6	117,2	-99,0	71,8	-35,3	367,2	304,7	-7,6	-37,0
4.2.1 Créditos comerciales	-99,8	-91,9	70,4	103,1	-18,2	-48,1	30,5	-22,1	88,5	48,8	43,5	-121,8
4.2.2 Préstamos	-29,8	-19,5	71,8	-5,6	16,9	-18,8	34,1	-20,3	198,2	193,2	-49,9	82,1
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	-65,3	-13,5
4.2.4 Otros pasivos	102,7	52,4	110,3	-210,6	54,8	-13,9	4,1	-27,4	48,3	11,1	64,1	16,2
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	-534,0
III. Errores y omisiones netos	83,6	-77,9	46,1	255,0	306,9	-2,1	-126,3	82,6	208,5	162,7	260,1	167,1

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*	II*
A. Cuenta corriente	156,7	233,5	-95,5	-228,0	66,6	23,9	-88,0	-268,9	-472,0	-805,0	-23,9	-173,5
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	2.190,6	2.750,8
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	-2.659,5	-3.039,1
Balanza de bienes	-54,0	-74,8	-301,0	-613,3	-1.043,1	-192,9	-174,1	-481,0	-733,4	-1.581,4	-468,9	-288,3
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	460,9	416,9
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	-283,4
Balanza de bienes y servicios	109,6	136,0	-84,8	-313,2	-152,4	1,3	-103,0	-255,5	-509,8	-867,0	-206,8	-154,8
5. Renta: crédito	71,9	107,5	62,7	107,7	349,8	82,9	94,4	70,1	93,4	340,9	119,6	115,9
6. Renta: débito	-156,8	-169,0	-171,6	-152,3	-649,7	-169,9	-212,0	-227,3	-212,1	-821,4	-151,2	-271,6
Balanza de bienes, servicios y renta	24,7	74,5	-193,7	-357,7	-452,3	-85,7	-220,6	-412,7	-628,5	-1.347,5	-238,4	-310,5
7. Transferencias corrientes: crédito	132,3	159,3	98,5	130,2	520,3	109,9	132,9	144,1	157,0	543,9	214,8	137,3
8. Transferencias corrientes: débito	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-1,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-1,4	-0,3	-0,3
Cuenta de capital y financiera	-220,7	106,2	344,9	279,5	509,9	-282,4	239,9	329,5	643,7	930,7	-65,2	540,4
B. Cuenta de capital 1/	10,0	12,0	13,0	12,0	47,0	12,0	8,0	10,0	10,0	40,0	10,0	10,0
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	10,0
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	0,0
Total, grupos A y B	166,7	245,5	-82,5	-216,0	113,6	35,9	-80,0	-258,9	-462,0	-765,0	-13,9	-163,5
C. Cuenta financiera 1/	-230,7	94,2	331,9	267,5	462,9	-294,4	231,9	319,5	633,7	890,7	-75,2	530,4
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	-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	-24,8	139,0
13. Inversión de cartera - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	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	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	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	0,0
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17. Otra inversión - activos	-113,0	-211,5	80,6	407,9	164,0	-191,2	89,0	79,6	235,3	212,7	-41,3	430,2
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	-4,3	-14,1	-14,5	18,6	-14,3	11,6	-13,1	-35,3	15,0	-21,8	96,4	27,2
17.3 Bancos	-117,0	-155,8	56,0	138,8	-78,0	-115,4	21,6	24,3	-89,9	-159,4	-334,4	297,5
17.4 Otros sectores	8,3	-41,6	39,1	250,5	256,3	-87,4	80,5	90,6	310,2	393,9	196,7	105,5
18. Otra inversión - pasivos	-18,9	-9,0	262,8	-117,6	117,3	-98,9	71,7	78,5	311,1	362,4	-7,3	-37,0
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	-0,1
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	7,8
18.3 Bancos	9,1	-7,4	40,2	-16,1	25,8	-12,1	-1,2	59,0	125,9	171,6	-38,9	-11,3
18.4 Otros sectores	2,2	9,3	33,2	-92,5	-47,8	-75,2	85,1	55,4	58,6	123,9	72,9	-33,4
Total, grupos A a C	-64,0	339,7	249,4	51,5	576,5	-258,5	151,9	60,6	171,8	125,7	-89,0	366,9
D. Errores y omisiones netos	86,7	-45,0	99,0	198,0	338,8	236,0	-72,8	-21,7	52,0	193,6	260,1	167,1
Total, grupos A a D (Balanza global)	22,7	294,7	348,4	249,5	915,3	-22,5	79,1	38,9	223,8	319,3	171,1	534,0
E. Financiamiento	-22,7	-294,7	-348,4	-249,5	-915,3	22,5	-79,1	-38,9	-223,8	-319,3	-170,8	-534,0
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	-534,0
20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	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 período).

En millones de dólares.

Partida	2009*					2010*					2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I*	II*
I. Activos	5.465,3	7.474,8	7.714,5	7.677,5	7.677,5	7.672,9	7.632,3	7.676,5	8.539,1	8.539,1	8.790,6	8.889,3
1. Inversión directa en el extranjero	234,3	236,1	237,9	239,7	239,7	241,5	243,3	245,1	246,9	246,9	248,7	250,5
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	250,5
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	4,0											
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	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	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0											
4. Otra inversión	2.357,4	4.051,6	3.921,0	3.573,1	3.573,1	3.572,4	3.476,9	3.431,7	4.119,8	4.119,8	4.161,1	3.730,9
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	63,1	65,3
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	953,7	704,3
4.1.3 Moneda y depósitos	1.045,9	2.636,1	2.536,9	2.380,5	2.380,5	2.272,6	2.186,5	2.114,0	2.852,4	2.852,4	2.779,6	2.599,2
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	364,6	362,0
5. Activos de reserva	2.869,7	3.183,2	3.551,6	3.860,7	3.860,7	3.855,0	3.908,1	3.995,7	4.168,5	4.168,5	4.376,8	4.903,9
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	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	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	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	4.669,7
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	5.826,5	6.213,7	6.563,5	6.575,8	6.575,8	6.486,0	6.619,0	6.630,7	7.104,8	7.104,8	7.073,7	7.191,0
1. Inversión directa en la economía declarante	2.492,7	2.864,0	2.911,7	3.048,9	3.048,9	3.082,8	3.132,4	3.146,8	3.236,8	3.236,8	3.212,0	3.351,0
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	2.268,7	2.421,4	2.550,5	2.776,3	2.776,3	2.654,3	2.715,4	2.653,5	2.770,5	2.770,5	2.706,7	2.878,3
1.2.2 Otro capital	224,0	442,6	361,2	272,6	272,6	428,5	417,0	493,3	466,3	466,3	505,3	472,7
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,2											
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0											
4. Otra inversión	3.333,7	3.349,6	3.651,7	3.526,8	3.526,8	3.403,1	3.486,5	3.483,8	3.867,8	3.867,8	3.861,5	3.839,9
4.2.1 Créditos comerciales	390,5	298,6	369,0	472,1	472,1	424,0	454,5	432,4	520,9	520,9	564,4	442,5
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	2.563,4	2.660,6
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	245,4	231,9
4.2.4 Otros pasivos	449,1	501,5	614,0	413,8	413,8	395,1	399,3	371,9	420,2	420,2	488,3	504,8
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-361,2	1.261,1	1.150,9	1.101,6	1.101,6	1.186,8	1.013,2	1.045,8	1.434,4	1.434,4	1.716,9	1.698,2

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 41

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

Partida	3° Trimestre 2010 (Pr)				4° Trimestre 2010 (Pr)				2010 (Pr)				1° Trimestre 2011 (Pr)				2° Trimestre 2011 (Pr)					
	Otros	Saldo	Posición	Flujos	Otros	Saldo	Posición	Flujos	Otros	Saldo	Posición	Flujos	Otros	Saldo	Posición	Flujos	Otros	Saldo	Posición	Flujos	Otros	Saldo
		final	al Inicio			final	al Inicio			final	al Inicio			final	al Inicio			final	al Inicio			
I. Activos	-26,0	7.632,3	7.632,3	-4,6	48,8	7.676,5	7.676,5	251,5	611,1	8.539,1	7.677,5	210,7	650,9	8.539,1	8.539,1	213,9	37,5	8.790,6	8.790,6	105,6	-6,9	8.889,3
1. Inversión directa en el extranjero	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	248,7	1,8	0,0	250,5
1.1. Acciones y utilidades reinvertidas	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	248,7	1,8	0,0	250,5
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
2. Inversión de cartera	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	0,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.1 Títulos de participación en el capital	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
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
4. Otra inversión	0,1	3.476,9	3.476,9	-45,2	0,0	3.431,7	3.431,7	25,9	662,1	4.119,8	3.573,1	-115,7	662,3	4.119,8	4.119,8	41,3	0,0	4.161,1	4.161,1	-430,2	0,0	3.730,9
4.1 Créditos comerciales	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	2,1	0,0	63,1	63,1	2,2	0,0	65,3
4.1.2 Préstamos	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	113,4	0,0	953,7	953,7	-249,4	0,0	704,3
4.1.3 Moneda y depósitos	0,0	2.186,5	2.186,5	-72,5	0,0	2.114,0	2.114,0	76,3	662,1	2.852,4	2.380,5	-190,2	662,1	2.852,4	2.852,4	-72,8	0,0	2.779,6	2.779,6	-180,4	0,0	2.599,2
4.1.4 Otros activos	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	-1,4	0,0	364,6	364,6	-2,6	0,0	362,0
5. Activos de reserva	-26,1	3.908,1	3.908,1	38,8	48,8	3.995,7	3.995,7	223,8	-51,0	4.168,5	3.860,7	319,2	-11,4	4.168,5	4.168,5	170,8	37,5	4.376,8	4.376,8	534,0	-6,9	4.903,9
5.1 Oro monetario	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	30,5	0,0	0,0	30,5
5.2 Derechos especiales de giro	-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	169,5	0,0	0,0	169,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	-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	34,1	0,0	0,0	34,1
5.4 Divisas	-23,5	3.886,6	3.886,6	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	4.142,6	534,0	-6,9	4.669,7
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	-20,1	6.619,0	6.619,0	131,5	-119,8	6.630,7	6.630,7	457,2	16,8	7.104,8	6.575,8	649,2	-120,3	7.104,8	7.104,8	-32,4	1,3	7.073,7	7.073,7	102,0	15,4	7.191,0
1. Inversión directa en la economía declarante	-31,7	3.132,4	3.132,4	166,8	-152,4	3.146,8	3.146,8	90,0	0,0	3.236,8	3.048,9	344,5	-156,6	3.236,8	3.236,8	-24,8	0,0	3.212,0	3.212,0	139,0	0,0	3.351,0
1.2. Acciones y utilidades reinvertidas	-31,7	2.715,4	2.715,4	90,5	-152,4	2.653,5	2.653,5	117,0	0,0	2.770,5	2.776,3	150,8	-156,6	2.770,5	2.770,5	-63,8	0,0	2.706,7	2.706,7	171,6	0,0	2.878,3
1.2.2 Otro capital	0,0	417,0	417,0	76,3	0,0	493,3	493,3	-27,0	0,0	466,3	272,6	193,7	0,0	466,3	466,3	39,0	0,0	505,3	505,3	-32,6	0,0	472,7
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
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
4. Otra inversión	11,6	3.486,5	3.486,5	-35,3	32,6	3.483,8	3.483,8	367,2	16,8	3.867,8	3.526,8	304,7	36,3	3.867,8	3.867,8	-7,6	1,3	3.861,5	3.861,5	-37,0	15,4	3.839,9
4.2.1 Créditos comerciales	0,0	454,5	454,5	-22,1	0,0	432,4	432,4	88,5	0,0	520,9	472,1	48,8	0,0	520,9	520,9	43,5	0,0	564,4	564,4	-121,8	0,0	442,5
4.2.2 Préstamos	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	-49,9	-2,7	2.563,4	2.563,4	82,1	15,1	2.660,6
4.2.3 Moneda y depósitos	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	-65,3	0,0	245,4	245,4	-13,5	0,0	231,9
4.2.4 Otros pasivos	0,1	399,3	399,3	-27,4	0,0	371,9	371,9	48,3	0,0	420,2	413,8	11,1	-4,7	420,2	420,2	64,1	4,0	488,3	488,3	16,2	0,3	504,8
III. Posición de Inversión Internacional neta (I-II)	-5,9	1.013,2	1.013,2	-136,1	166,6	1.045,8	1.045,8	-205,7	594,3	1.434,4	1.101,6	-438,5	771,2	1.434,4	1.434,4	246,3	36,2	1.716,9	1.716,9	3,6	-22,3	1.698,2

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

*Cifras preliminares.

Cuadro Nº 42

Exportaciones por principales productos.
En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne	Madera	Otros	Total
2009	20.157	787.159	260.782	378.720	456.878	578.980	95.990	588.356	3.167.021
Ene	143	20.162	24.417	30.950	32.475	26.519	6.557	51.811	193.033
Feb	859	131.282	27.927	29.933	35.663	38.226	7.518	43.295	314.705
Mar	485	165.208	35.002	56.713	16.375	53.179	8.411	38.450	373.824
Abr	2.265	109.280	13.639	24.382	25.040	54.770	8.638	41.953	279.968
May	1.398	79.899	23.209	17.920	29.021	49.046	7.430	43.286	251.209
Jun	3.214	84.714	16.272	23.270	57.716	48.492	8.381	52.611	294.671
Jul	1.556	58.462	13.934	29.890	48.173	59.338	8.477	60.217	280.046
Ago	801	35.865	31.126	39.306	51.909	51.350	7.330	53.539	271.225
Sep	3.740	24.839	23.728	26.523	47.791	41.263	6.383	53.100	227.367
Oct	749	41.869	19.430	40.654	49.052	52.747	7.470	53.774	265.745
Nov	1.293	22.539	11.743	39.496	42.834	55.486	9.044	50.037	232.473
Dic	3.653	13.041	20.354	19.683	20.829	48.564	10.352	46.280	182.757
2010*	24.411	1.590.787	275.616	349.158	549.187	919.777	101.574	723.265	4.533.777
Ene	1.076	57.710	19.216	27.684	26.128	43.577	6.548	43.376	225.315
Feb	1.567	249.659	18.851	14.750	6.642	65.203	8.298	41.950	406.921
Mar	6.219	282.981	11.313	21.415	13.075	78.724	10.485	55.873	480.084
Abr	2.950	206.515	25.264	30.032	14.720	74.866	9.020	53.130	416.498
May	6.058	207.060	25.443	32.245	20.521	87.357	7.882	50.650	437.216
Jun	4.910	189.659	16.552	32.693	16.409	84.440	8.426	58.710	411.800
Jul	206	121.353	20.597	28.650	40.282	78.765	9.367	68.834	368.053
Ago	233	121.692	18.986	23.196	65.260	80.583	7.448	66.881	384.278
Sep	156	82.370	21.613	26.635	54.964	81.420	7.029	65.786	339.973
Oct	195	38.910	19.614	32.567	76.537	70.023	7.911	77.525	323.282
Nov	521	30.060	31.369	40.966	112.425	84.878	10.136	78.244	388.597
Dic	321	2.818	46.799	38.326	102.225	89.942	9.023	62.308	351.762
2011*	15.292	1.964.536	251.155	308.530	336.834	706.572	74.400	741.820	4.399.140
Ene	60	11.657	10.286	20.397	70.456	66.646	6.226	67.845	253.574
Feb	0	113.127	21.126	37.094	38.386	71.279	9.812	69.651	360.475
Mar	982	291.246	26.993	38.597	10.517	86.625	10.056	77.788	542.806
Abr	6.660	291.084	12.234	24.913	13.360	77.464	8.398	70.902	505.015
May	3.289	299.116	46.589	36.941	17.514	77.632	8.957	78.290	568.327
Jun	901	226.936	31.626	33.511	21.044	84.585	8.206	80.365	487.173
Jul	984	286.053	23.549	34.688	28.111	101.581	7.528	95.255	577.748
Ago	1.377	254.203	36.744	40.126	64.903	82.798	7.734	101.839	589.724
Sep	1.040	191.114	42.008	42.263	72.543	57.962	7.481	99.886	514.298
Var. Nominal Acum.									
Setiembre 2011/2010	-8.082	445.537	73.320	71.231	78.833	31.638	-104	236.630	929.003
Var. % Acum. Interanual									
Setiembre 2011/2010	-34,6	29,3	41,2	30,0	30,6	4,7	-0,1	46,8	26,8
Participación en la Var.									
Acum. Interanual	-0,2	12,8	2,1	2,1	2,3	0,9	0,0	6,8	26,8

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

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

Cuadro N° 43

Exportaciones por principales productos.
En toneladas.

Año	Fibras de algodón	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne	Madera	Otros	Total
2009	15.951	2.128.548	330.252	1.103.360	2.884.017	200.847	350.349	1.217.825	8.231.149
Ene	87	47.895	33.309	103.737	223.599	10.517	26.412	149.102	594.658
Feb	495	350.788	32.904	96.922	229.327	14.292	26.435	119.335	870.498
Mar	493	484.967	44.463	167.642	97.929	19.626	30.292	101.731	947.145
Abr	2.075	313.687	15.192	74.087	174.150	19.640	30.296	92.748	721.874
May	1.276	222.472	29.823	63.062	184.910	17.890	27.111	96.667	643.212
Jun	2.955	211.927	21.348	73.227	301.960	17.235	32.643	95.319	756.614
Jul	1.262	145.182	18.778	92.140	298.453	19.720	27.131	110.232	712.897
Ago	656	93.689	40.342	102.857	343.555	15.962	27.233	93.555	717.849
Sep	2.626	62.883	31.012	64.684	305.560	14.680	21.401	83.552	586.398
Oct	574	105.379	24.243	104.402	318.575	18.294	27.928	107.401	706.797
Nov	982	56.137	14.407	107.326	275.077	17.795	34.868	96.657	603.250
Dic	2.469	33.541	24.430	53.275	130.922	15.195	38.599	71.524	369.957
2010*	16.064	4.658.811	308.669	1.233.657	2.675.766	235.933	351.789	1.220.217	10.700.906
Ene	672	152.916	22.495	77.018	130.928	13.637	27.644	109.103	534.413
Feb	1.019	751.595	22.245	122.561	26.488	18.415	31.463	90.957	1.064.742
Mar	4.059	844.667	13.339	66.143	47.146	21.452	36.478	90.445	1.123.728
Abr	1.721	627.593	29.932	94.996	66.409	19.900	33.917	96.746	971.213
May	4.177	619.015	29.634	100.776	93.409	23.711	30.427	63.950	965.099
Jun	3.472	567.087	19.484	112.956	80.286	22.724	30.942	104.517	941.468
Jul	118	355.719	25.905	97.685	253.952	21.922	31.096	104.746	891.143
Ago	126	339.774	23.210	76.776	383.046	20.814	21.262	133.955	998.962
Sep	76	216.592	25.254	86.414	297.385	20.533	23.439	124.545	794.237
Oct	100	106.082	21.576	101.214	369.458	16.765	23.164	98.014	736.374
Nov	376	71.741	32.566	185.837	498.143	17.688	32.895	134.970	974.216
Dic	149	6.031	43.029	111.280	429.117	18.372	29.063	68.270	705.311
2011*	3.977	4.421.631	208.834	783.257	1.291.054	151.266	245.873	998.410	8.104.302
Ene	20	31.913	9.559	53.563	277.049	14.897	27.097	96.518	510.617
Feb	0	284.002	17.832	91.653	132.749	16.335	29.516	91.905	663.993
Mar	229	725.305	23.257	93.441	31.365	18.693	31.288	96.986	1.020.564
Abr	1.568	652.098	9.734	60.501	42.819	16.477	26.244	97.229	906.670
May	809	650.300	38.863	94.193	54.631	16.053	31.147	108.015	994.011
Jun	52	483.083	25.208	86.161	76.808	18.569	27.863	114.092	831.836
Jul	299	627.243	20.271	90.463	114.245	22.552	23.822	117.664	1.016.560
Ago	632	556.175	30.056	103.437	258.622	16.593	24.947	138.697	1.129.159
Sep	369	411.511	34.054	109.846	302.765	11.098	23.949	137.303	1.030.894
Var. Nominal Acum.									
Setiembre 2011/2010	-11.462	-53.326	-2.664	-52.068	-87.994	-31.842	-20.795	79.447	-180.703
Var. % Acum. Interanual									
Setiembre 2011/2010	-74,2	-1,2	-1,3	-6,2	-6,4	-17,4	-7,8	8,6	-2,2
Participación en la Var.									
Acum. Interanual	-0,1	-0,6	0,0	-0,6	-1,1	-0,4	-0,3	1,0	-2,2

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

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

Cuadro N° 44

Exportaciones registradas.
En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2009	343.129	655.501	534.109	1.532.739	33.650	1.600.632	3.167.021
Ene	31.776	40.427	23.937	96.141	381	96.512	193.033
Feb	48.132	45.938	83.134	177.205	914	136.586	314.705
Mar	62.847	38.593	92.697	194.136	8.437	171.251	373.824
Abr	43.824	41.699	65.430	150.954	1.576	127.438	279.968
May	33.181	51.708	35.239	120.127	1.687	129.394	251.209
Jun	27.069	51.229	60.519	138.816	3.142	152.713	294.671
Jul	16.533	54.917	53.185	124.635	2.746	152.664	280.046
Ago	12.213	55.852	44.641	112.706	2.593	155.927	271.225
Sep	16.545	63.794	29.003	109.342	5.135	112.890	227.367
Oct	20.636	75.050	29.522	125.208	1.962	138.575	265.745
Nov	14.052	80.283	14.442	108.778	2.436	121.259	232.473
Dic	16.321	56.011	2.360	74.692	2.642	105.422	182.757
2010*	538.129	660.501	995.707	2.194.337	34.067	2.305.374	4.533.777
Ene	17.483	62.142	42.092	121.717	2.674	100.924	225.315
Feb	44.798	44.801	175.506	265.105	2.986	138.829	406.921
Mar	73.310	47.980	133.424	254.714	3.147	222.222	480.084
Abr	46.026	40.539	108.093	194.658	3.691	218.149	416.498
May	53.303	47.131	94.974	195.408	2.238	239.571	437.216
Jun	36.816	53.499	99.594	189.909	2.424	219.467	411.800
Jul	35.568	67.426	56.269	159.263	3.022	205.768	368.053
Ago	60.805	55.736	71.735	188.276	3.205	192.797	384.278
Sep	33.458	57.619	42.131	133.208	1.943	204.822	339.973
Oct	50.639	61.110	49.443	161.192	3.032	159.057	323.282
Nov	46.766	77.825	61.656	186.248	3.433	198.917	388.597
Dic	39.157	44.694	60.789	144.639	2.272	204.851	351.762
2011*	754.418	553.798	851.922	2.160.139	24.155	2.214.845	4.399.140
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	94.521	55.771	118.590	268.882	1.590	297.856	568.327
Jun	80.136	58.011	68.974	207.121	3.381	276.672	487.173
Jul	94.280	68.637	110.974	273.891	3.101	300.756	577.748
Ago	118.397	93.533	101.582	313.512	1.303	274.909	589.724
Set	72.876	78.695	124.036	275.607	1.661	237.029	514.298
Var. Nominal Acum.							
Setiembre 2011/2010	352.852	76.926	28.104	457.882	-1.175	472.296	929.003
Var. % Acum. Interanual							
Setiembre 2011/2010	87,9	16,1	3,4	26,9	-4,6	27,1	26,8
Participación en la Var.							
Acum. Interanual	10,2	2,2	0,8	13,2	0,0	13,6	26,8

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

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

Cuadro N° 45

Precios Internacionales

Año	Soja Chicago		Algodón New York		Maíz Chicago	Trigo Chicago	Sésamo India	Carne Australia	Girasol Sudáfrica	Arroz Tailandia	Petróleo Brent
	ctvs.USD/bushel	USD/ton.	ctvs.USD/libra	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/ton.	USD/barril
2009	1.036,99	381,05	57,19	1.260,86	144,92	192,94	1.299,59	3.152,48	348,76	589,38	62,08
Ene	994,81	365,55	49,03	1.080,93	149,21	208,70	1.232,49	3.122,50	364,93	615,25	43,50
Feb	918,23	337,41	45,29	998,47	138,08	187,58	1.256,96	3.140,00	332,17	634,00	43,29
Mar	910,33	334,50	43,24	953,28	159,34	195,75	1.302,60	3.132,50	292,19	625,25	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	577,25	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	540,75	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	548,60	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	623,00	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	576,25	72,99
Sep	951,06	349,47	59,05	1.301,83	132,87	166,19	1.179,27	3.211,81	339,67	593,67	67,66
Oct	976,00	358,64	67,13	1.479,96	144,10	181,60	1.214,40	3.047,50	390,54	566,25	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	566,25	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	606,00	74,73
2010	1.047,99	385,09	93,70	2.065,80	167,38	213,36	1.251,77	3.535,00	524,41	520,56	80,14
Ene	981,40	360,62	71,89	1.584,90	141,79	191,86	1.316,30	3.178,80	431,52	598,00	77,28
Feb	938,01	344,68	74,46	1.641,56	142,82	179,60	1.281,37	3.295,80	424,70	584,75	75,05
Mar	949,68	348,96	81,30	1.792,36	143,14	176,18	1.254,20	3.480,45	447,35	540,13	79,93
Abr	973,33	357,65	81,40	1.794,56	139,37	175,15	1.280,10	3.458,20	452,39	502,23	85,84
May	949,96	349,07	81,17	1.789,49	143,48	175,17	1.102,50	3.429,00	449,30	472,48	75,10
Jun	948,45	348,51	81,44	1.795,33	136,52	165,12	1.123,90	3.490,71	446,17	458,55	75,66
Jul	1.009,56	370,97	79,99	1.763,37	147,74	207,44	1.210,20	3.532,20	444,75	470,68	75,36
Ago	1.032,68	379,46	86,67	1.910,64	160,86	252,47	1.309,91	3.644,50	516,47	486,86	77,14
Sep	1.062,00	390,24	96,64	2.130,44	190,10	258,90	1.268,30	3.695,30	596,40	519,95	78,40
Oct	1.162,58	427,19	112,93	2.489,68	214,77	252,27	1.307,27	3.668,00	667,21	533,13	83,54
Nov	1.251,75	459,96	132,93	2.930,60	217,40	248,03	1.300,10	3.694,00	674,80	543,14	86,16
Dic	1.316,50	483,75	143,64	3.166,61	230,53	278,13	1.267,10	3.853,00	741,80	536,78	92,25
2011*	1.367,22	502,39	151,91	3.349,00	275,78	273,03	1.173,99	3.967,45	604,30	513,63	111,55
Ene	1.389,72	510,66	151,72	3.344,85	249,79	295,44	1.202,49	4.023,30	717,14	520,00	96,91
Feb	1.393,58	512,08	184,94	4.077,23	271,82	305,82	1.193,90	3.930,55	636,00	518,75	104,03
Mar	1354,57	497,74	201,37	4.439,45	269,15	268,78	1.137,26	4.108,57	625,19	484,00	114,54
Abr	1365,20	501,65	193,51	4.266,16	297,13	286,53	1.153,37	4.143,57	591,75	467,50	122,98
May	1356,89	498,59	156,33	3.446,38	283,43	281,13	1.150,49	3.925,79	576,49	473,33	114,39
Jun	1364,20	501,28	155,21	3.421,77	285,82	258,74	1.117,14	3.807,90	601,47	504,80	114,02
Jul	1366,75	502,22	114,18	2.517,24	269,66	245,96	1.197,40	4.047,63	595,65	528,00	116,78
Ago	1356,59	498,48	103,73	2.286,85	279,05	262,52	1.192,66	3.814,44	552,60	546,25	109,52
Set	1357,50	498,82	106,19	2.341,09	276,20	252,33	1.221,20	3.905,32	542,44	580,00	110,82
Var. % Mensual	0,1	0,1	2,4	2,4	-1,0	-3,9	2,4	2,4	-1,8	6,2	1,2
Var. % Interanual											
Setiembre 2011/2010	27,8	27,8	9,9	9,9	45,3	-2,5	-3,7	5,7	-9,0	11,5	41,4

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
2009	1.037.348	1.512.727	81.813	2.631.888	1.952.360	1.912.664	6.496.912
Ene	71.232	95.201	7.064	173.497	123.018	181.232	477.747
Feb	76.102	87.711	5.589	169.401	108.286	187.828	465.516
Mar	72.353	109.451	6.950	188.754	142.739	164.666	496.159
Abr	72.477	109.045	6.844	188.367	127.292	142.047	457.705
May	61.182	106.107	5.706	172.996	124.356	102.078	399.430
Jun	73.140	125.740	6.706	205.586	143.313	165.495	514.395
Jul	82.554	131.484	6.905	220.943	149.665	160.698	531.306
Ago	90.718	133.640	6.216	230.574	177.885	162.348	570.807
Sep	115.955	150.022	9.517	275.494	160.796	137.689	573.979
Oct	114.686	146.455	5.559	266.700	247.152	156.109	669.961
Nov	98.270	149.551	7.772	255.593	224.108	175.574	655.275
Dic	108.677	168.321	6.985	283.983	223.750	176.899	684.632
2010*	1.460.163	2.280.033	140.237	3.880.434	3.255.209	2.264.200	9.399.843
Ene	97.893	144.787	7.794	250.475	234.754	145.037	630.266
Feb	107.766	139.508	7.444	254.718	211.244	168.377	634.339
Mar	109.320	186.107	9.914	305.341	248.648	151.601	705.589
Abr	107.553	180.664	12.405	300.621	206.031	195.630	702.283
May	103.803	184.475	16.296	304.573	236.732	214.086	755.391
Jun	124.702	192.223	12.449	329.375	245.271	169.192	743.838
Jul	119.094	201.762	13.050	333.907	260.575	160.181	754.662
Ago	142.875	208.284	10.891	362.050	299.178	190.143	851.370
Sep	130.900	196.250	11.217	338.367	309.894	182.570	830.831
Oct	132.809	196.508	12.414	341.730	324.780	227.571	894.081
Nov	145.955	214.826	10.324	371.105	348.738	206.832	926.675
Dic	137.493	234.639	16.040	388.172	329.365	252.980	970.517
2011*	1.123.836	2.266.609	137.951	3.528.396	2.594.216	2.393.607	8.516.219
Ene	102.474	186.657	11.302	300.432	294.038	222.015	816.485
Feb	99.111	230.488	13.132	342.731	253.592	202.470	798.793
Mar	120.935	211.128	20.586	352.649	271.299	268.738	892.685
Abr	105.683	221.308	14.048	341.040	271.489	271.604	884.133
May	133.234	272.790	14.030	420.054	300.474	261.356	981.883
Jun	127.765	267.707	15.828	411.300	280.063	334.555	1.025.918
Jul	123.550	272.783	20.356	416.689	287.837	255.758	960.284
Ago	157.886	290.134	15.465	463.485	328.452	303.546	1.095.483
Sep	153.199	313.614	13.204	480.017	306.974	273.565	1.060.555
Var. Nominal Acum. Septiembre 2011/2010	79.930	632.549	36.491	748.969	341.890	816.790	1.907.649
Var. % Acum. Interanual Septiembre 2011/2010	7,7	38,7	36,0	26,9	15,2	51,8	28,9
Participación en la Var. Acum. Interanual	1,2	9,6	0,6	11,3	5,2	12,4	28,9

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° 47

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

	2009	2010*	Setiembre 2010*	Setiembre 2011*	Var. Nominal Acumulada Setiembre 2011/2010	Var. % Acum. Interanual Setiembre 2011/2010	Participación en la Var. Acum. Interanual
Bienes de consumo	2.171.797	3.075.013	2.166.687	2.656.799	490.112	22,6	7,4
No duraderos	1.733.503	2.415.918	1.701.133	2.064.566	363.433	21,4	5,5
Alimentos	293.427	361.850	251.084	315.067	63.983	25,5	1,0
Bebidas y tabacos	219.985	309.681	220.970	267.022	46.052	20,8	0,7
Otros (a)	1.220.091	1.744.387	1.229.079	1.482.477	253.399	20,6	3,8
Duraderos	438.294	659.095	465.554	592.233	126.679	27,2	1,9
Automóviles (b)	234.320	314.694	213.365	314.103	100.738	47,2	1,5
Artefactos eléctricos	203.974	344.401	252.189	278.130	25.941	10,3	0,4
Bienes Intermedios	1.973.115	2.534.612	1.774.794	2.457.938	683.143	38,5	10,3
Combustibles y lubricantes	909.499	1.072.794	731.910	1.082.058	350.148	47,8	5,3
Substancias químicas	527.212	682.129	492.335	630.681	138.346	28,1	2,1
Otros (c)	536.404	779.689	550.550	745.199	194.649	35,4	2,9
Bienes de capital	2.352.001	3.790.218	2.667.088	3.401.482	734.394	27,5	11,1
Maquinarias, aparatos y motores	1.835.214	2.851.672	1.990.270	2.387.531	397.261	20,0	6,0
Elementos de transporte y accesorios (d)	391.536	677.241	481.234	686.915	205.681	42,7	3,1
Otros (e)	125.251	261.305	195.583	327.035	131.452	67,2	2,0
Total	6.496.912	9.399.843	6.608.569	8.516.219	1.907.649	28,9	28,9

En toneladas.

	2009	2010*	Setiembre 2010*	Setiembre 2011*	Var. Nominal Acumulada Setiembre 2011/2010	Var. % Acum. Interanual Setiembre 2011/2010	Participación en la Var. Acum. Interanual
Bienes de consumo	1.021.045	1.228.110	881.061	1.013.963	132.902	15,1	3,4
No duraderos	941.932	1.115.498	802.934	912.097	109.163	13,6	2,8
Alimentos	314.118	319.049	232.993	243.166	10.173	4,4	0,3
Bebidas y tabacos	172.736	217.950	150.883	175.058	24.175	16,0	0,6
Otros (a)	455.078	578.499	419.059	493.873	74.815	17,9	1,9
Duraderos	79.113	112.612	78.127	101.866	23.739	30,4	0,6
Automóviles (b)	54.929	73.523	50.364	67.840	17.476	34,7	0,4
Artefactos eléctricos	24.184	39.089	27.763	34.026	6.263	22,6	0,2
Bienes Intermedios	3.056.762	3.644.037	2.712.762	3.022.911	310.149	11,4	7,9
Combustibles y lubricantes	1.416.767	1.542.943	1.061.309	1.133.963	72.653	6,8	1,8
Substancias químicas	672.655	902.196	736.410	821.898	85.488	11,6	2,2
Otros (c)	967.340	1.198.898	915.043	1.067.050	152.007	16,6	3,9
Bienes de capital	288.803	468.177	336.669	455.183	118.513	35,2	3,0
Maquinarias, aparatos y motores	129.192	196.670	134.803	181.072	46.268	34,3	1,2
Elementos de transporte y accesorios (d)	121.304	206.185	154.287	206.391	52.105	33,8	1,3
Otros (e)	38.307	65.323	47.579	67.720	20.140	42,3	0,5
Total	4.366.610	5.340.325	3.930.492	4.492.056	561.564	14,3	14,3

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

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

- 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/		
2009	345.607,0	0,0	345.607,0	212.237,1	114.000,0	326.237,1	671.844,0
Ene	26.158,3	0,0	26.158,3	18.000,0	33.000,0	51.000,0	77.158,3
Feb	25.979,9	0,0	25.979,9	19.031,8	0,0	19.031,8	45.011,7
Mar	28.170,6	0,0	28.170,6	13.600,0	0,0	13.600,0	41.770,6
Abr	28.373,8	0,0	28.373,8	52.165,3	15.000,0	67.165,3	95.539,1
May	30.806,8	0,0	30.806,8	6.000,0	0,0	6.000,0	36.806,8
Jun	30.138,6	0,0	30.138,6	10.000,0	0,0	10.000,0	40.138,6
Jul	28.636,1	0,0	28.636,1	26.218,0	18.000,0	44.218,0	72.854,1
Ago	28.810,7	0,0	28.810,7	16.000,0	0,0	16.000,0	44.810,7
Sep	30.637,4	0,0	30.637,4	14.184,0	0,0	14.184,0	44.821,4
Oct	29.938,4	0,0	29.938,4	14.038,0	6.000,0	20.038,0	49.976,4
Nov	29.007,4	0,0	29.007,4	12.000,0	19.000,0	31.000,0	60.007,4
Dic*	28.948,9	0,0	28.948,9	11.000,0	23.000,0	34.000,0	62.948,9
2010	315.641,2	1,0	315.642,2	120.260,0	109.000,0	229.260,0	544.902,2
Ene*	28.745,7	0,0	28.745,7	17.686,0	19.000,0	36.686,0	65.431,7
Feb*	27.169,6	0,0	27.169,6	15.074,0	16.500,0	31.574,0	58.743,6
Mar*	24.117,8	0,0	24.117,8	12.000,0	0,0	12.000,0	36.117,8
Abr*	23.466,6	0,0	23.466,6	10.000,0	0,0	10.000,0	33.466,6
May*	25.146,9	0,0	25.146,9	11.000,0	18.600,0	29.600,0	54.746,9
Jun*	24.615,6	0,0	24.615,6	9.500,0	4.000,0	13.500,0	38.115,6
Jul*	26.174,4	0,0	26.174,4	8.000,0	900,0	8.900,0	35.074,4
Ago*	27.034,9	0,0	27.034,9	8.000,0	0,0	8.000,0	35.034,9
Sep*	27.782,4	0,0	27.782,4	8.000,0	0,0	8.000,0	35.782,4
Oct*	27.223,7	0,0	27.223,7	6.500,0	0,0	6.500,0	33.723,7
Nov.*	26.390,3	0,0	26.390,3	8.500,0	40.000,0	48.500,0	74.890,3
Dic.*	27.773,4	1,0	27.774,4	6.000,0	10.000,0	16.000,0	43.774,4
2011	249.579,2	0,0	249.579,2	62.050,0	132.777,8	194.827,8	444.407,0
Ene*	28.049,5	0,0	28.049,5	9.000,0	25.000,0	34.000,0	62.049,5
Feb*	28.481,5	0,0	28.481,5	12.000,0	75.000,0	87.000,0	115.481,5
Mar*	28.841,3	0,0	28.841,3	7.500,0	0,0	7.500,0	36.341,3
Abr*	27.110,6	0,0	27.110,6	6.200,0	0,0	6.200,0	33.310,6
May*	26.444,6	0,0	26.444,6	6.950,0	17.777,8	24.727,8	51.172,4
Jun*	26.139,7	0,0	26.139,7	5.800,0	0,0	5.800,0	31.939,7
Jul*	28.360,8	0,0	28.360,8	4.500,0	5.000,0	9.500,0	37.860,8
Ago*	27.789,6	0,0	27.789,6	5.200,0	10.000,0	15.200,0	42.989,6
Sep*	28.361,6	0,0	28.361,6	4.900,0	0,0	4.900,0	33.261,6

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

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 49

Activos de reservas internacionales.

En millones de dólares.

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
2009									
Ene	19,5	2.471,7	299,9	50,3	2.171,8	217,2	0,1	75,0	2.833,8
Feb	20,3	2.466,3	193,7	41,5	2.272,5	217,0	0,3	73,8	2.819,2
Mar	19,5	2.500,7	210,9	49,0	2.289,8	225,7	-0,3	75,2	2.869,7
Abr	18,8	2.627,4	382,2	62,7	2.245,2	226,7	-5,0	75,3	3.005,9
May	20,8	2.715,0	213,7	68,2	2.501,2	248,0	0,6	77,9	3.130,4
Jun	19,7	2.761,7	221,3	73,9	2.540,5	246,0	3,7	78,1	3.183,2
Jul	20,0	2.855,0	264,2	46,4	2.590,8	269,2	0,1	78,1	3.268,8
Ago	20,1	2.890,8	199,6	32,6	2.691,2	269,9	6,5	78,8	3.298,7
Sep	21,1	3.029,6	289,1	31,4	2.740,5	272,8	-0,3	197,0	3.551,6
Oct	22,1	3.053,4	262,7	35,4	2.790,7	278,9	-5,3	209,6	3.594,0
Nov	24,8	3.171,4	260,5	40,0	2.910,9	282,2	0,1	212,3	3.730,8
Dic*	23,2	3.289,5	179,3	72,2	3.110,3	270,3	-1,2	206,7	3.860,7
2010									
Ene	23,0	3.180,2	269,9	55,1	2.910,4	384,8	-0,3	205,8	3.848,6
Feb	23,5	3.150,3	299,8	44,4	2.850,5	408,6	-1,2	202,1	3.827,7
Mar	23,6	3.174,5	284,4	49,0	2.890,1	408,4	-0,6	200,2	3.855,0
Abr	25,0	3.141,2	191,1	40,6	2.950,2	455,7	-7,4	199,2	3.854,4
May	25,8	3.169,0	178,8	62,8	2.990,2	432,0	1,5	194,4	3.885,5
Jun	26,4	3.186,2	226,1	64,3	2.960,2	434,3	1,9	195,0	3.908,1
Jul	24,9	3.156,9	196,7	52,8	2.960,2	520,8	-0,6	200,2	3.955,1
Ago	26,4	3.136,8	176,5	72,5	2.960,2	508,7	1,2	199,0	3.944,7
Sep	27,8	3.101,6	170,6	24,1	2.931,0	635,4	1,6	205,2	3.995,7
Oct	28,6	3.145,1	215,1	26,2	2.930,0	646,0	0,1	207,3	4.053,3
Nov	29,1	3.078,2	198,2	34,5	2.880,0	618,7	-0,5	201,3	3.961,4
Dic	29,9	3.256,2	176,2	44,6	3.080,0	632,9	1,7	203,2	4.168,5
2011									
Ene	28,1	3.307,7	177,7	46,0	3.130,0	644,2	0,5	206,0	4.232,5
Feb	30,0	3.357,8	197,8	47,6	3.160,0	656,8	0,3	207,5	4.299,9
Mar	30,5	3.422,7	187,7	49,3	3.235,0	666,7	-0,9	208,5	4.376,8
Abr	32,7	3.661,9	226,9	27,7	3.435,0	726,4	0,3	213,9	4.662,9
May	32,6	3.847,4	202,4	28,7	3.645,0	708,3	1,1	211,3	4.829,3
Jun	32,0	3.865,4	190,4	28,9	3.675,0	770,7	-0,7	211,2	4.907,4
Jul*	34,4	3.884,1	209,1	29,1	3.675,0	818,9	0,0	211,0	4.977,6
Ago*	38,7	3.635,0	220,0	28,8	3.415,0	1.071,2	-0,5	212,7	4.985,9
Sep*	34,4	3.448,6	208,6	27,6	3.240,0	1.161,5	3,2	206,2	4.881,4

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	
Totales	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	53.957,4	86.520,8	87.880,1	25.498,6	10.411,6	6.426,5

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

Cuadro N° 51

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

Año	América Latina				América del Norte		Europa					Asia	Resto	Total	
	Argentina	Brasil	Chile	Otros	EE.UU.	Otros	España	Alemania	Italia	Francia	Otros	Japón	Otros		del mundo
2009.1/	6.671,6	1.170,0	1.735,2	1.834,0	70.300,2	1.970,8	101.871,6	2.891,5	4.972,0	304,0	3.320,3	2.338,0	165,7	1.454,0	200.999,0
Ene	233,2	6,6	101,2	54,6	6.927,6	3,7	8.296,7	54,0	86,9	7,1	126,3	203,9	3,9	28,7	16.134,3
Feb	133,7	42,0	235,4	120,5	7.463,4	20,2	8.040,7	410,9	478,6	15,8	118,1	127,0	12,4	79,2	17.297,7
Mar	363,1	32,6	153,4	110,7	6.465,0	27,6	8.978,1	260,0	491,4	17,7	471,6	216,7	6,6	64,7	17.659,1
Abr	399,7	27,3	204,2	116,5	6.397,8	32,3	7.235,9	38,8	247,1	17,4	124,2	261,1	19,5	137,7	15.259,6
May	723,1	116,8	109,6	179,2	6.749,8	19,9	9.038,8	418,0	444,6	21,4	215,6	239,1	3,0	123,8	18.402,8
Jun	490,4	100,3	118,3	239,6	5.349,6	70,1	6.715,5	141,2	102,1	41,7	329,1	268,2	20,5	219,0	14.205,8
Jul	651,8	82,2	144,5	230,9	5.330,4	441,7	9.164,1	148,8	538,4	17,6	77,0	113,2	4,1	107,6	17.052,3
Ago	621,9	93,3	131,0	111,0	5.240,7	336,2	8.989,8	310,7	678,7	21,7	487,3	146,5	14,1	79,5	17.262,4
Sep	781,2	84,1	154,1	151,1	4.822,0	383,5	8.066,7	496,5	519,3	27,8	229,3	142,2	28,3	216,9	16.103,1
Oct	665,6	161,7	174,2	190,4	5.700,8	106,7	9.088,1	110,4	539,3	44,5	164,3	241,8	23,0	116,7	17.327,6
Nov	981,6	291,8	142,0	253,3	5.492,4	496,6	7.337,1	398,5	605,4	30,6	623,5	167,5	21,1	184,9	17.026,2
Dic	626,4	131,4	67,2	76,2	4.360,5	32,2	10.920,1	103,7	240,1	40,7	354,0	210,8	9,3	95,4	17.268,0
2010.1/	9.305,2	2.346,3	2.862,9	1.760,7	80.871,6	1.139,2	160.065,5	3.022,6	2.915,8	477,9	3.563,3	2.548,6	403,6	2.291,7	273.574,7
Ene	832,2	340,6	381,5	90,1	2.458,7	72,3	10.486,5	107,2	219,6	96,2	379,9	283,7	156,4	188,2	16.093,2
Feb	792,8	187,7	87,5	218,6	5.009,6	83,1	9.011,0	820,3	402,2	43,9	317,9	185,7	36,8	218,2	17.415,4
Mar	1.089,6	354,0	293,4	253,5	5.672,3	98,8	16.294,0	345,9	944,7	40,2	735,4	123,9	22,8	212,6	26.481,1
Abr	973,8	156,7	296,0	130,7	5.290,1	91,5	10.769,9	274,5	156,6	47,0	240,5	254,7	21,5	169,6	18.872,9
May	774,8	141,4	334,6	143,1	9.251,7	33,2	17.361,8	63,2	225,7	33,7	358,0	214,1	16,0	89,7	29.041,0
Jun	916,6	212,0	299,9	262,9	6.043,8	519,0	12.513,5	800,0	206,9	31,8	483,2	143,7	58,6	225,1	22.717,1
Jul	750,1	75,1	106,3	74,1	6.329,8	28,7	13.583,6	97,0	119,8	20,2	103,4	114,1	15,0	358,5	21.775,7
Ago	579,2	83,3	261,6	85,7	9.538,9	43,7	14.071,8	83,3	118,2	22,2	170,7	187,3	30,2	328,3	25.604,2
Sep	632,4	84,1	186,1	145,9	8.046,0	24,1	13.161,7	91,7	103,2	25,0	281,6	361,0	3,8	199,7	23.346,5
Oct	584,4	115,1	59,1	63,6	6.902,7	41,6	13.945,7	137,1	116,9	34,5	127,0	163,9	18,7	64,5	22.374,8
Nov	605,5	483,3	332,0	152,6	7.158,3	58,5	14.060,8	81,9	182,3	31,7	131,1	201,4	14,3	159,3	23.652,9
Dic	773,7	112,9	224,9	140,0	9.169,7	44,6	14.805,3	120,4	119,7	51,5	234,6	315,1	9,5	78,1	26.199,9
2011.1/	9.283,8	2.788,1	2.558,9	1.943,9	89.612,5	815,9	167.229,1	2.263,3	1.927,5	512,5	3.694,6	4.051,7	771,0	3.097,0	290.549,7
Ene	1.006,3	326,7	167,2	217,5	7.226,7	33,1	13.143,5	305,2	158,8	43,9	356,2	114,2	16,9	179,5	23.295,9
Feb	511,7	254,5	178,7	315,6	6.524,0	457,7	14.029,7	108,3	158,5	25,1	95,2	967,9	18,0	383,5	24.028,3
Mar	891,1	131,4	158,1	197,9	10.218,7	63,4	14.350,2	188,6	180,7	95,6	907,7	234,6	7,8	219,8	27.845,6
Abr	1.296,6	283,8	752,5	321,0	10.015,0	37,8	22.370,1	793,7	218,3	39,5	838,1	465,5	72,7	691,1	38.195,6
May	1.321,0	624,3	709,6	205,0	8.858,7	72,0	18.932,6	134,4	324,6	51,9	229,0	92,0	534,8	267,7	32.357,6
Jun	1.548,0	553,7	245,2	192,1	13.035,2	50,8	31.071,1	248,2	309,0	71,4	549,1	681,1	26,2	667,9	49.249,1
Jul	1.171,0	302,1	215,6	238,1	17.967,4	44,4	25.875,8	232,6	280,0	110,0	252,4	1.349,0	74,0	476,4	48.588,9
Ago	1.538,0	311,5	132,1	256,7	15.766,8	56,5	27.456,0	252,2	297,8	75,1	466,8	147,4	20,5	211,1	46.988,6

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

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

Nota: 1/ Cifras preliminares

CUADRO N° 52

Deuda pública externa (*)

En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
2009		262.883	331.534	-68.651
Ene	2.234.242	14.456	14.543	-87
Feb	2.134.338	2.397	50.742	-48.345
Mar	2.148.365	18.070	25.680	-7.610
Abr	2.147.277	8.635	16.624	-7.989
May	2.155.335	11.369	21.715	-10.346
Jun	2.157.696	10.864	22.947	-12.083
Jul	2.154.654	9.810	24.156	-14.346
Ago	2.152.523	11.738	30.443	-18.705
Sep	2.266.778	110.241	26.877	83.364
Oct	2.256.428	6.968	17.508	-10.540
Nov	2.274.497	9.386	15.085	-5.699
Dic	2.234.233	48.949	65.214	-16.265
2010		293.002	300.787	-7.785
Ene	2.243.262	8.654	1.565	7.089
Feb	2.231.177	8.702	28.755	-20.053
Mar	2.208.265	15.483	33.795	-18.312
Abr	2.195.086	10.897	22.640	-11.743
May	2.207.411	20.335	19.728	607
Jun	2.203.370	12.156	28.192	-16.036
Jul	2.203.396	12.103	29.925	-17.822
Ago	2.199.457	10.402	33.318	-22.916
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
2011		99.027	224.563	-125.536
Ene	2.322.885	4.318	18.448	-14.130
Feb	2.311.086	9.470	33.756	-24.286
Mar	2.288.972	2.401	26.203	-23.802
Abr**	2.290.564	6.166	21.631	-15.465
May**	2.289.099	12.561	10.868	1.693
Jun**	2.308.556	37.729	26.520	11.209
Jul**	2.304.368	2.004	27.377	-25.373
Ago**	2.285.167	14.052	32.197	-18.145
Sep**	2.292.156	10.326	27.563	-17.237

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

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

(**) Cifras Preliminares.

Cuadro N° 53

Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
2009																	
Ene	1.446	2.168	5.005	6.664	55	0,10	-0,10	-0,44	1,10	-1,20	-1,50	104,92	78,22	127,49	99,49	102,87	86,00
Feb	1.457	2.205	5.107	6.539	55	-0,30	0,10	0,26	-0,20	-0,50	-0,50	106,30	79,11	130,36	101,62	100,73	85,84
Mar	1.408	2.216	5.135	6.681	53	-0,20	0,90	-0,74	-0,80	-0,70	-0,20	105,61	77,28	130,31	101,55	102,41	81,40
Abr	1.367	2.275	5.046	6.654	51	-0,60	0,50	-0,15	0,60	-0,90	-0,70	106,68	75,84	134,40	100,99	101,70	79,10
May	1.353	2.428	5.036	6.861	52	0,00	0,40	-0,07	0,00	0,00	-0,40	110,94	75,39	143,34	100,79	104,86	80,30
Jun	1.335	2.565	5.024	7.030	52	0,80	0,90	-0,10	1,80	0,40	-0,40	113,84	74,44	150,06	101,55	107,01	79,21
Jul	1.316	2.585	5.006	7.044	53	-0,30	1,20	-0,43	-1,20	-0,70	0,40	114,34	74,48	151,06	100,28	106,79	81,28
Ago	1.291	2.686	4.952	7.058	52	1,00	0,90	-0,36	1,50	0,50	0,00	115,32	73,02	154,84	99,69	106,48	79,05
Sep	1.283	2.695	4.930	7.159	54	0,40	0,80	0,42	-0,50	-0,40	0,10	115,66	72,88	155,37	98,36	107,14	81,09
Oct	1.275	2.805	4.876	7.136	54	0,80	0,90	0,05	0,20	0,30	-0,80	117,53	72,44	160,53	96,70	106,27	80,52
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
2010																	
Ene	1.231	2.648	4.680	6.747	51	1,00	1,30	0,63	1,10	0,70	0,10	112,76	71,53	150,76	94,67	100,48	75,72
Feb	1.224	2.551	4.705	6.448	52	-0,10	1,50	1,18	-0,40	0,10	0,10	110,94	72,25	147,09	94,90	96,22	77,25
Mar	1.218	2.630	4.699	6.742	52	0,90	1,50	0,94	0,70	0,60	0,20	113,44	72,31	151,72	94,57	100,31	76,36
Abr	1.216	2.676	4.706	6.307	50	0,80	1,20	0,77	-0,10	1,00	0,40	113,72	72,50	154,33	93,88	94,02	73,78
May	1.229	2.617	4.734	5.959	51	-1,00	1,20	1,19	-0,20	0,30	0,30	114,21	74,93	154,26	95,19	90,00	76,28
Jun	1.212	2.632	4.757	5.806	52	0,60	1,20	0,85	-0,30	0,30	-0,50	114,32	74,32	155,50	94,80	87,43	76,82
Jul	1.211	2.689	4.760	6.066	54	0,10	1,00	0,15	0,10	0,20	0,00	116,73	74,90	158,93	94,87	91,43	79,71
Ago	1.210	2.705	4.759	6.150	56	0,90	1,00	0,77	0,60	0,10	0,00	117,22	74,90	159,72	94,57	91,96	80,97
Sep	1.213	2.782	4.789	6.144	57	-0,40	0,90	1,15	0,30	0,30	0,00	121,07	76,09	166,80	95,82	92,52	82,76
Oct	1.246	2.929	4.923	6.309	60	2,20	0,90	1,01	0,60	0,40	0,10	124,87	77,13	173,57	96,96	93,34	86,09
Nov	1.209	2.800	4.789	6.138	58	0,40	0,90	1,45	0,50	0,30	0,10	120,92	75,22	167,66	94,41	90,71	82,91
Dic	1.151	2.696	4.574	5.863	55	1,50	0,90	0,69	0,90	0,80	0,40	115,09	71,20	160,16	89,65	86,04	77,40
2011																	
Ene*	1.167	2.773	4.640	6.188	56	1,50	1,10	0,79	1,00	1,30	0,50	116,19	71,90	163,55	90,49	90,64	78,41
Feb*	1.142	2.749	4.586	6.252	56	1,50	0,90	1,00	1,50	0,80	0,20	114,53	69,94	161,37	89,45	90,95	76,51
Mar*	1.067	2.595	4.305	6.027	53	1,70	1,00	0,62	0,70	0,80	0,60	107,13	64,94	150,70	83,14	86,89	71,86
Abr*	998	2.549	4.052	5.943	49	-0,30	1,00	0,45	0,80	0,90	0,90	104,86	61,48	149,14	79,11	86,72	67,03
May*	980	2.480	4.000	5.703	49	0,00	0,90	0,43	0,40	-0,20	-0,20	102,69	60,96	145,74	78,41	83,05	67,90
Jun*	977	2.519	3.996	5.746	50	-0,60	0,90	-0,18	-0,40	0,00	0,00	104,39	61,66	148,66	78,49	84,18	68,81
Jul*	955	2.513	3.927	5.606	49	0,00	0,90	-0,12	0,20	0,50	0,30	103,56	60,82	148,12	77,29	82,54	68,47
Ago*	935	2.438	3.889	5.563	51	1,00	0,90	0,44	0,00	-0,10	-0,20	100,60	59,49	142,87	75,79	81,01	69,33
Sep*	956	2.215	4.018	5.469	53	0,20	0,90	0,65	0,20	0,50	-0,10	95,84	61,28	130,39	78,29	79,89	71,86

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
2009						
1er. trim.	1.770.955	1.213.908	2.984.863	1.792.930	1.291.800	3.084.730
Ene	600.457	460.470	1.060.927	610.258	490.674	1.100.932
Feb	499.717	330.831	830.549	500.363	349.501	849.864
Mar	670.780	422.606	1.093.387	682.310	451.624	1.133.934
2do. trim.	2.395.876	1.681.752	4.077.628	2.116.525	1.479.374	3.595.898
Abr	744.810	427.365	1.172.175	739.377	449.904	1.189.281
May	841.911	437.362	1.279.272	841.796	463.618	1.305.414
Jun	809.155	817.025	1.626.180	535.352	565.851	1.101.204
3er. trim.	3.034.701	2.113.104	5.147.806	3.106.148	2.175.581	5.281.729
Jul	1.021.068	771.122	1.792.191	1.039.343	784.473	1.823.816
Ago	916.750	663.424	1.580.174	931.560	687.964	1.619.523
Sep	1.096.883	678.558	1.775.441	1.135.245	703.145	1.838.390
4to. trim.	4.274.804	2.212.682	6.487.485	4.328.867	2.266.229	6.595.096
Oct	1.152.395	705.010	1.857.405	1.158.341	723.290	1.881.631
Nov	1.403.309	751.237	2.154.546	1.428.165	771.936	2.200.102
Dic	1.719.100	756.434	2.475.534	1.742.361	771.003	2.513.364
2010						
1er. trim.	4.202.885	2.142.751	6.345.635	4.207.782	2.201.833	6.409.615
Ene	1.386.462	693.837	2.080.299	1.378.916	712.790	2.091.705
Feb	1.177.928	592.713	1.770.641	1.180.925	611.732	1.792.657
Mar	1.638.495	856.200	2.494.695	1.647.942	877.311	2.525.253
2do. trim.	4.686.925	2.054.652	6.741.577	4.698.067	2.113.698	6.811.765
Abr	1.772.672	791.690	2.564.362	1.754.588	808.183	2.562.771
May	1.332.583	545.794	1.878.377	1.345.683	564.981	1.910.664
Jun	1.581.670	717.168	2.298.838	1.597.797	740.534	2.338.330
3er. trim.	5.209.121	2.607.222	7.816.342	5.225.443	2.704.918	7.930.360
Jul	1.735.936	808.143	2.544.079	1.748.654	833.232	2.581.886
Ago	1.722.767	887.999	2.610.767	1.718.625	931.272	2.649.897
Sep	1.750.418	911.079	2.661.497	1.758.163	940.414	2.698.578
4to. trim.	5.262.973	2.346.964	7.609.938	5.323.819	2.430.608	7.754.427
Oct	1.792.924	846.457	2.639.381	1.787.470	889.795	2.677.265
Nov	1.741.834	753.803	2.495.637	1.781.137	777.988	2.559.125
Dic	1.728.215	746.704	2.474.920	1.755.212	762.825	2.518.037
2011						
1er. trim.	4.788.847	1.808.248	6.597.095	4.842.462	1.898.908	6.741.370
Ene	1.577.920	618.114	2.196.034	1.584.953	639.296	2.224.249
Feb	1.434.839	548.393	1.983.232	1.429.912	587.469	2.017.381
Mar	1.776.088	641.741	2.417.829	1.827.597	672.143	2.499.740
2do. trim.	5.763.250	1.990.332	7.753.582	5.706.791	2.069.280	7.776.071
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
Jun	1.844.638	717.518	2.562.156	1.866.307	753.936	2.620.243
3er. trim.	6.260.661	2.161.070	8.421.731	6.314.919	2.253.309	8.568.228
Jul	2.296.133	821.261	3.117.394	2.298.872	856.644	3.155.516
Ago	2.284.742	721.918	3.006.660	2.351.104	754.947	3.106.050
Sep	1.679.786	617.891	2.297.676	1.664.943	641.718	2.306.661

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.