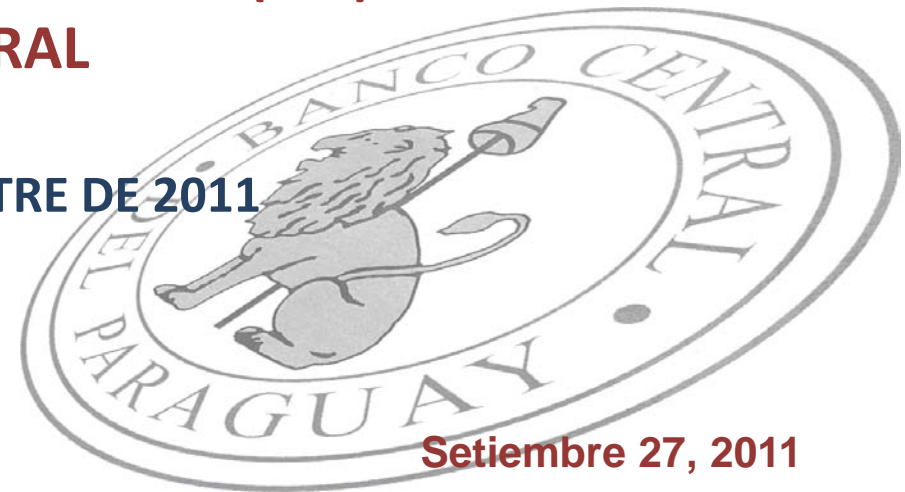




# BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

## PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) TRIMESTRAL

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011



Setiembre 27, 2011

# AGENDA

- **PIB AL SEGUNDO TRIMESTE DE 2011**
  - Principales resultados
  - Enfoque de la oferta
  - Enfoque de la demanda
  - Conclusiones
  - Revisiones



**SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011**

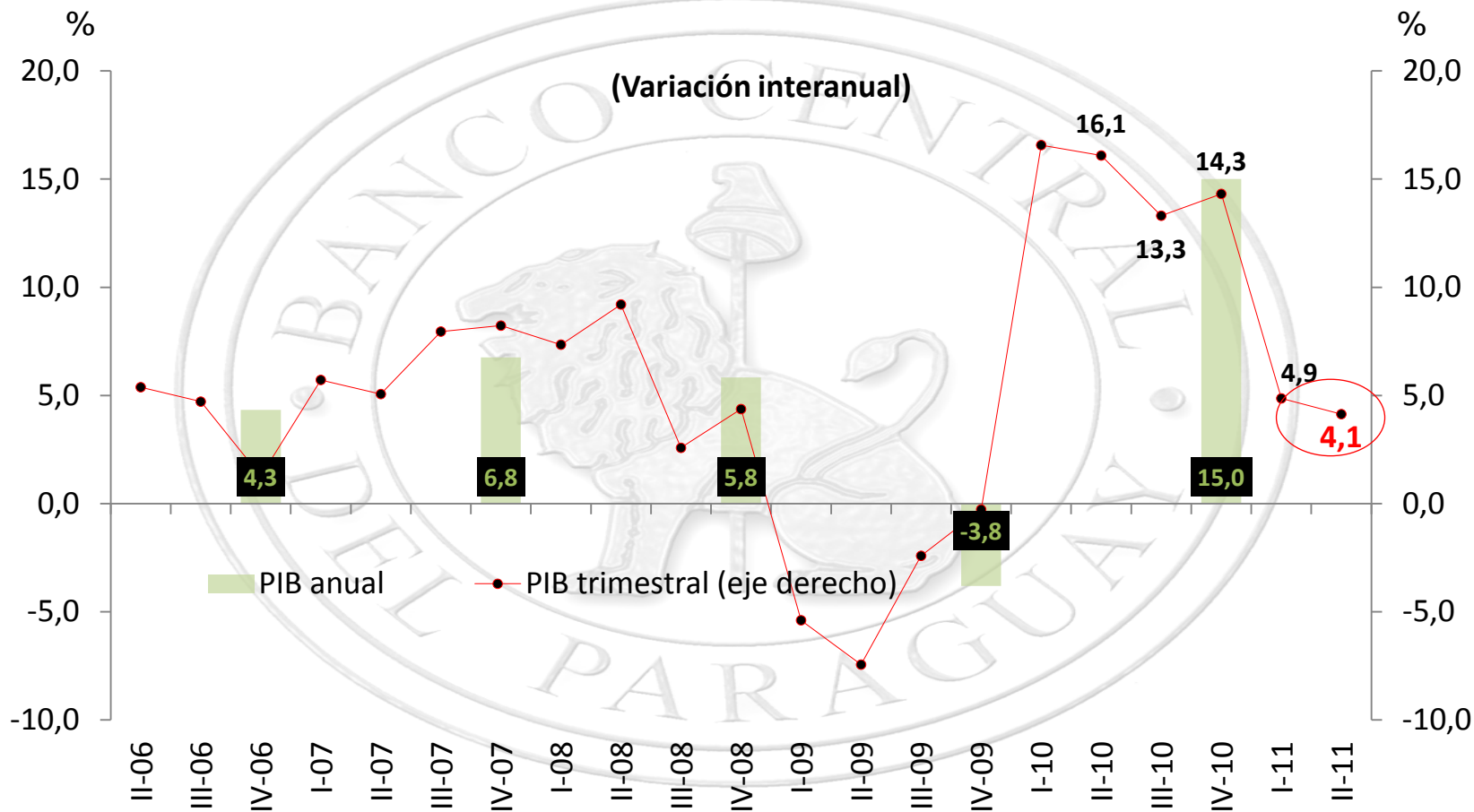
**PRINCIPALES RESULTADOS**

# PIB TRIMESTRAL EN VALORES REALES

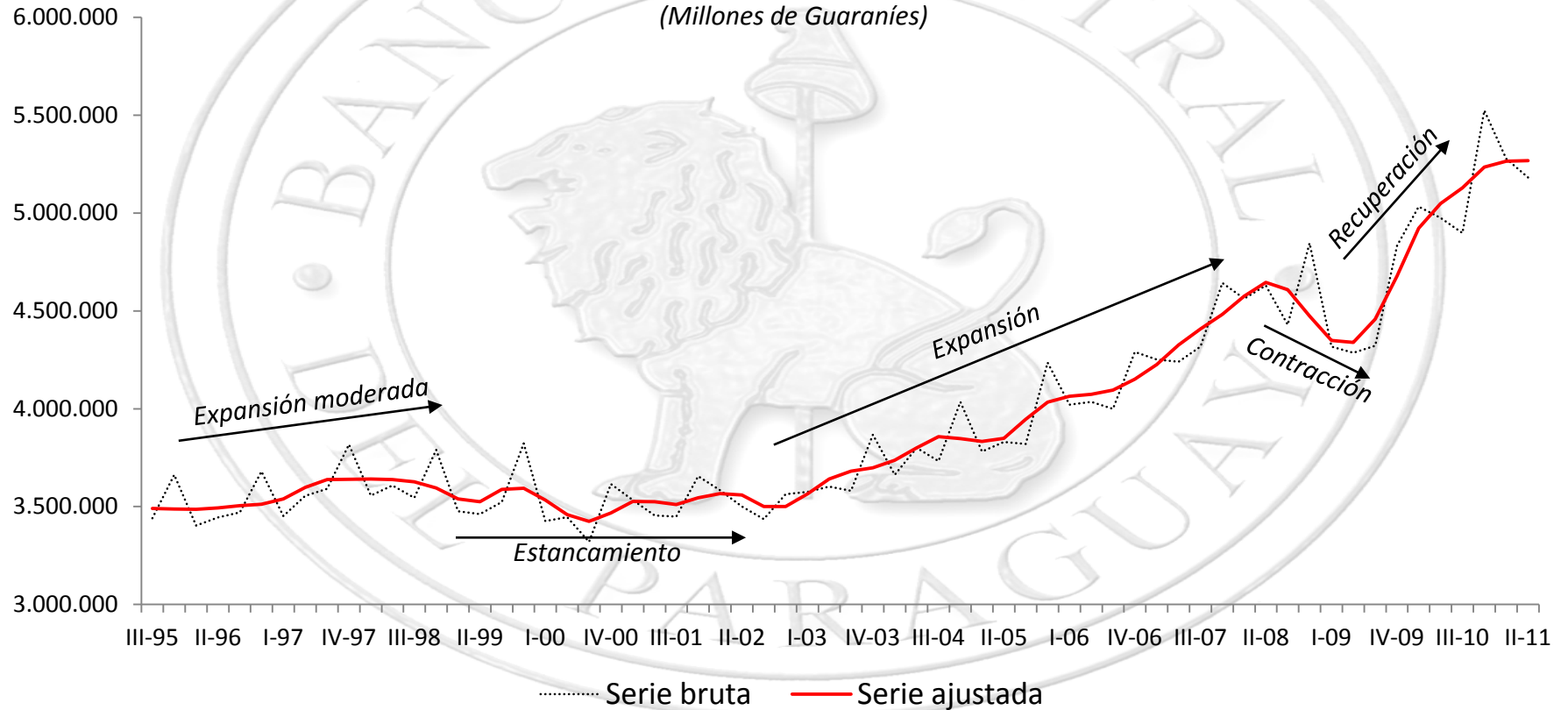
## TASAS DE VARIACIONES

	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
VARIACION INTERANUAL	16,6	16,1	13,3	14,3	4,9	4,1
VARIACION ACUMULADA	16,6	16,3	15,3	15,0	4,9	4,5
VARIACION ACUMULADA DE LOS ULTIMOS 4 TRIMESTRES	1,4	7,2	11,1	15,0	11,9	9,0
<b>VARIACION INTERTRIMESTRAL</b> <i>(serie desestacionalizada)</i>	8,2	0,7	0,9	3,9	-0,7	0,2

**En el segundo trimestre de 2011, el PIB real tuvo un incremento de **4,1%** en términos de su tasa interanual.**



# EVOLUCION DEL PIB TRIMESTRAL





**SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011**

**ENFOQUE DE LA OFERTA**

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DE LA OFERTA

<i>(VARIACION INTERANUAL)</i>	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	16,6	16,1	13,3	14,3	4,9	4,1
AGRICULTURA	57,6	48,8	39,9	51,0	8,1	7,8
GANADERIA, FORESTAL Y PESCA	0,5	2,3	7,3	8,1	0,1	-1,2
MANUFACTURA Y MINERIA	8,6	7,7	6,5	2,8	0,6	-0,9
ELECTRICIDAD Y AGUA	7,9	6,5	6,1	0,0	6,9	8,7
CONSTRUCCION	19,2	24,9	10,6	0,1	-8,5	-9,6
COMERCIO Y SERVICIOS	7,7	10,3	9,4	8,8	5,9	5,8
IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS	10,8	14,5	12,0	10,9	6,6	4,2
<b>PIB (sin AGRICULTURA)</b>	7,9	10,0	9,0	7,4	3,9	3,2

Cifras preliminares sujetas a variación

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DE LA OFERTA

<i>(VARIACION ACUMULADA)</i>	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>15,0</b>				<b>4,5</b>	
AGRICULTURA	49,9				7,9	
GANADERIA, FORESTAL Y PESCA	4,6				-0,6	
MANUFACTURA Y MINERIA	6,3				-0,1	
ELECTRICIDAD Y AGUA	5,1				7,7	
CONSTRUCCION	13,0				-9,1	
SERVICIOS	9,0				5,8	
IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS	12				5,4	
<b>PIB <i>(sin AGRICULTURA)</i></b>	<b>8,5</b>				<b>3,5</b>	

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DE LA OFERTA

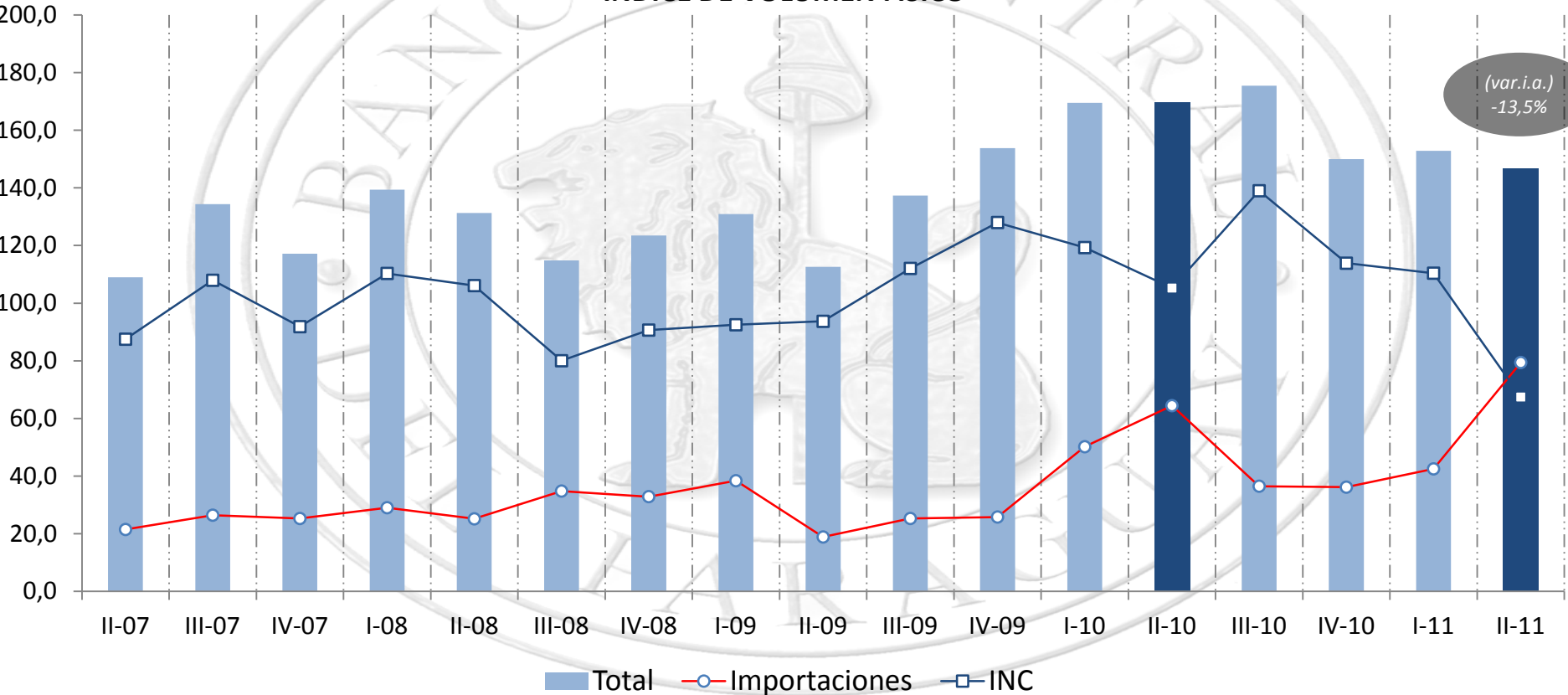
INCIDENCIA INTERANUAL	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	16,6	16,1	13,3	14,3	4,9	4,1
AGRICULTURA	10,0	7,7	5,6	8,1	1,9	1,6
GANADERIA, FORESTAL Y PESCA	0,0	0,2	0,6	0,6	0,0	-0,1
MANUFACTURA Y MINERIA	1,1	1,0	0,9	0,4	0,1	-0,1
ELECTRICIDAD Y AGUA	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2
CONSTRUCCION	0,7	1,0	0,5	0,0	-0,3	-0,4
COMERCIO Y SERVICIOS	3,7	5,0	4,6	4,4	2,6	2,7
IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS	0,8	1,1	1,0	0,9	0,5	0,3

Cifras preliminares sujetas a variación

# COMPORTAMIENTO DE LAS ACTIVIDADES ECONOMICAS MÁS IMPORTANTES

INDICADOR DE CONSTRUCCION: VENTAS DE CEMENTO NACIONAL E IMPORTADO

INDICE DE VOLUMEN FISICO



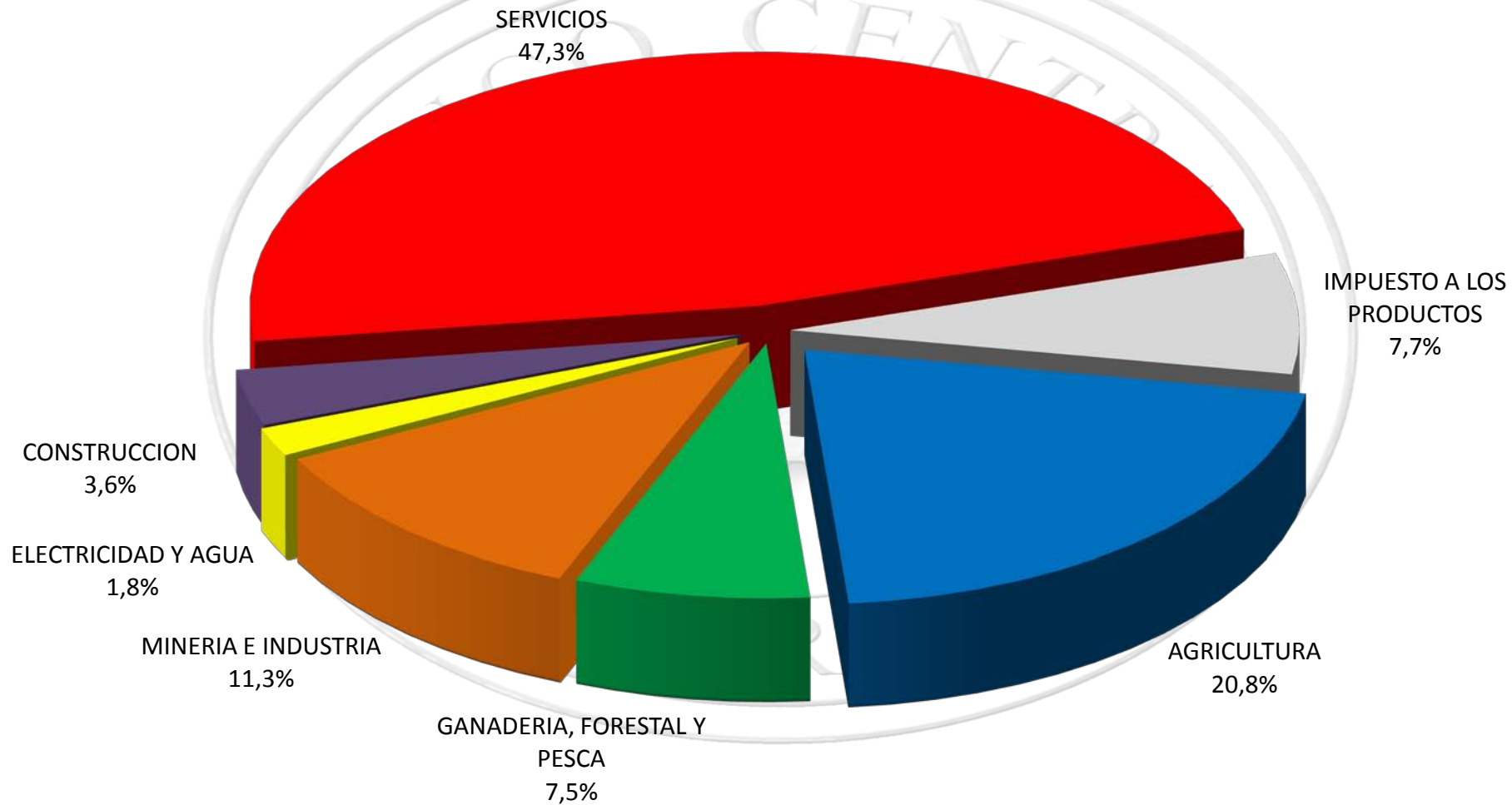
(var.i.a.)  
-13,5%

■ Total    ● Importaciones    □ INC

Cifras preliminares sujetas a variación

# ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2011

## ENFOQUE DE LA OFERTA





**SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011**

**ENFOQUE DE LA DEMANDA**

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DEL GASTO

<i>(VARIACION INTERANUAL)</i>	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	16,6	16,1	13,3	14,3	4,9	4,1
<b>CONSUMO TOTAL</b>	14,7	14,1	14,1	11,4	11,3	10,3
CONSUMO PRIVADO	15,0	14,2	14,6	11,3	11,8	10,7
CONSUMO DE GOBIERNO	12,5	13,3	9,9	12,3	6,6	7,6
<b>FORMACION BRUTA DE CAPITAL</b>	25,9	31,1	17,3	19,4	13,6	14,3
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	25,6	31,2	15,0	18,5	12,2	13,3
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	29,6	30,3	70,5	45,3	30,3	30,1
<b>EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	25,0	33,5	28,4	25,3	-5,4	-2,5
<b>IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	24,2	34,8	28,8	21,1	7,6	10,9

Cifras preliminares sujetas a variación

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DEL GASTO

<i>(VARIACION ACUMULADA)</i>	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	15,0				4,5	
<b>CONSUMO TOTAL</b>	10,6				10,8	
CONSUMO PRIVADO	10,4				11,3	
CONSUMO DE GOBIERNO	12,0				7,1	
<b>FORMACION BRUTA DE CAPITAL</b>	19,3				14,0	
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	18,0				12,8	
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	42,0				30,2	
<b>EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	36,0				-4,0	
<b>IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	30,0				9,2	

Cifras preliminares sujetas a variación

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DEL GASTO

### INCIDENCIA INTERANUAL

	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	16,6	16,1	13,3	14,3	4,9	4,1
<b>DEMANDA INTERNA</b> <i>(CT + FBK)</i>	17,3	17,8	16,1	14,4	12,3	11,6
<b>CT</b>	12,9	11,9	12,1	9,9	9,7	8,6
<b>FBK</b>	4,4	5,9	4,0	4,6	2,5	3,1
<b>DEMANDA EXTERNA NETA</b> <i>(X-M)</i>	-0,8	-1,7	-2,8	-0,1	-7,4	-7,5

CT= CONSUMO TOTAL

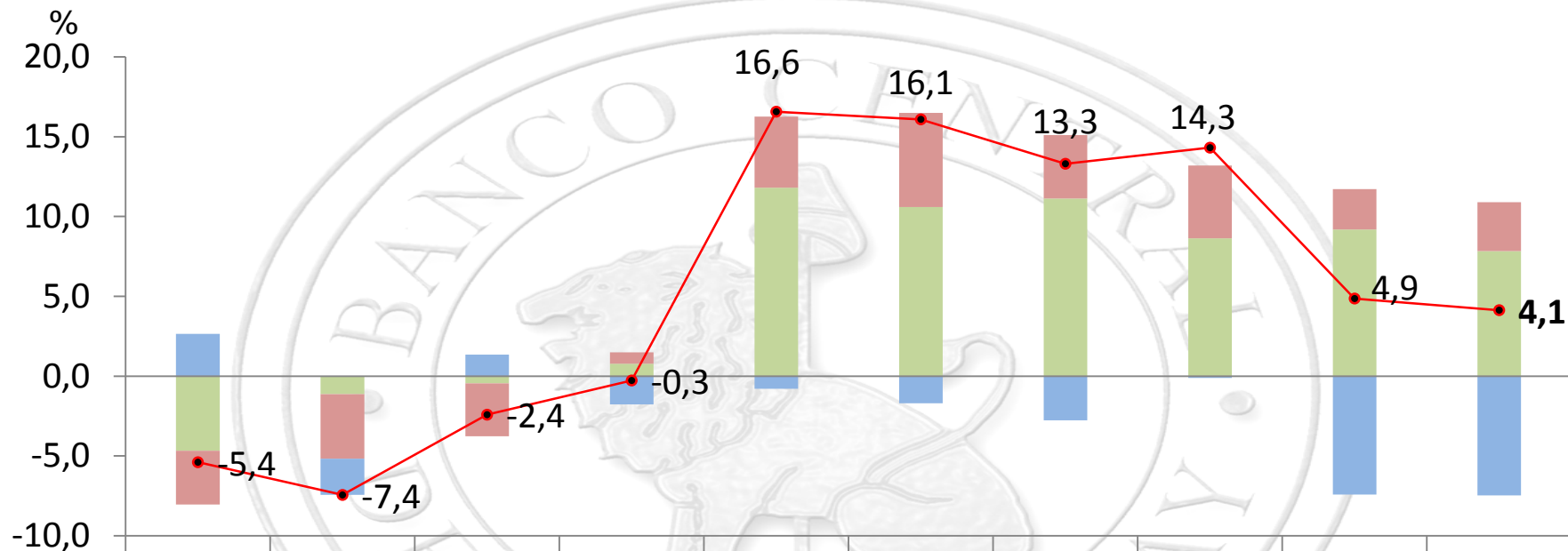
FBK= FORMACION BRUTA DE CAPITAL

X= EXPORTACIONES

M= IMPORTACIONES

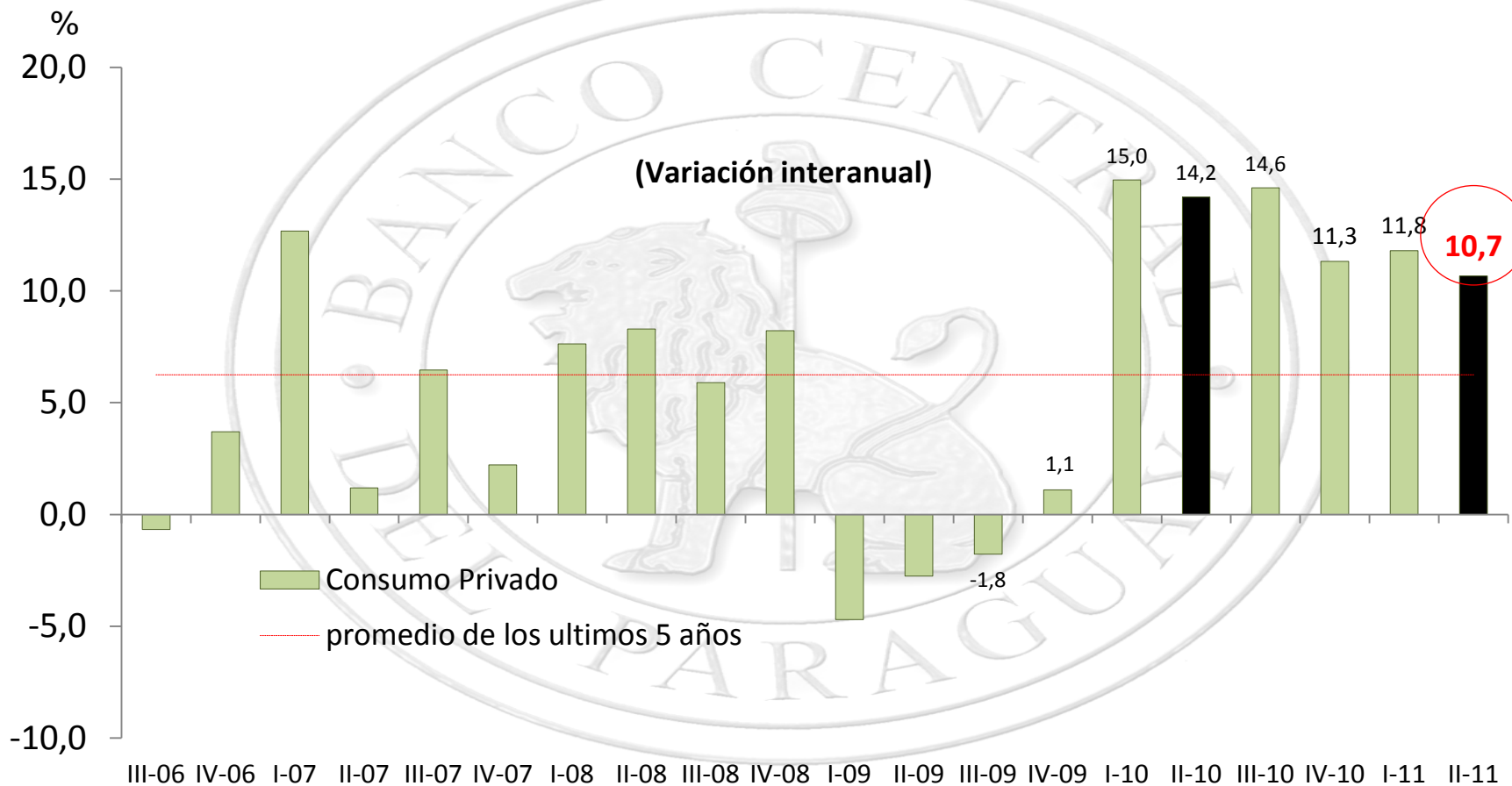
**Cifras preliminares sujetas a variación**

*En el segundo trimestre de 2011, los componentes de la demanda interna contribuyeron positivamente al PIB, no así la demanda externa que restó -7,5 puntos porcentuales.*



	I-09	II-09	III-09	IV-09	I-10	II-10	III-10	IV-10	I-11	II-11
XN	2,6	-2,3	1,3	-1,8	-0,8	-1,7	-2,8	-0,1	-7,4	-7,5
FBK	-3,4	-4,0	-3,3	0,7	4,4	5,9	4,0	4,6	2,5	3,1
CT	-4,7	-1,1	-0,4	0,8	11,8	10,6	11,1	8,6	9,2	7,8
PIB	-5,4	-7,4	-2,4	-0,3	16,6	16,1	13,3	14,3	4,9	4,1

En el segundo trimestre de 2011, el Consumo Privado tuvo un crecimiento de **10,7%** en términos de su tasa interanual.



## INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

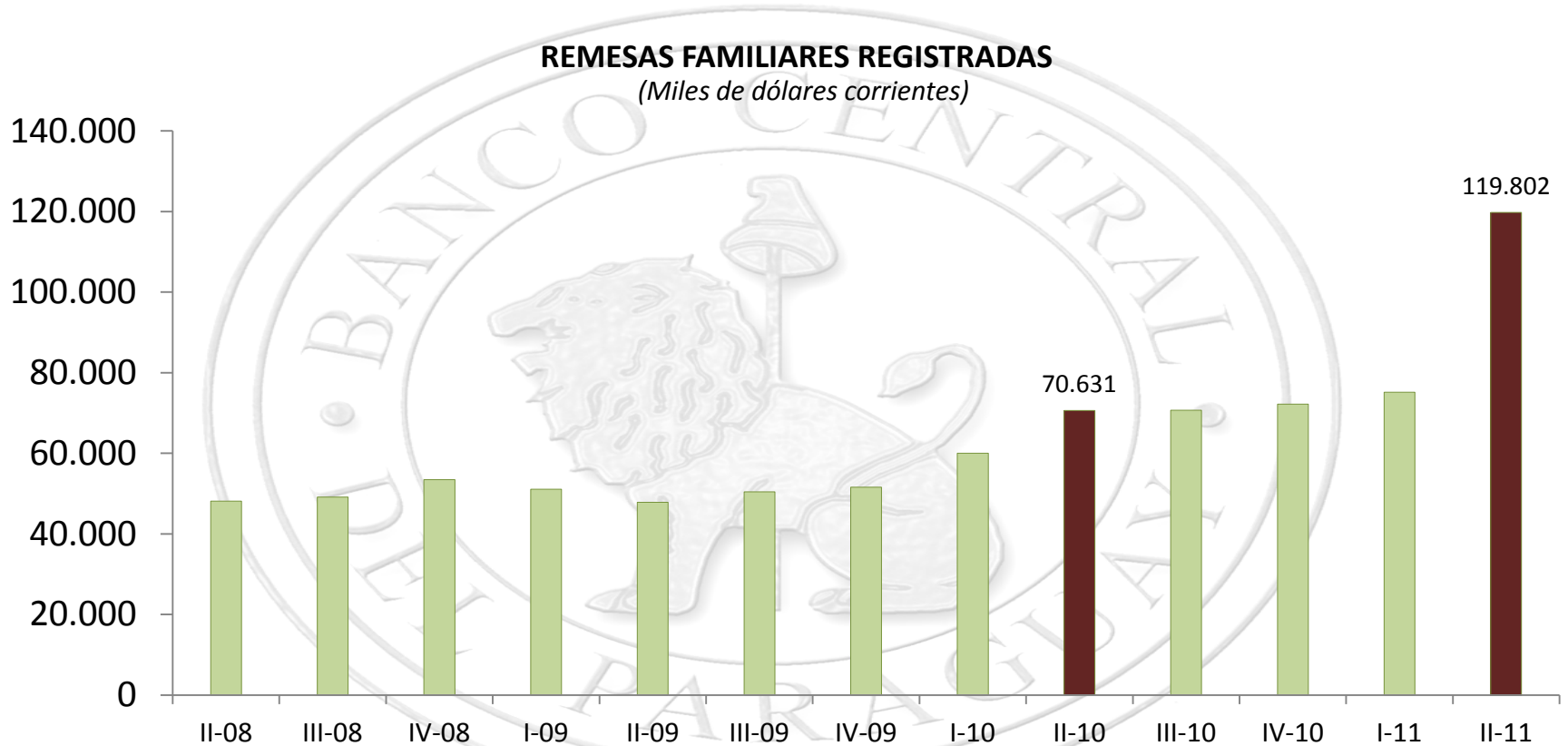
*Se observa que durante el segundo trimestre de 2011, el consumo privado tuvo un crecimiento de 10,7%, en términos interanuales. Este incremento fue debido al significativo aumento de todos sus componentes.*

### VARIACIÓN INTERANUAL

	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
<b>CONSUMO PRIVADO</b>	15,0	14,2	14,6	11,3	<b>11,8</b>	<b>10,7</b>
BIENES NO DURABLES	13,6	8,0	12,6	4,8	<b>1,7</b>	<b>8,3</b>
BIENES SEMIDURABLES	27,5	29,1	17,0	9,4	<b>27,5</b>	<b>17,4</b>
BIENES DURABLES	19,1	40,9	30,6	31,3	<b>42,4</b>	<b>14,2</b>
CONSUMO DE ELECTRICIDAD (residencial)	12,2	16,3	9,1	-4,9	<b>9,4</b>	<b>2,6</b>

# INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

Las remesas familiares experimentaron un aumento de **69,6%** en el segundo trimestre del 2011



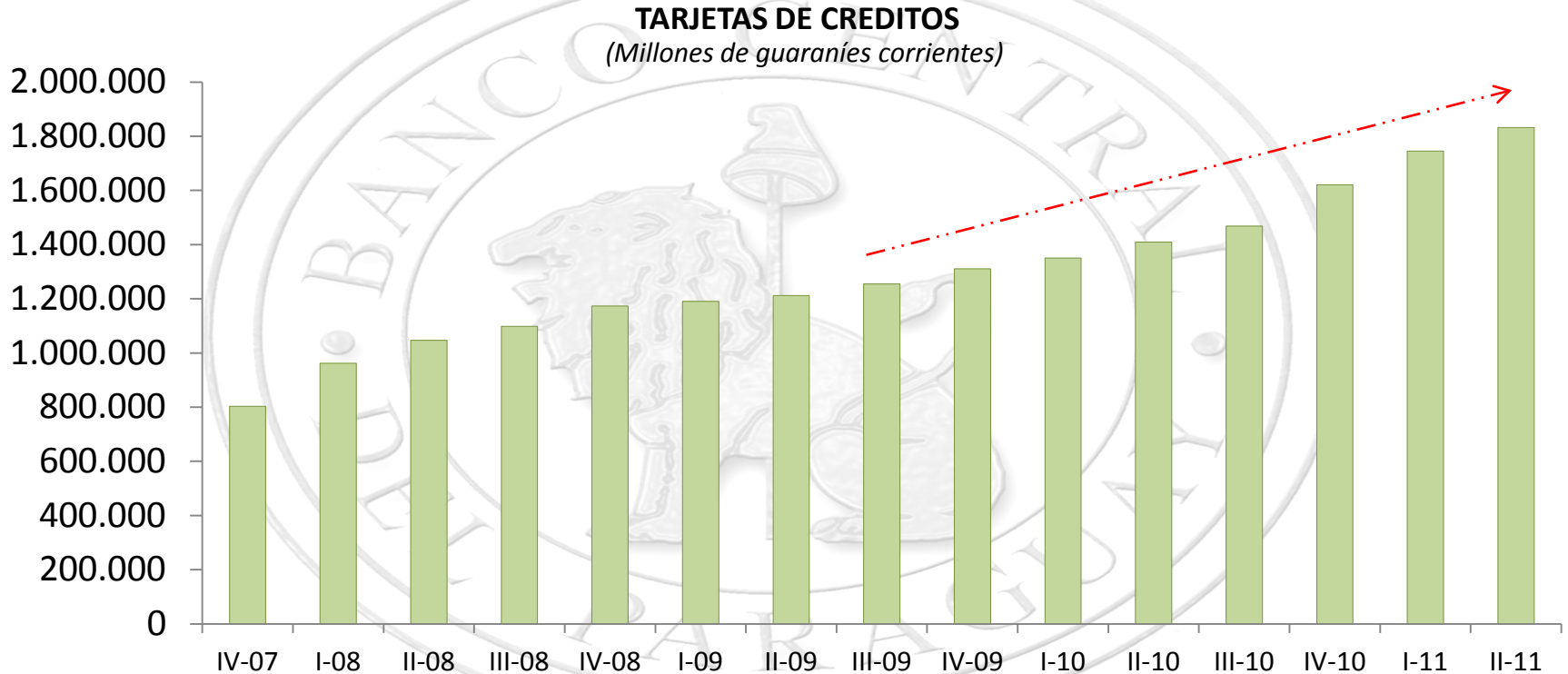
Fuente: Departamento de Economía Internacional-BCP.

En base a la declaración jurada de los bancos, financieras y casas de cambio

**Cifras preliminares sujetas a variación**

## INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

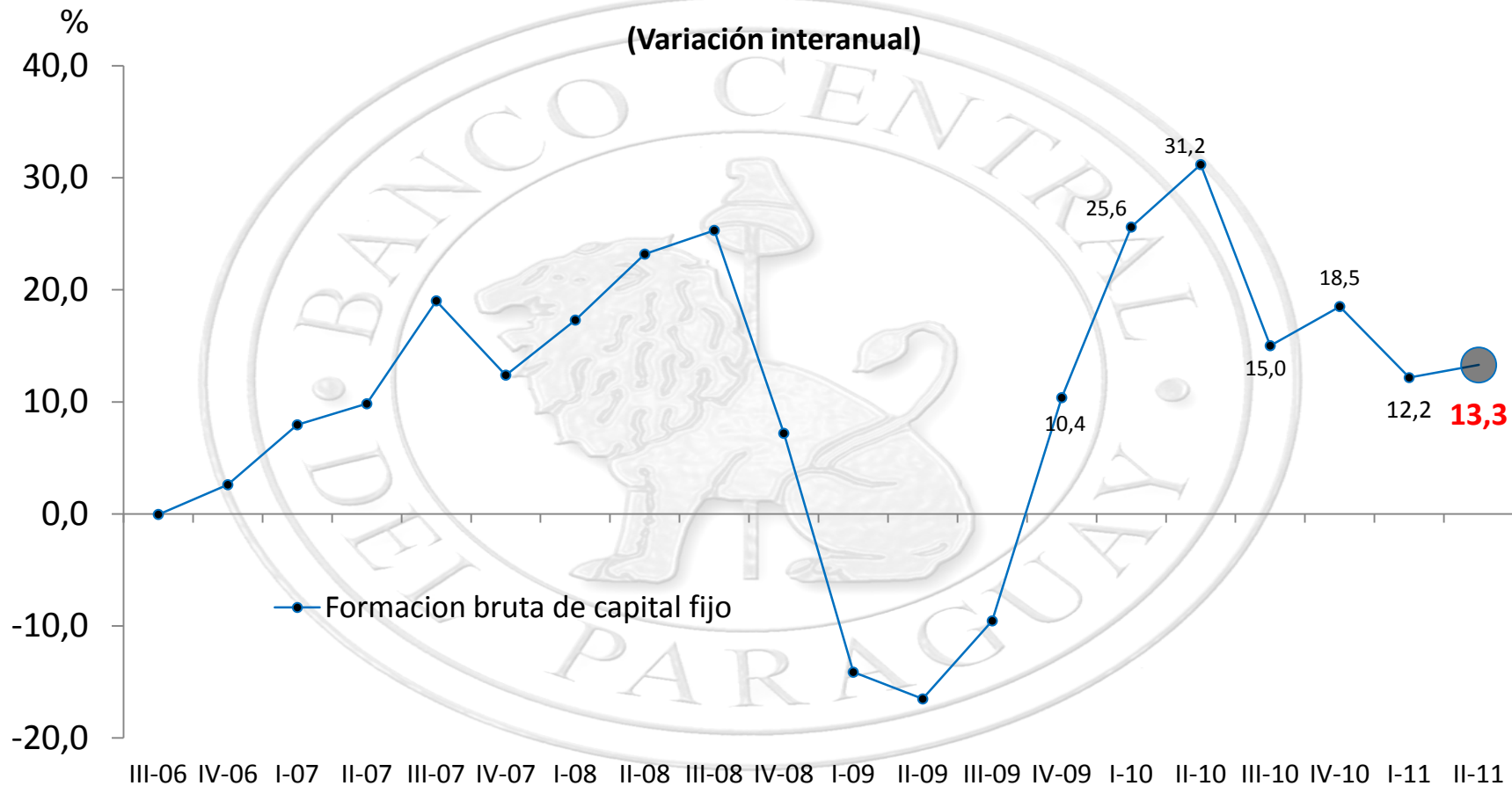
El nivel de crédito otorgado por el sistema financiero sigue en expansión desde varios trimestres atrás. Durante el segundo trimestre del año 2011 presentó un crecimiento interanual de **30,0%**.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros - BCP

Cifras preliminares sujetas a variación

En el primer trimestre de 2011, la Formación Bruta de Capital Fijo tuvo un crecimiento de **13,3%** en términos de su tasa interanual.



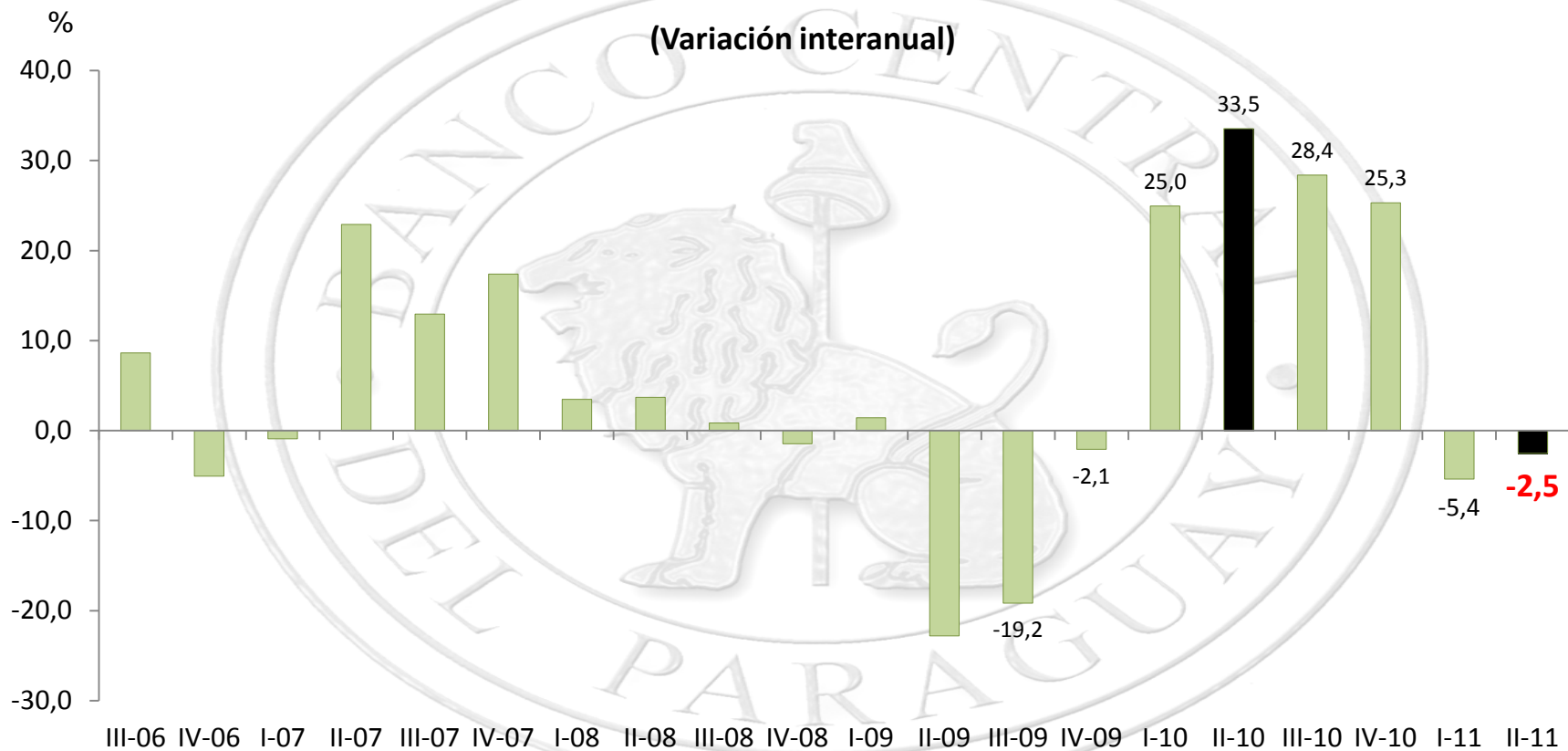
## INDICADORES DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

*En este componente se observa que la inversión privada sigue con crecimientos de dos dígitos pero a tasas inferiores a los trimestre precedentes. Esto se debe en mayor medida a la caída por tercer trimestre sucesivo de la inversión en obras civiles.*

### VARIACIÓN INTERANUAL

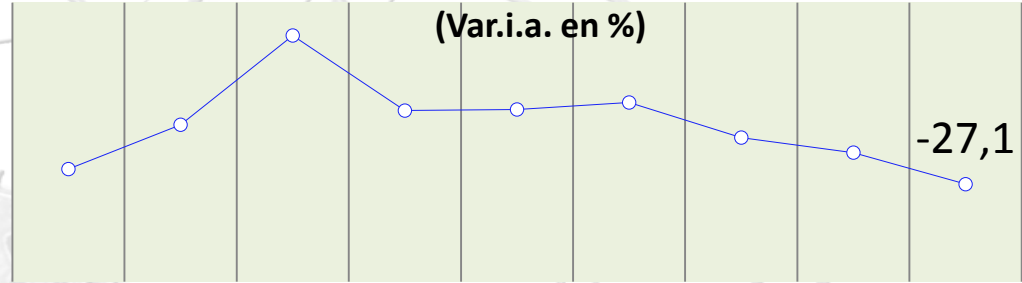
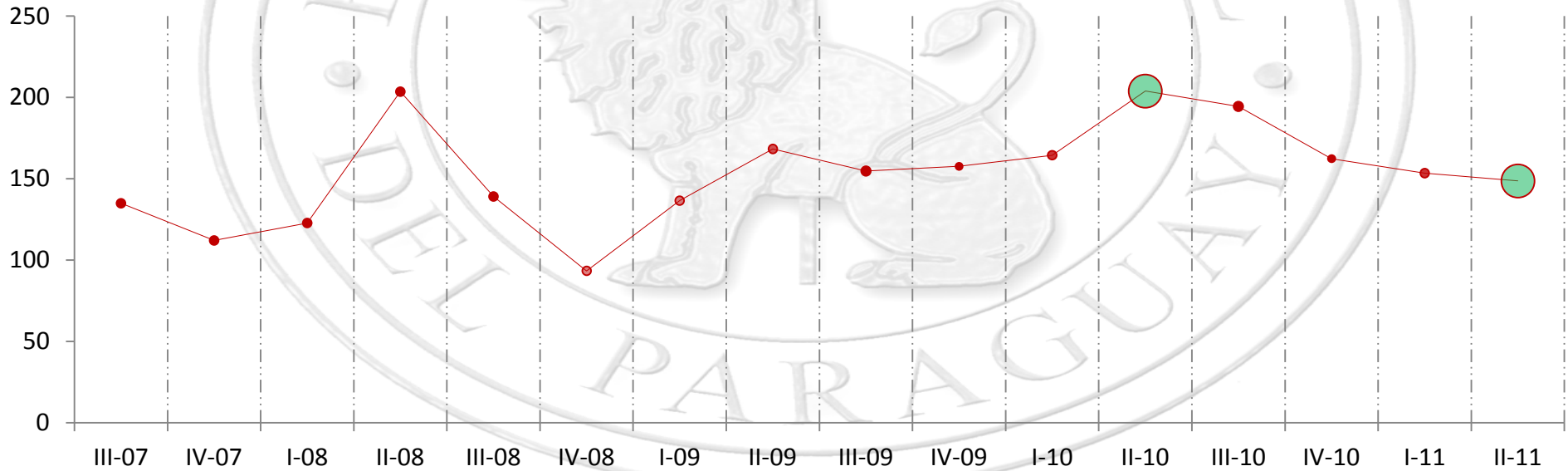
	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
<b>FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	25,6	31,2	15,0	18,5	12,2	13,3
<b>INVERSION PRIVADA</b>	25,0	38,4	26,5	22,8	15,4	11,6
<b>OBRAS CIVILES</b>	17,2	20,1	7,4	-4,2	-10,2	-10,8
<b>MAQUINARIAS Y EQUIPOS</b>	34,6	63,6	54,0	53,3	42,0	32,3
<b>INVERSION PUBLICA</b>	29,2	8,1	-14,4	11,6	-5,9	20,7
<b>RATIO FBKF / PIB</b>	17,0	20,1	22,3	23,7	18,2	21,9

En el segundo trimestre de 2011, la Exportación de bienes y servicios tuvo una contracción de **-2,5%** en términos de su tasa interanual.



# INDICADORES DE LA EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS

## EXPORTACIONES DE CARNE INDICE DE VOLUMEN FÍSICO

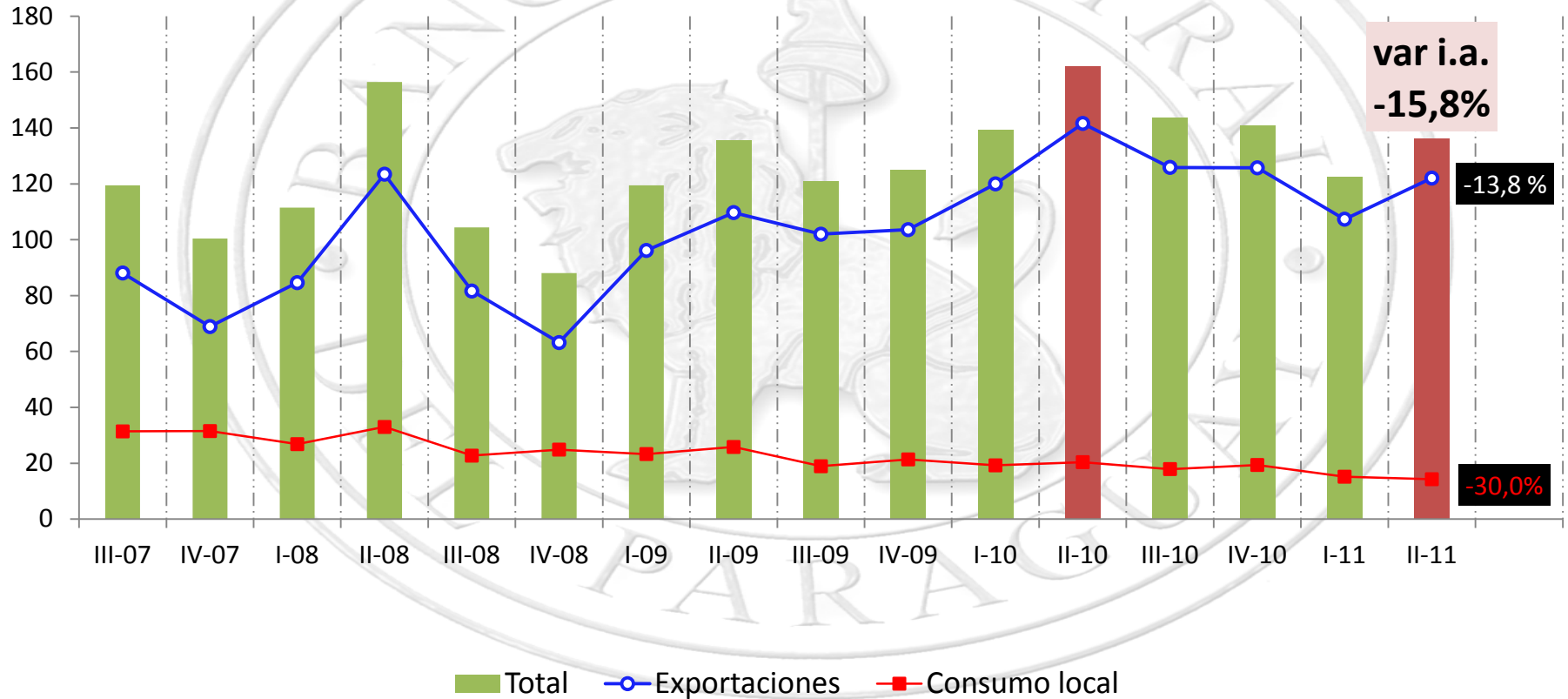


Cifras preliminares sujetas a variación

# INDICADORES DE LA EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS

## CABEZAS DE GANADO VACUNO

### INDICE DE VOLUMEN FÍSICO



var i.a.  
-15,8%

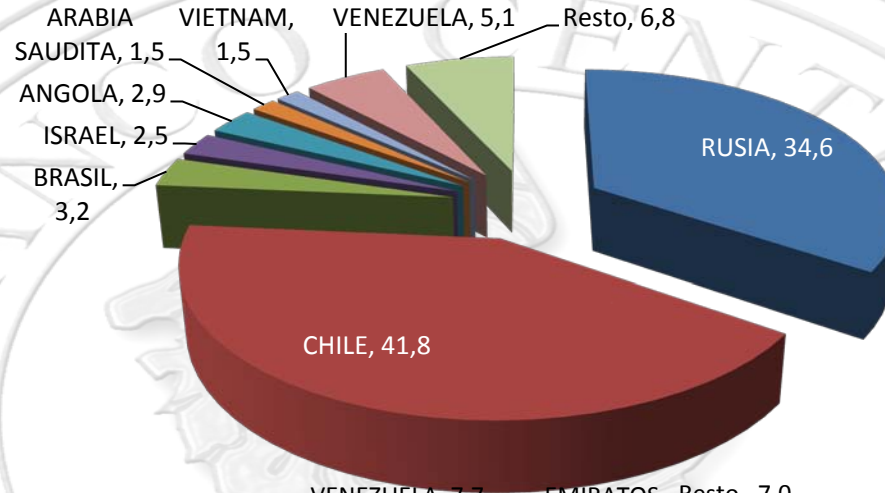
-13,8%

-30,0%

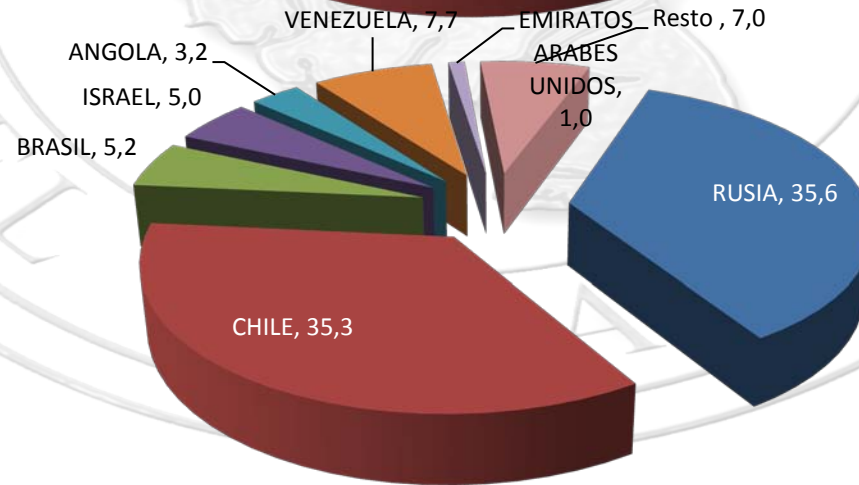
■ Total    ● Exportaciones    ■ Consumo local

# PRINCIPALES MERCADOS DE EXPORTACIÓN DE LA CARNE VACUNA

2010



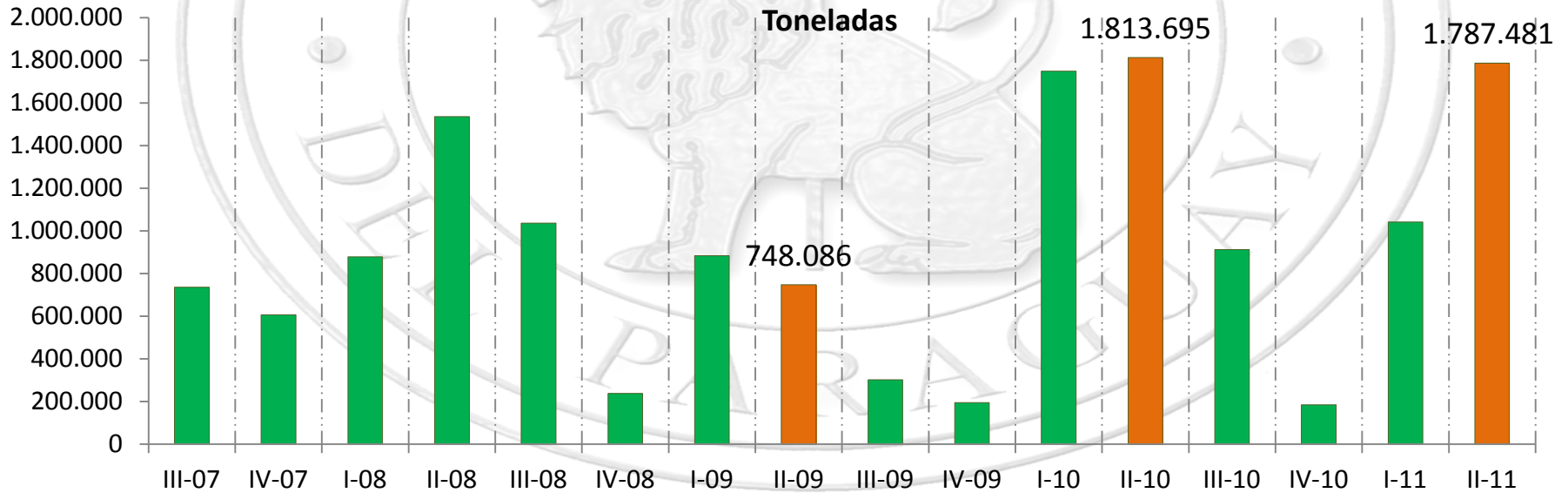
2011\*



\* Exportaciones acumuladas a junio de 2011

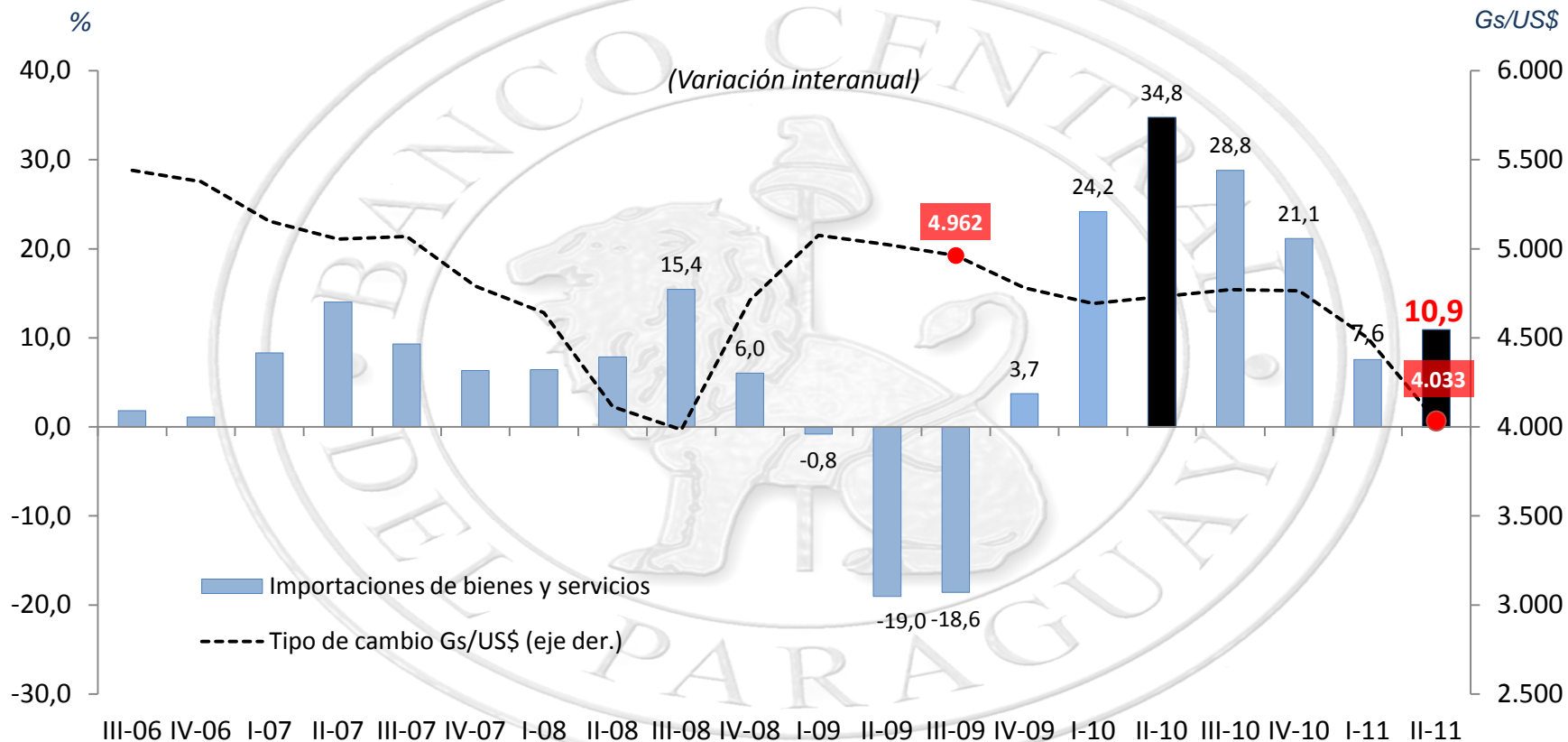
# INDICADORES DE LA EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

## EXPORTACIONES DE GRANOS DE SOJA

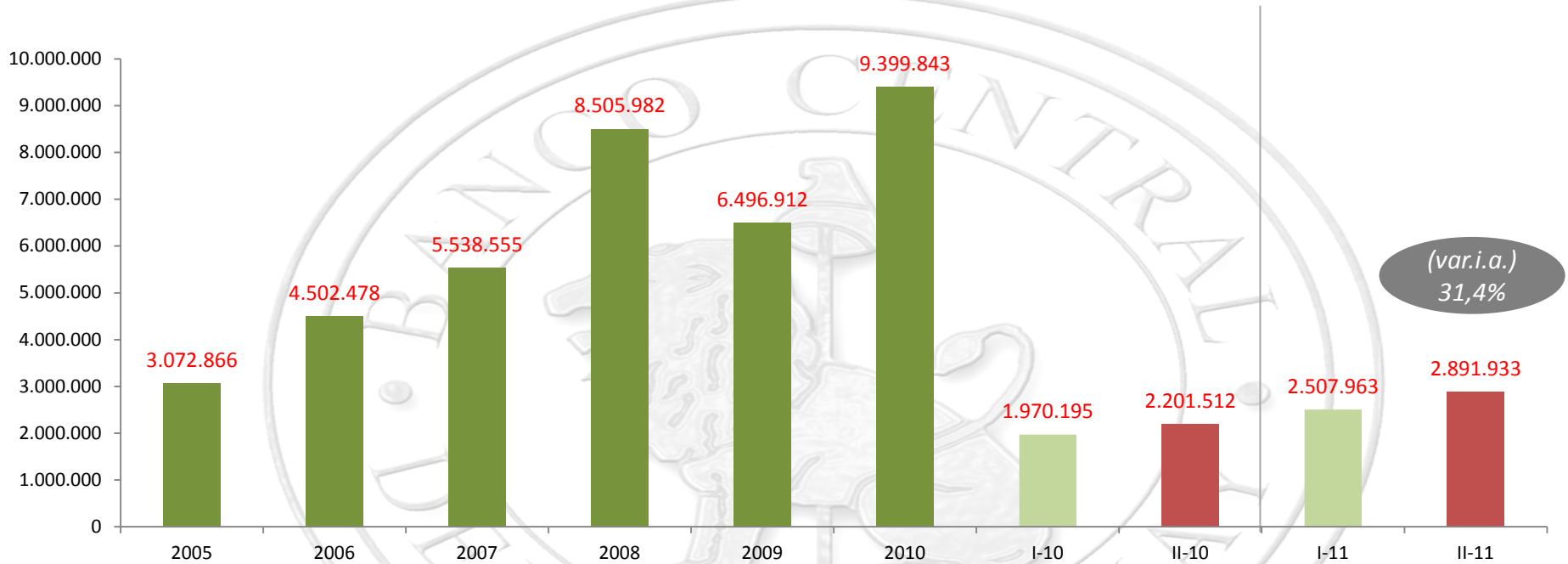


Cifras preliminares sujetas a variación

En el segundo trimestre de 2011, la Importación de bienes y servicios tuvo un crecimiento de **10,9%** en términos de su tasa interanual.



# IMPORTACIONES en miles de dólares FOB.



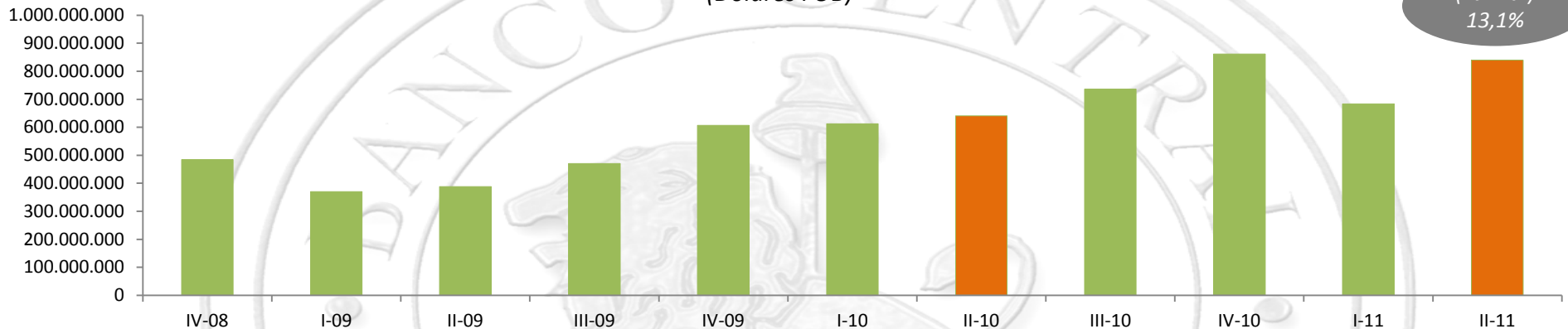
Importaciones del  
II - 2011

## Importaciones por tipos de bienes

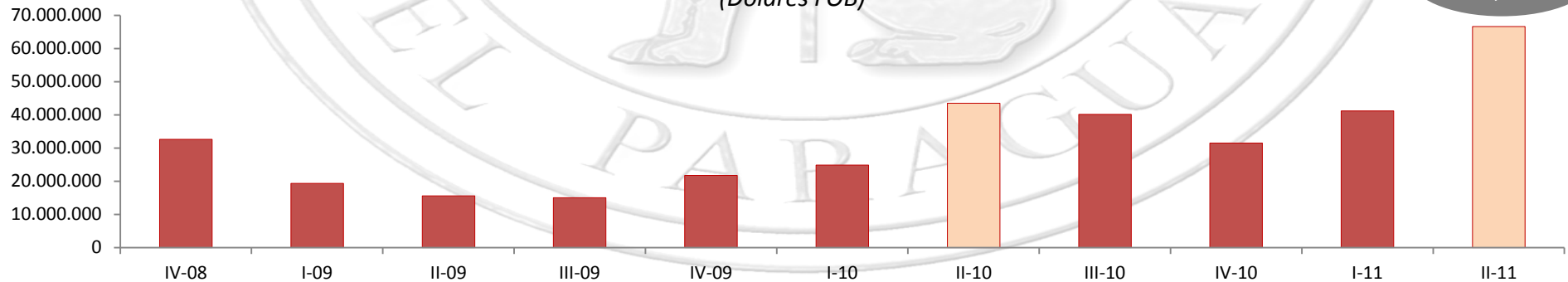
Bienes de consumo	24,5%
Bienes intermedios	33,5%
Bienes de capital	35,4%

# IMPORTACIONES

## Importación de maquinaria y equipo (Dólares FOB)

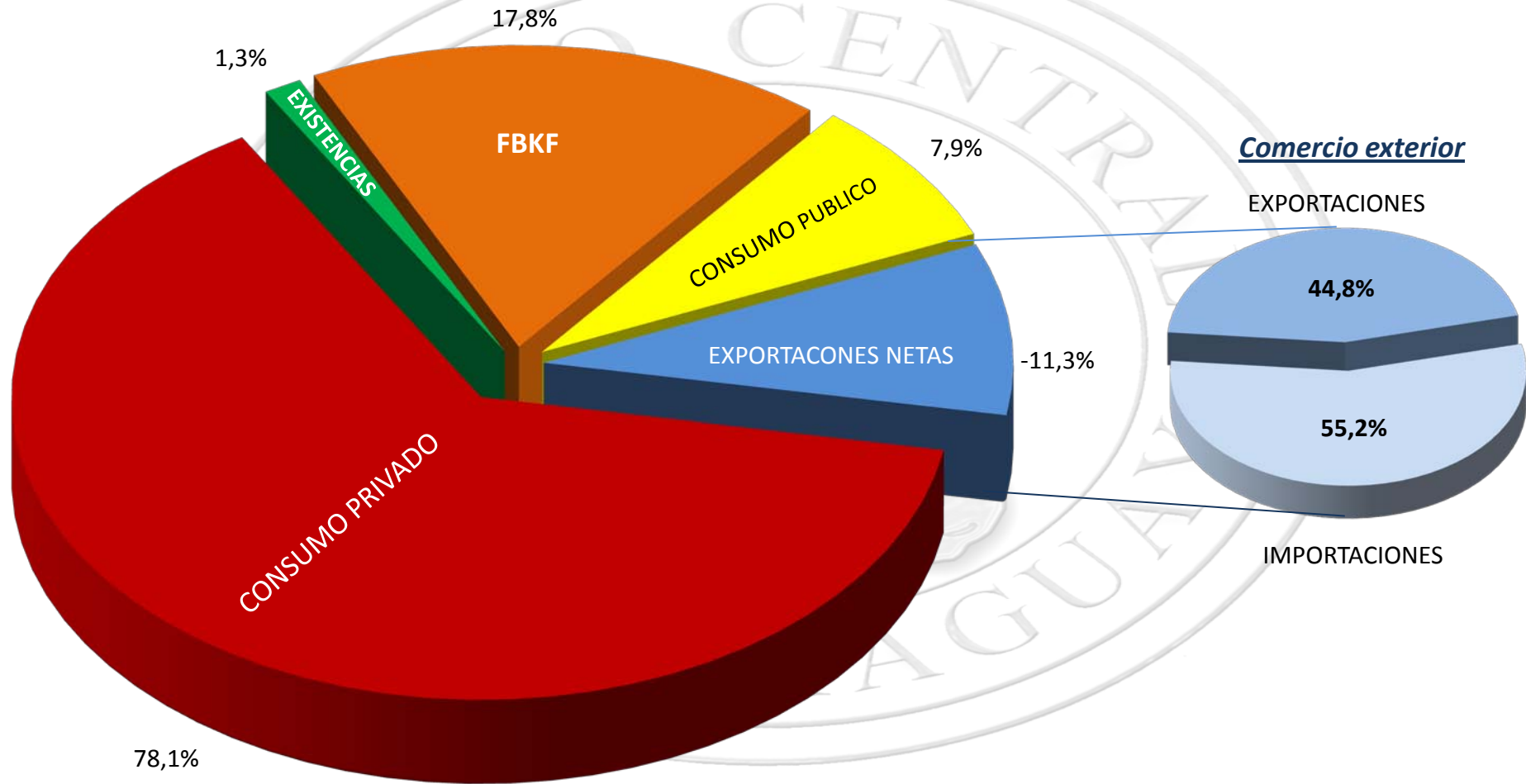


## Importación de tractores, topadoras, niveladoras (Dólares FOB)

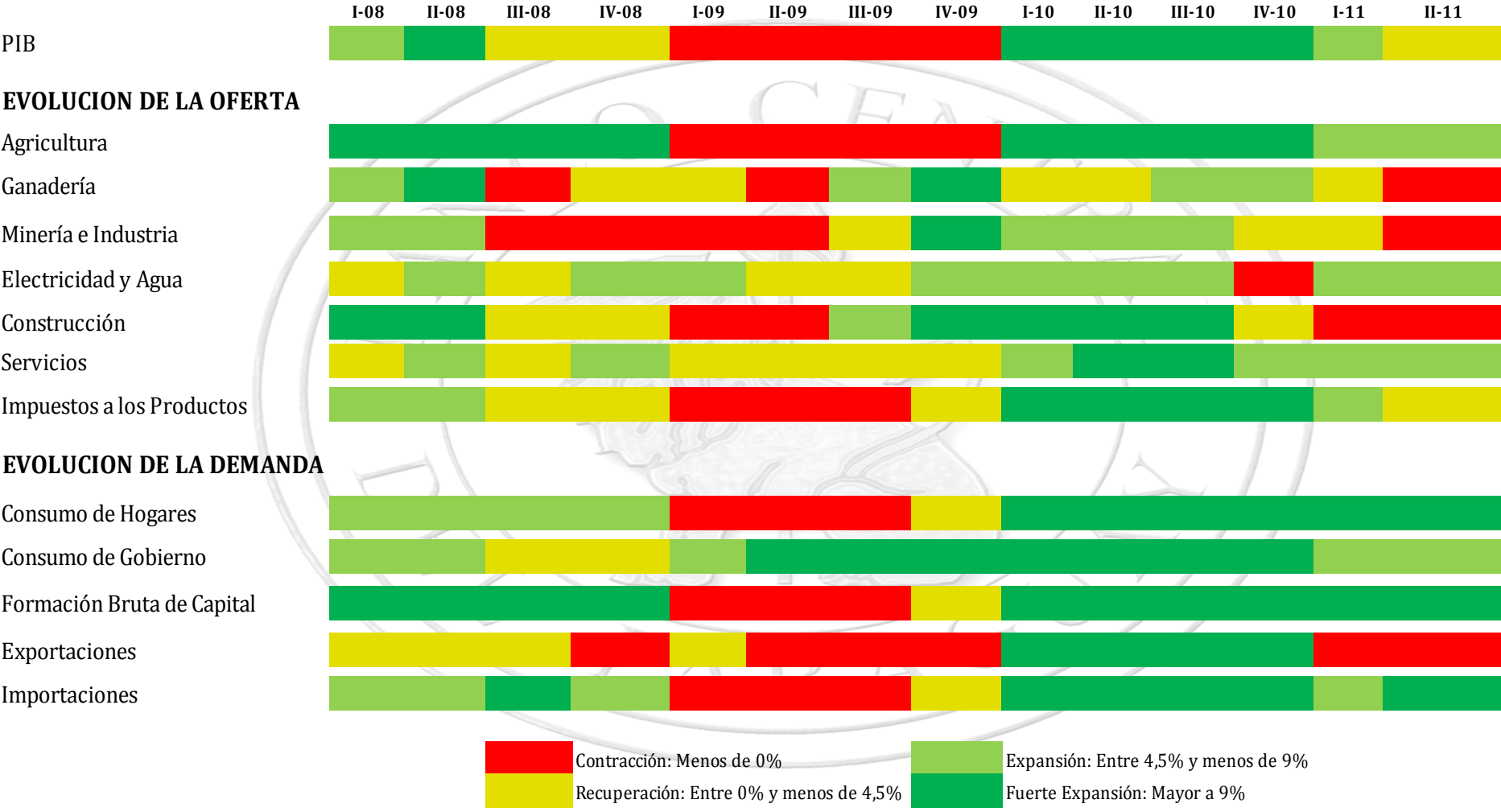


# ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2011

## ENFOQUE DEL GASTO



# EVOLUCION DEL PIB POR EL ENFOQUE DE LA PRODUCCION Y DEL GASTO



## PIB TRIMESTRAL

VALORES MONETARIOS	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
MILLONES DE GUARANIES CONSTANTES AÑO BASE=1994	5.032.564	4.975.417	4.897.313	5.524.571	5.277.355	<b>5.181.190</b>
MILLONES DE GUARANIES CORRIENTES	20.561.586	20.895.046	21.803.589	23.547.352	24.475.349	<b>24.920.963</b>
MILLONES DE DOLARES CONSTANTES AÑO BASE=1994	2.643	2.613	2.572	2.902	2.772	<b>2.721</b>
MILLONES DE DOLARES CORRIENTES	4.381	4.416	4.571	4.943	5.440	<b>6.179</b>
PIB PER CAPITA ANUAL	2010				2011	
EN DOLARES CONSTANTES	<b>1.663*</b>				<b>1.709*</b>	
EN DOLARES CORRIENTES	<b>2.839*</b>				<b>3.230*</b>	



**SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011**

**PRINCIPALES RESULTADOS EN LA REGIÓN**

# PIB TRIMESTRAL DE LOS PAISES SUDAMERICANOS

## SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

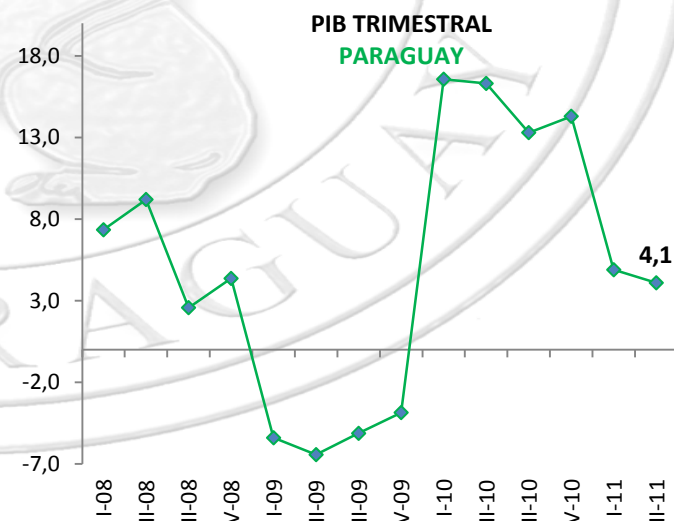
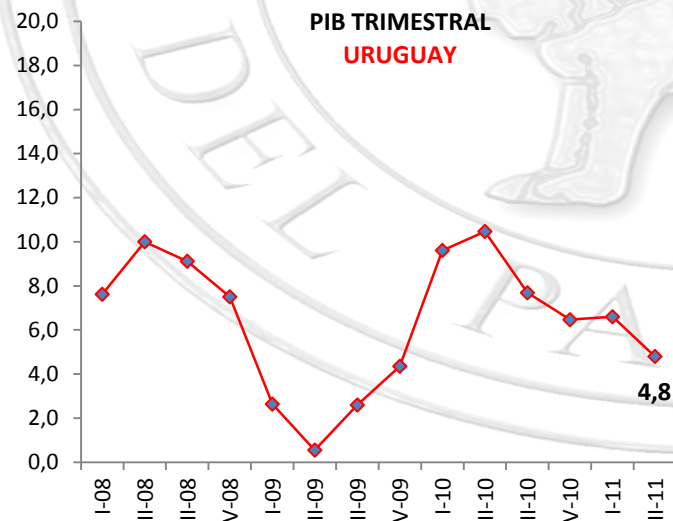
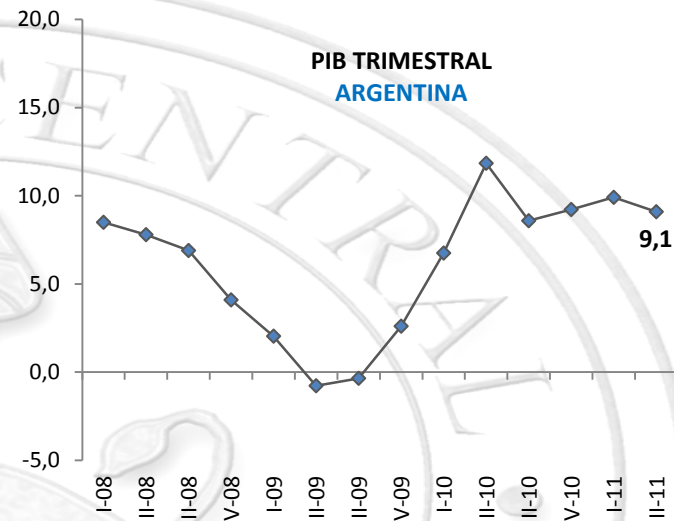
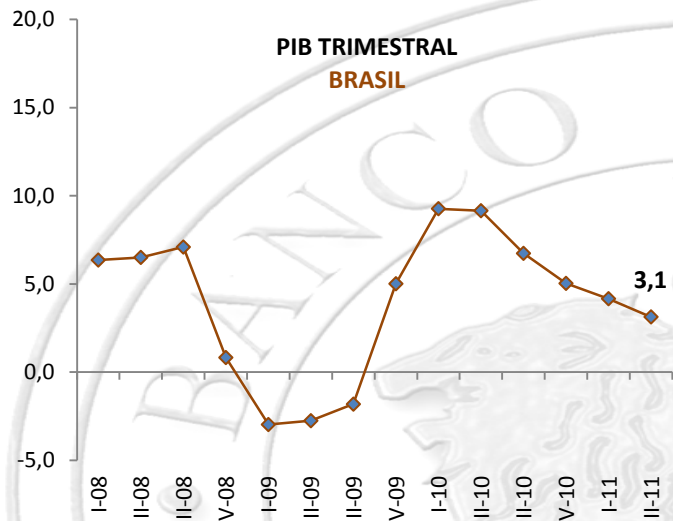
### VARIACIÓN INTERANUAL

	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	
<b>Argentina</b>	6,8	11,8	8,6	9,2	9,9	<b>9,1</b>
<b>Bolivia</b>	3,2	3,8	3,7	5,7	5,7	
<b>Brasil</b>	9,3	9,2	6,7	5,0	4,2	<b>3,1</b>
<b>Chile</b>	1,7	6,4	6,9	5,8	10,0	<b>6,8</b>
<b>Colombia</b>	3,5	4,8	3,3	5,4	5,3	
<b>Ecuador</b>	0,4	2,5	4,5	7,0	8,6	
<b>Paraguay</b>	16,6	16,1	13,3	14,3	4,9	<b>4,1</b>
<b>Perú</b>	8,5	14,2	15,2	13,2	10,5	<b>8,2</b>
<b>Uruguay</b>	9,6	10,5	7,7	6,5	6,6	<b>4,8</b>
<b>Venezuela</b>	-4,8	-1,7	-0,2	0,5	4,8	<b>2,5</b>

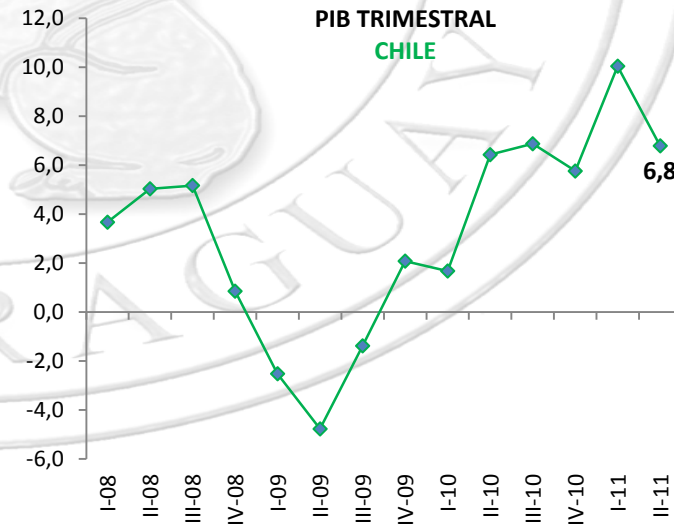
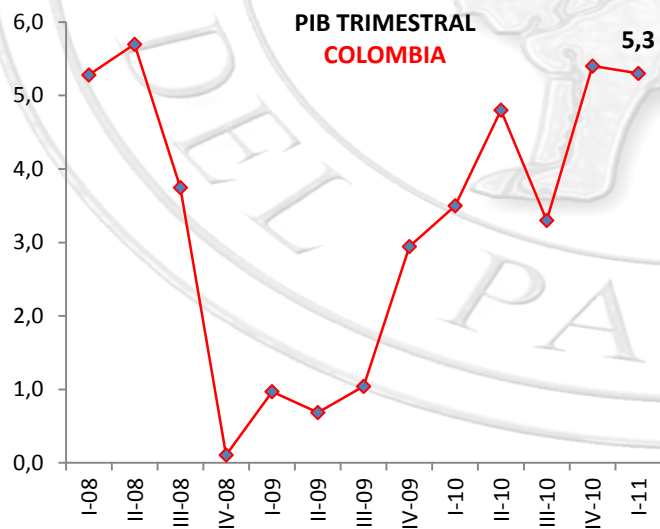
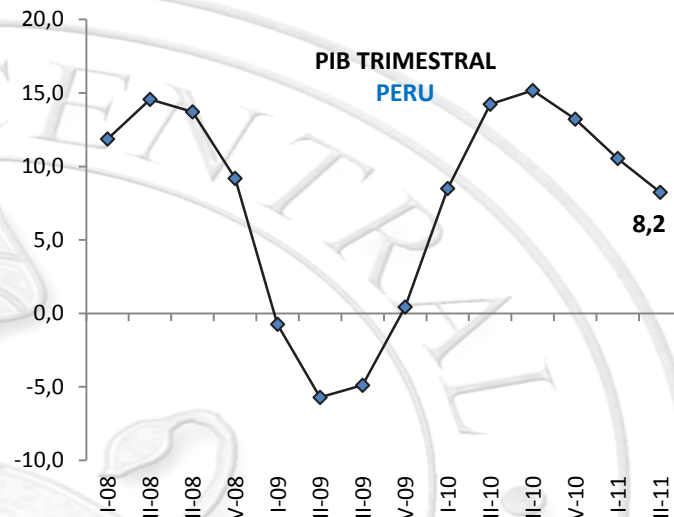
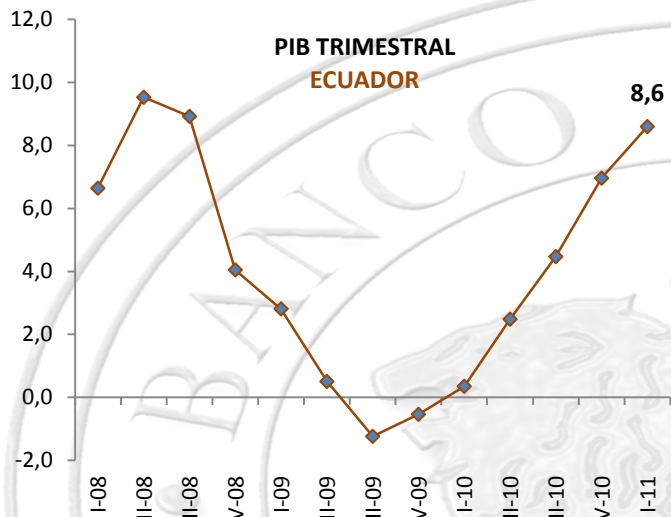
#### Fuente:

Argentina: INDEC  
 Bolivia: INE  
 Brasil: IBGE  
 Chile: Banco Central de Chile  
 Colombia: DANE  
 Ecuador: BANCO Central del Ecuador  
 Paraguay: Banco Central del Paraguay  
 Perú: INEI  
 Uruguay: Banco Central del Uruguay  
 Venezuela: Banco Central de Venezuela

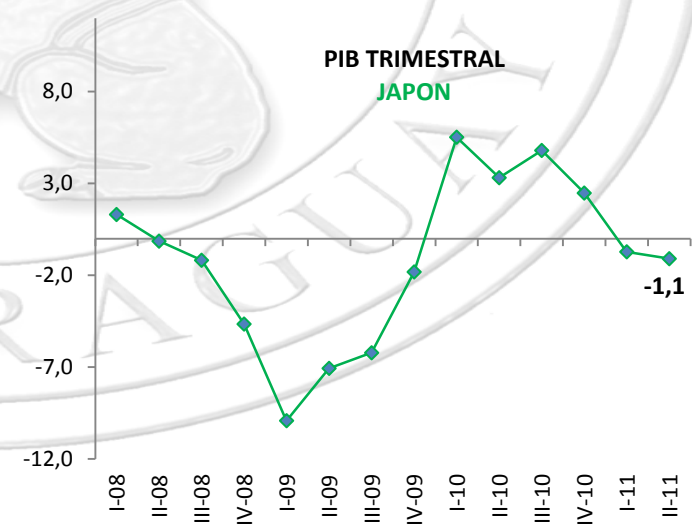
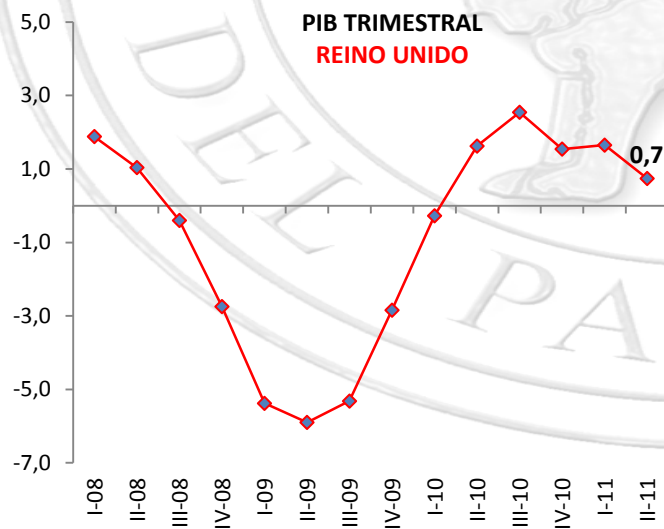
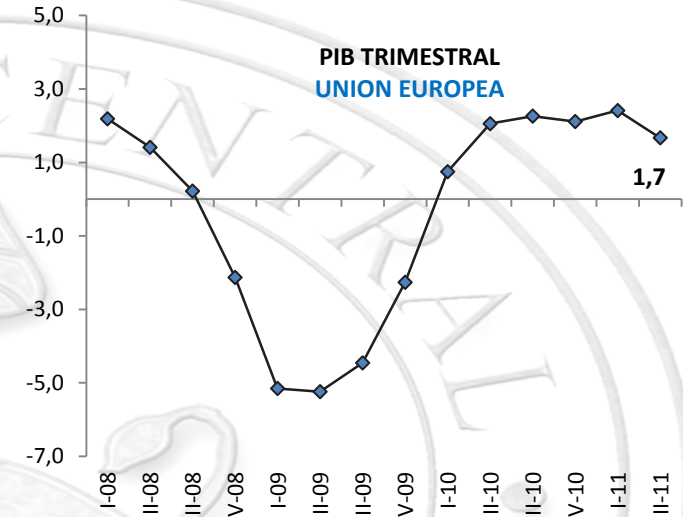
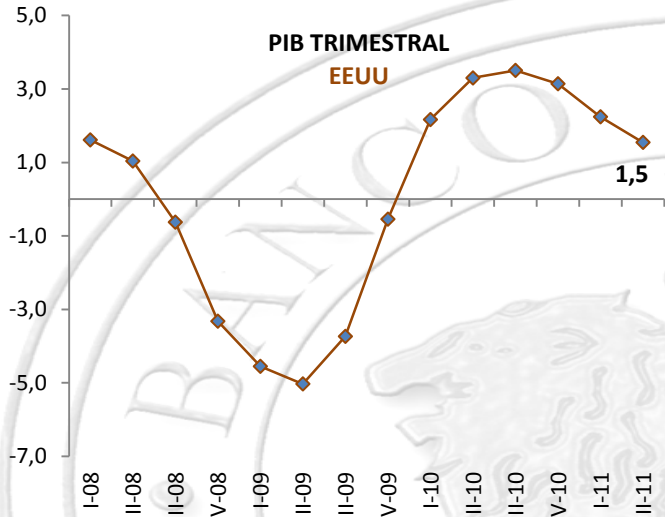
# PIB TRIMESTRAL – MERCOSUR



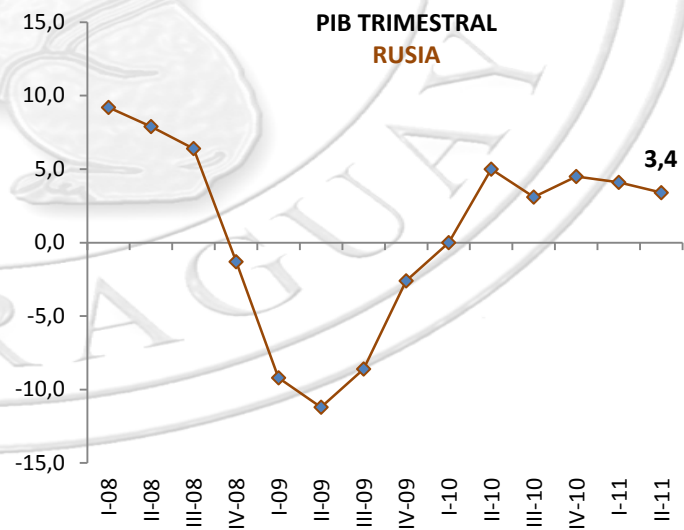
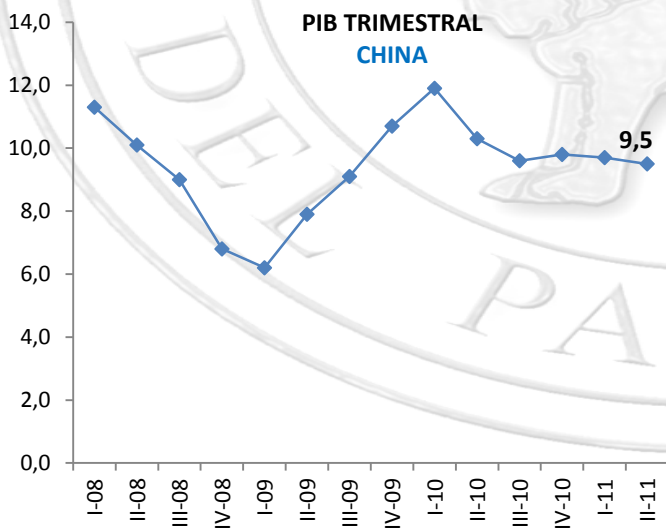
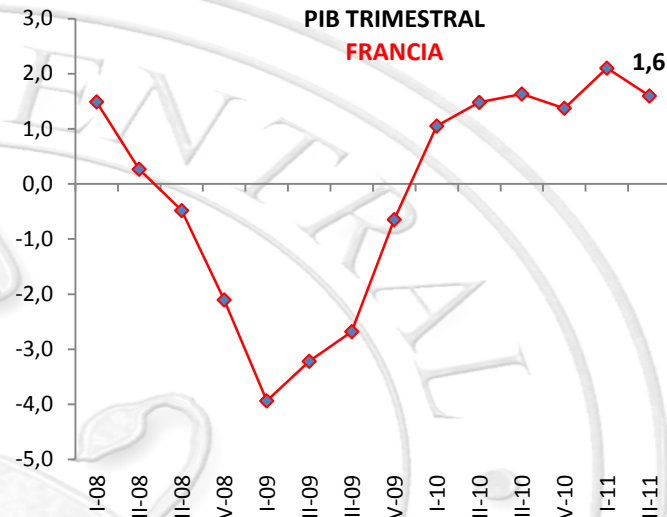
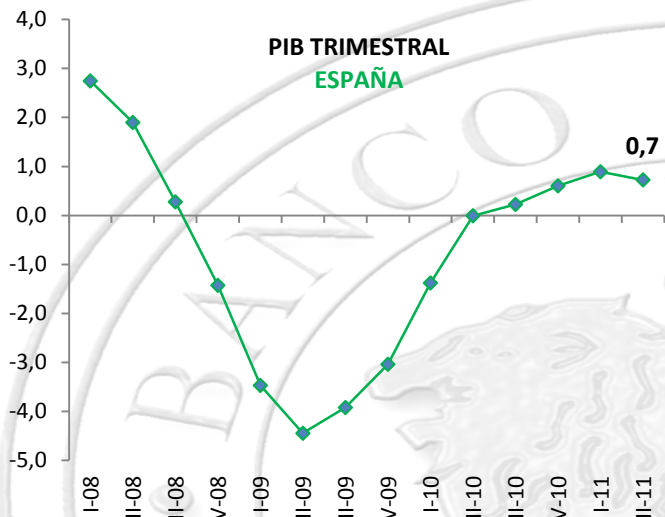
# PIB TRIMESTRALES – REGION ANDINA



# PIB TRIMESTRALES – ECONOMIAS INDUSTRIALIZADAS



# PIB TRIMESTRALES – OTROS





**SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011**

**CONCLUSIONES**

## ***Conclusiones sobre el comportamiento de la economía***

- ❖ Durante el segundo trimestre de 2011 se observó un crecimiento de 4,1%, que desde la óptica de la oferta se atribuye en un 35,5% al sector Primario, -8,4% al sector Secundario, 65,1% al sector Terciario y 7,8% a los Impuestos.
- ❖ El PIB trimestral, con ajuste estacional volvió a su senda de crecimiento, presentando durante el segundo trimestre del año 2011 una pequeña expansión de 0,2%.
- ❖ El sector agrícola registró nuevamente excelentes niveles de producción en los principales cultivos, situación que permitió superar la alta producción registrada durante el año 2010.
- ❖ En cuanto a la ganadería, cabe resaltar que continua con una marcada caída desde el trimestre anterior, principalmente como consecuencia de la contracción de la producción de su principal producto, el ganado bovino. No obstante, los demás productos como aves, leche, huevos y otros tipos de ganado tuvieron resultados favorables.
- ❖ Del mismo modo, en la industria se viene observando una sostenida desaceleración desde el último trimestre del año pasado, verificándose en el periodo de referencia una contracción de -1%.
- ❖ En el sector de las Construcciones continuaron los problemas de provisión del cemento, a los cuales se les sumó la falta de mano de obra calificada, lo que afectó nuevamente al sector, presentado una marcada contracción durante el periodo de referencia.
- ❖ El sector servicios, siguió presentando buen dinamismo en todos sus componentes, aunque a tasas inferiores a las observados durante el año pasado. Los sectores más dinámicos son los servicios de comunicación, los servicios de hotelería y restaurantes, los servicios gubernamentales y los servicios financieros.

## ***Conclusiones sobre el comportamiento de la economía***

❖ Desde el punto de vista de la demanda, la incidencia de los componentes en el crecimiento del PIB trimestral fue de 8,6 puntos porcentuales para el Consumo Total, de 3,1 puntos porcentuales para la Inversión y de -7,5 puntos porcentuales para las Exportaciones Netas.

❖ Se destaca el gran dinamismo de la demanda interna, tanto del consumo como de la inversión. En cuanto al consumo, sus componentes privado y público presentaron un buen desempeño durante el periodo de referencia, manteniendo niveles similares de crecimiento al del periodo anterior. Igualmente, la inversión sigue en expansión, aunque a tasas inferiores a las observadas en los trimestres precedentes. En este punto cabe resaltar que esta desaceleración de la inversión es como consecuencia de la contracción de la inversión en obras civiles, principalmente por falta de insumos. A pesar del aumento de la importación del cemento, la demanda por este rubro sigue insatisfecha.

❖ Por último, el comercio internacional observó comportamientos disimiles en sus componentes. La Exportación de bienes y servicios se contrajo fundamentalmente como consecuencia de los menores niveles de envíos de granos de soja y carne, en comparación a similar periodo del año 2010. En el caso de la exportación de soja, su comportamiento está en contraposición con el aumento de la producción de la mencionada oleaginosa, lo que supone una acumulación del commodity en los silos, y por lo tanto, se espera su salida en los próximos trimestres.

❖ En contrapartida, la Importación de bienes y servicios siguió con su tendencia de crecimiento, aunque a menores tasas que en los periodos anteriores. Se destaca la mayores importaciones de bienes intermedios y de capital.



# **APUNTES METODOLÓGICOS**

**REVISIÓN DE LAS CUENTAS TRIMESTRALES**

## ***Cuentas Nacionales Trimestrales del Paraguay***

- ❖ **Los resultados referentes al Producto Interno Bruto trimestral y sus componentes de oferta y gasto pretenden entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos nominales y reales.**
- ❖ **El Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales del Paraguay incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que se utilizan para su cálculo anual, por lo tanto los resultados de las CNT se podrán modificar en el tiempo en función de la nueva información estadística disponible, las reestimaciones econométricas y los resultados finales de las Cuentas Nacionales Anuales.**

## ***Cuentas Nacionales Trimestrales del Paraguay***

- ❖ Tiene como objetivo mostrar la evolución de la actividad económica nacional en el corto plazo.
- ❖ El propósito principal de las Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT) es ofrecer una visión de la evolución económica actual que es más oportuna que las Cuentas Nacionales Anuales (CNA), y más completa que la que ofrecen los indicadores de corto plazo en forma individual.
- ❖ Considerando toda la información de corto plazo disponible en el país, las CNT se construyeron dentro del marco contable del Sistema de Cuentas Nacionales del Paraguay, base 1994, a partir de indicadores mensuales y trimestrales de escaso rezago, siendo ello un sistema integrado y coherente de series de tiempo que se encuentran disponibles en forma oportuna.
- ❖ Es importante destacar que para la elaboración del sistema de CNT del Paraguay se siguieron las recomendaciones metodológicas internacionales contenidas en los manuales del FMI y de EUROSTAT, así como la experiencia de países como España, Chile y Brasil, que presentan un desarrollo avanzado en el tema.

# REVISION DE LAS CUENTAS TRIMESTRALES

## PIB AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

PIB	2009				2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
	VARIACION INTERANUAL									
Anterior	-5.4	-7.4	-2.4	-0.3	16,6	16,1	13,3	14,3	4,6	4,1
Revisado	-5.4	-7.4	-2.4	-0.3	16,6	16,1	13,3	14,3	4,9	
	VARIACION ACUMULADA									
Anterior	-5.4	-6.4	-5.1	-3.8	16,6	16,3	15,3	15,0	4,6	4,5
Revisado	-5.4	-6.4	-5.1	-3.8	16,6	16,3	15,3	15,0	4,9	



**MUCHAS GRACIAS**