




BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

PRODUCTO INTERNO BRUTO Cuarto Trimestre de 2008



Abril 3, 2009



The logo of the Central Bank of Paraguay is a circular emblem. It features a central figure of a lion standing on its hind legs, holding a scepter in its right paw. The lion is surrounded by a circular border containing the text "BANCO CENTRAL DE PARAGUAY" in capital letters. The entire logo is rendered in a light gray color.

**Análisis de la coyuntura de la economía al
cuarto trimestre (octubre - diciembre) de
2008**

PIB trimestral en valores reales: Evolución de los principales agregados. Enfoque del gasto.
Variación interanual, mismo periodo año anterior. En %

| | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|
| | enero-marzo 2007 | abril-junio 2007 | julio-septiembre 2007 | octubre-diciembre 2007 | enero-marzo 2008 | abril-junio 2008 | julio-septiembre 2008 | octubre-diciembre 2008 |
| Producto interno bruto | 6.3 | 4.4 | 7.6 | 8.6 | 7.6 | 8.9 | 3.1 | 3.9 |
| Demanda interna | 9.6 | 4.2 | 9.6 | 5.8 | 8.8 | 11.3 | 7.8 | 5.9 |
| Consumo total | 9.8 | 2.8 | 7.7 | 4.3 | 6.9 | 7.9 | 4.6 | 6.4 |
| Consumo de las familias | 10.3 | 2.8 | 8.3 | 3.7 | 7.2 | 8.6 | 4.9 | 6.7 |
| Consumo de gobierno | 5.2 | 3.1 | 3.0 | 9.4 | 4.8 | 1.6 | 2.1 | 4.2 |
| Formación bruta de capital fijo | 10.0 | 13.4 | 20.9 | 12.9 | 17.5 | 25.3 | 19.9 | 2.9 |
| Variación de existencias | -12.2 | -22.6 | -20.8 | -6.5 | 26.1 | 50.8 | 51.9 | 38.8 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 0.0 | 14.0 | 7.5 | 17.2 | 13.6 | 15.4 | 10.5 | 3.5 |
| Importaciones de bienes y servicios | 6.0 | 14.4 | 11.3 | 11.1 | 16.5 | 20.8 | 19.6 | 7.4 |

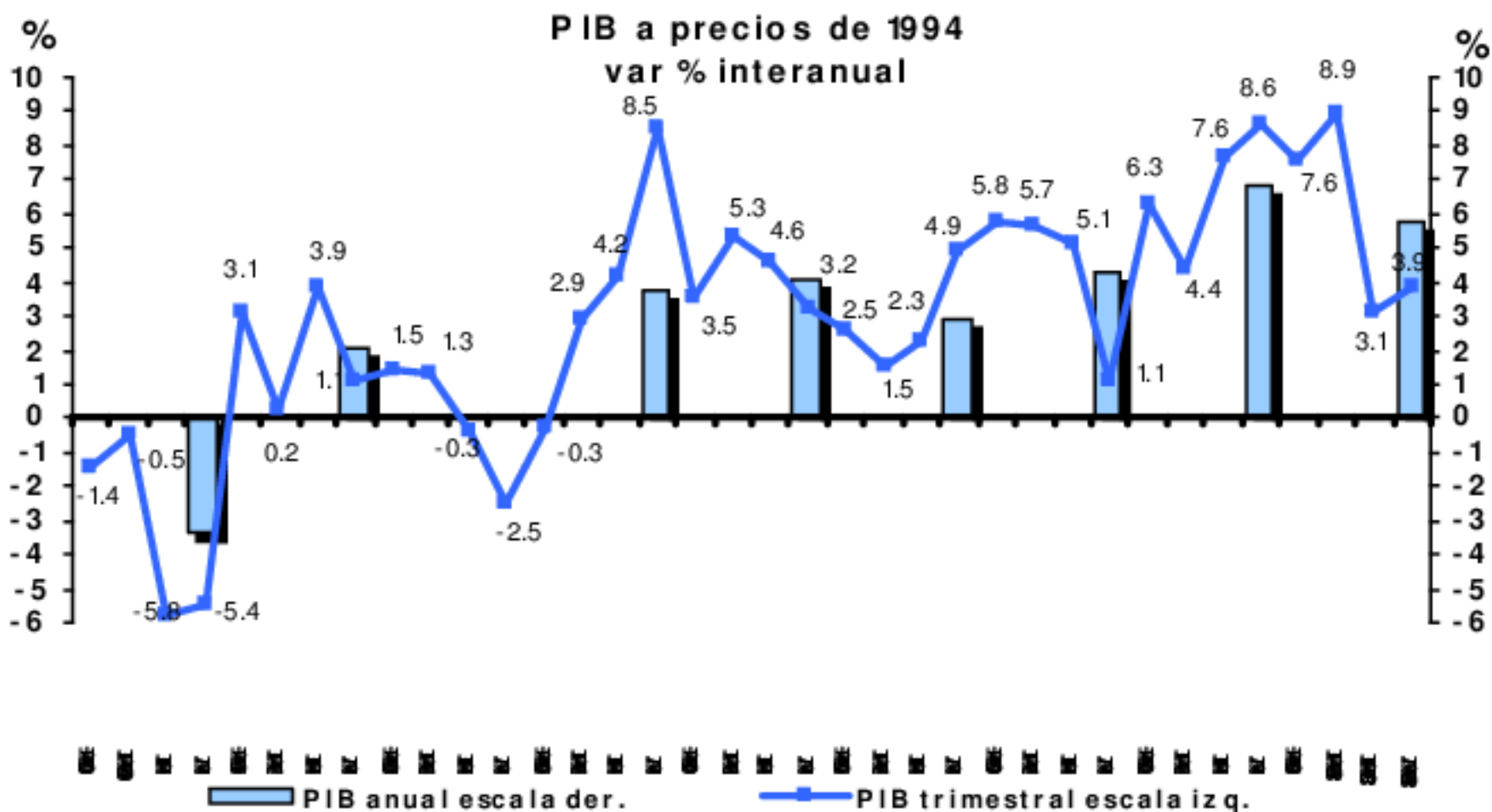
¶ cifras preliminares sujetas a variación

**PIB trimestral en valores reales: Evolución de los principales agregados. Enfoque del gasto.
Variación interanual acumulada. En %**

| | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|----------------------|------------------|------------------|-----------------------|----------------------|
| | enero-marzo 2007 | enero-junio 2007 | enero-septiembre 2007 | enero-diciembre 2007 | enero-marzo 2008 | enero-junio 2008 | enero-septiembre 2008 | enero-diciembre 2008 |
| Producto interno bruto | 6.3 | 5.4 | 6.1 | 6.8 | 7.6 | 8.2 | 6.5 | 5.8 |
| Demanda interna | 9.6 | 6.9 | 7.8 | 7.3 | 8.8 | 10.1 | 9.3 | 8.4 |
| Consumo total | 9.8 | 6.2 | 6.8 | 6.1 | 6.9 | 7.4 | 6.4 | 6.4 |
| Consumo de las familias | 10.3 | 6.5 | 7.1 | 6.2 | 7.2 | 7.9 | 6.9 | 6.8 |
| Consumo de gobierno | 5.2 | 4.1 | 3.7 | 5.3 | 4.8 | 3.2 | 2.8 | 3.2 |
| Formación bruta de capital fijo | 10.0 | 11.8 | 14.9 | 14.4 | 17.5 | 21.6 | 20.9 | 15.8 |
| Variación de existencias | -12.2 | -17.6 | -18.7 | -15.7 | 26.1 | 38.1 | 42.7 | 41.6 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 0.0 | 6.9 | 7.1 | 9.6 | 13.6 | 14.5 | 13.1 | 10.5 |
| Importaciones de bienes y servicios | 6.0 | 10.2 | 10.6 | 10.8 | 16.5 | 18.7 | 19.0 | 15.9 |

¶ **Figuras preliminares sujetas a variación**

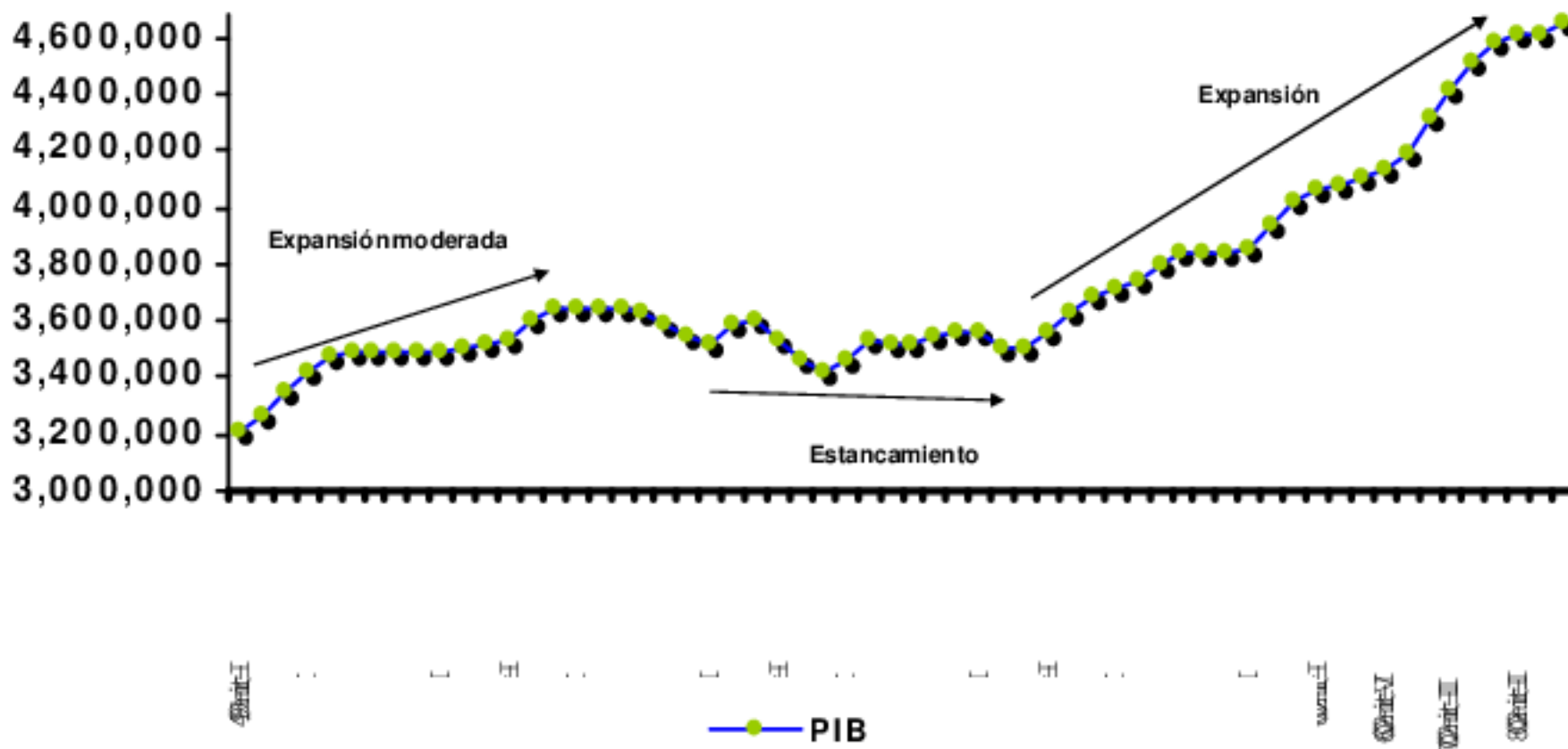
En el cuarto trimestre de 2008 el Producto Interno Bruto (PIB) medido a precios constantes de 1994 creció 3,9% con relación al mismo período del año anterior, con este resultado el PIB registra una tasa acumulada de enero a diciembre de 5,8%; respecto al mismo período acumulado de 2007.



Producto interno bruto (serie ciclo-tendencia)

m ill. G.

PIB en valores constantes de 1994



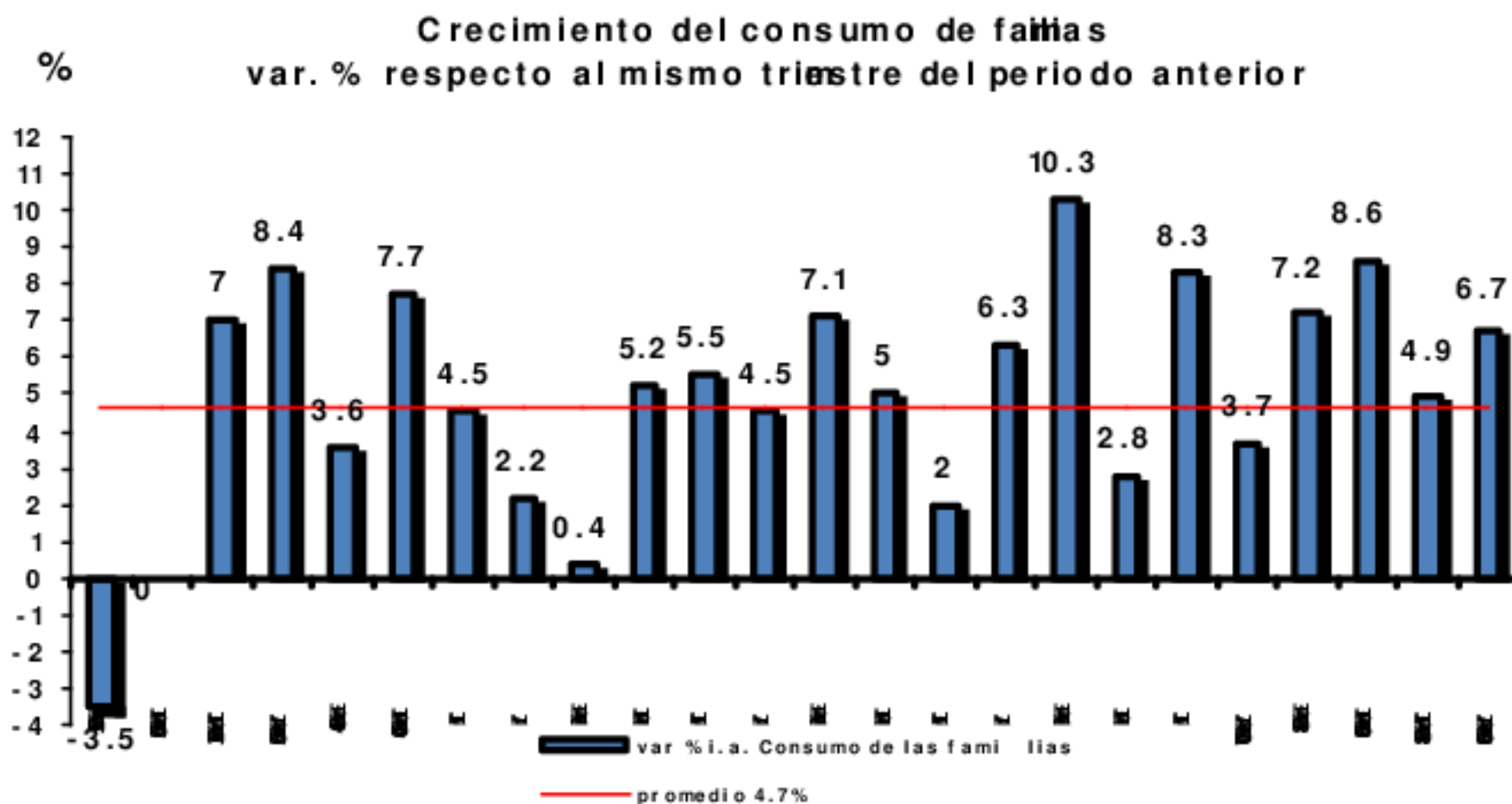
Serie de ciclo tendencia obtenida con el X12-ARIMA

PIB trimestral en valores

| | Anual 2006 | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV | Anual 2007 | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV | Anual 2008 |
|---|-------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|
| | Acumulado a diciembre de 2006 | enero-marzo 2007 | abril-junio 2007 | julio-septiembre 2007 | octubre-diciembre 2007 | Acumulado a diciembre de 2007 | enero-marzo 2008 | abril-junio 2008 | julio-septiembre 2008 | octubre-diciembre 2008 | Acumulado a diciembre de 2008 |
| En millones de guaraníes constantes de 1994 | 16,316,326 | 4,267,703 | 4,248,691 | 4,335,200 | 4,599,957 | 17,451,551 | 4,592,373 | 4,625,079 | 4,469,366 | 4,781,608 | 18,468,426 |
| En millones de guaraníes corrientes | 52,270,098 | 14,496,845 | 14,337,222 | 15,359,458 | 17,318,126 | 61,511,652 | 17,704,779 | 18,502,318 | 18,047,363 | 19,080,646 | 73,621,655 |
| En millones de dólares constantes de 1994 | 8,585 | 2,241 | 2,231 | 2,277 | 2,416 | 9,166 | 2,412 | 2,429 | 2,347 | 2,511 | 9,700 |
| En millones de dólares corrientes | 9,288 | 2,868 | 2,829 | 3,206 | 3,615 | 12,518 | 3,815 | 4,499 | 4,601 | 4,049 | 16,963 |
| PIB per cápita en dólares corrientes | 1.546 | | | | | 2.003 | | | | | 2.593 |

Figuras preliminares sujetas a variación

El consumo de las familias creció 6,7% respecto del cuarto trimestre de 2007, con este resultado el consumo de las familias registra una tasa acumulada de enero a diciembre de 6,8%; respecto al mismo período acumulado de 2007.



**Indicadores del consumo de las familias
Crecimiento % interanual.**

| | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|
| | enero-marzo 2007 | abril-junio 2007 | julio-septiembre 2007 | octubre-diciembre 2007 | enero-marzo 2008 | abril-junio 2008 | julio-septiembre 2008 | octubre-diciembre 2008 |
| Consumo de las familias | 10.3 | 2.8 | 8.3 | 3.7 | 7.2 | 8.6 | 4.9 | 6.7 |
| Bienes no durables | 9.2 | 3.9 | 8.1 | 4.2 | 6.0 | 7.7 | 5.2 | 6.3 |
| Bienes semi-durables | -6.9 | 0.9 | 15.9 | 21.1 | 45.8 | 41.0 | 19.3 | 7.5 |
| Bienes durables | 11.6 | 4.4 | 37.1 | 35.4 | 51.2 | 39.3 | 15.7 | -5.7 |
| Consumo de electricidad residencial | 11.4 | 12.5 | 10.6 | 4.7 | 3.9 | 7.5 | 6.7 | 12.3 |

Figuras preliminares sujetas a variación

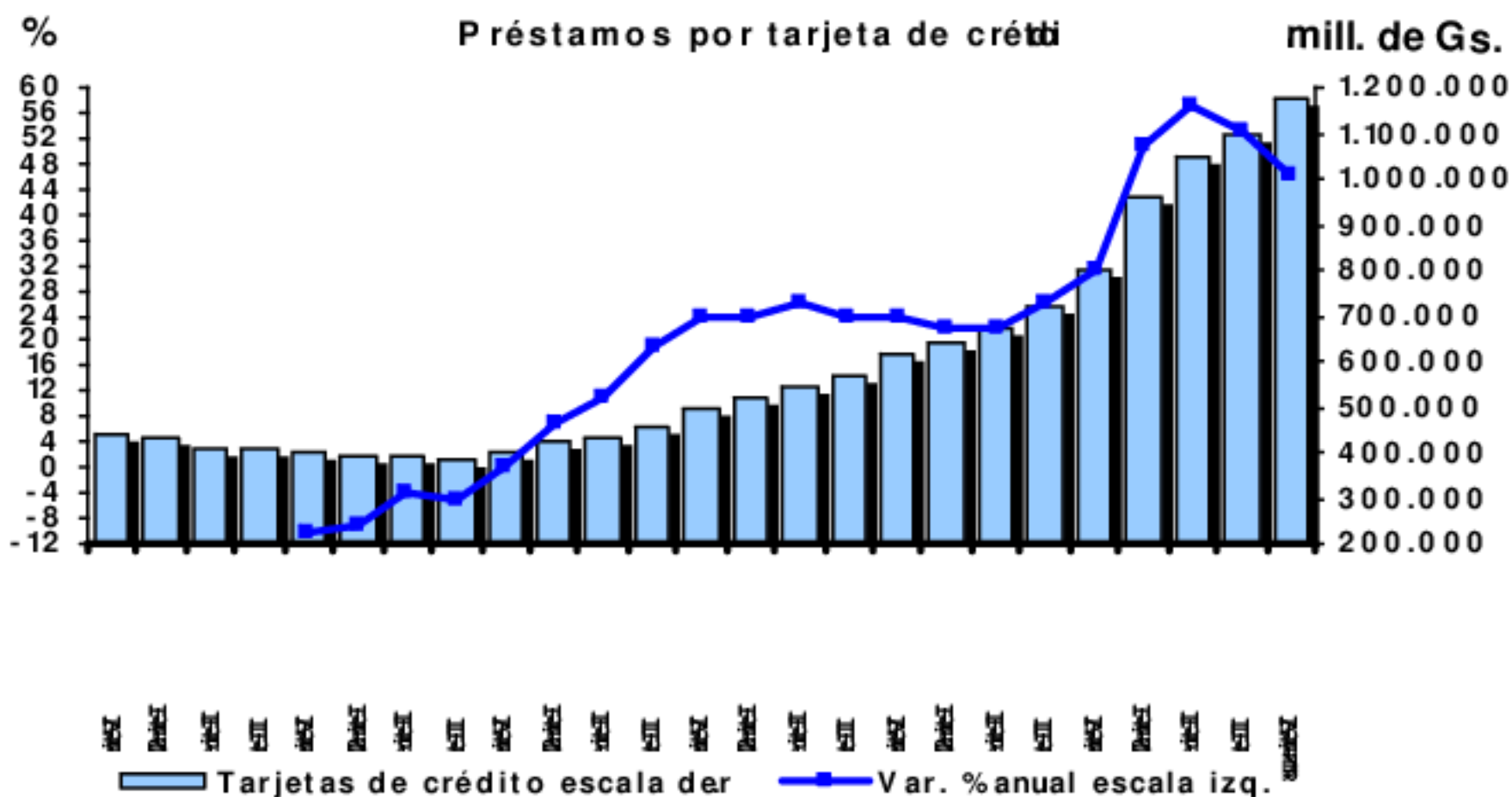
Indicadores del consumo de las familias
Crecimiento % acumulado.

| | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | enero-diciembre 2006 | enero-diciembre 2007 | enero-diciembre 2008 |
| Consumo de las familias | 5.1 | 6.2 | 6.8 |
| Bienes no durables | 4.9 | 6.3 | 6.1 |
| Bienes semi-durables | 6.1 | 8.6 | 25.4 |
| Bienes durables | 7.5 | 22.4 | 20.8 |
| Consumo de electricidad residencial | 1.6 | 9.7 | 7.5 |

Figuras preliminares sujetas a variación

Indicadores del consumo de los hogares.

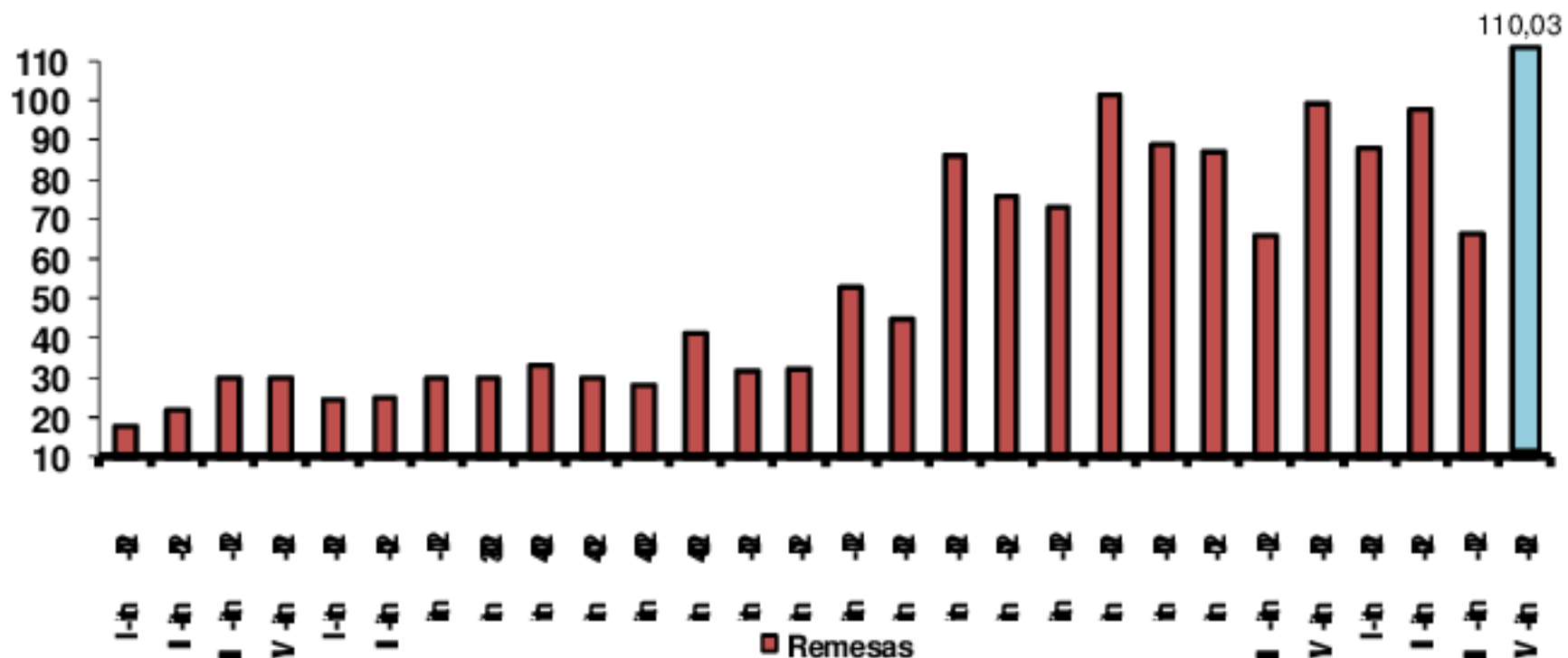
Los actuales niveles de crecimiento del crédito han ayudado a impulsar el ritmo de expansión del gasto privado.



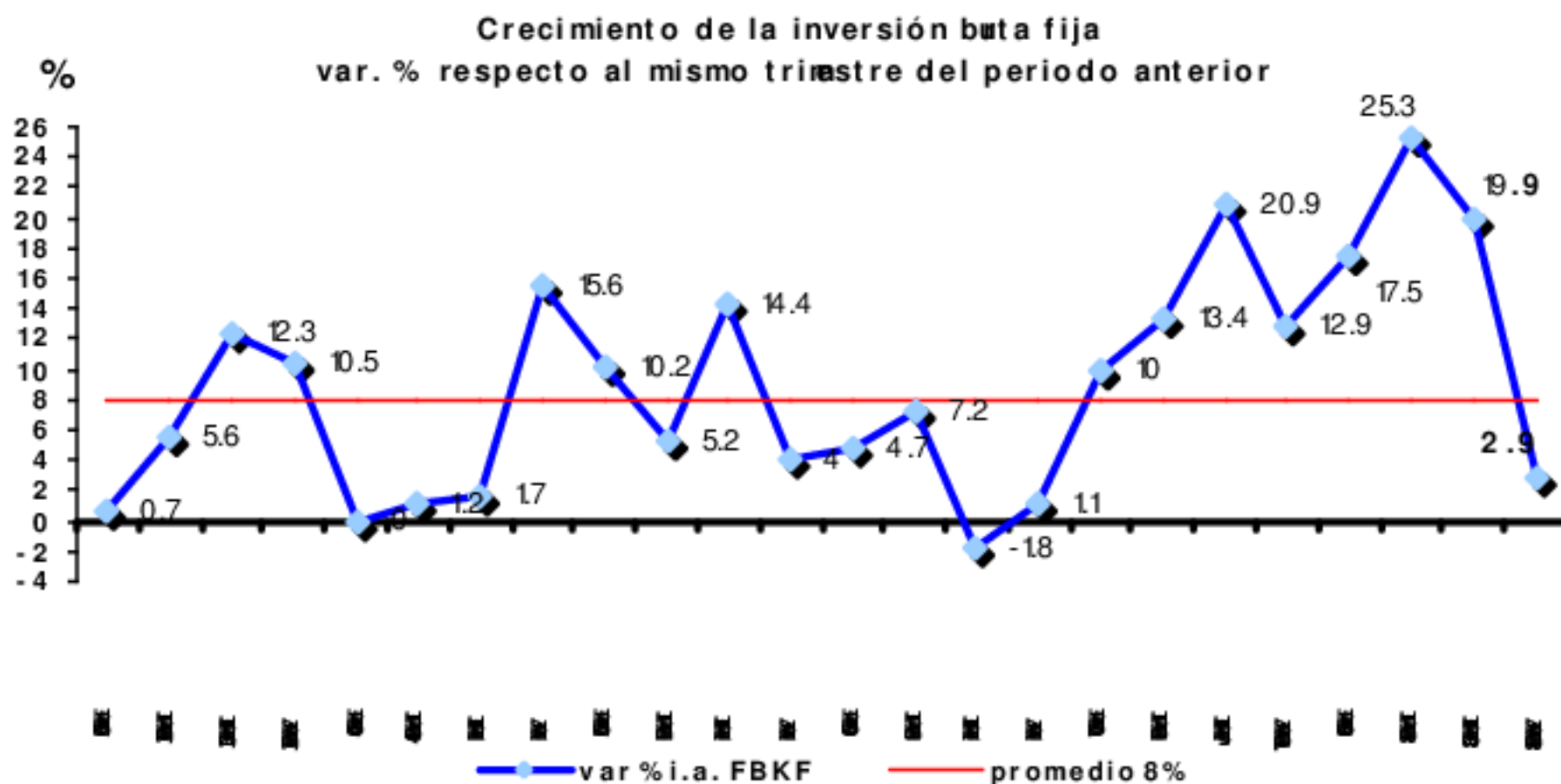
La dinámica del crecimiento del gasto privado ha estado asociada al aumento importante de las Remesas provenientes del exterior.

millones de USD

Remesas del exterior recibidas por las familias



La formación bruta de capital fijo mostró una expansión de 2,9%, inferior, a la de 19,9% alcanzada el trimestre anterior. Esta desaceleración se debe fundamentalmente al menor crecimiento tanto de las construcciones como de las importaciones de maquinaria y equipo en el último trimestre de 2008.



Indicadores de la Formación bruta de capital fijo

**La Formación bruta de capital fijo mostró una expansión de 2,9% en el cuarto trimestre se acentuó la desaceleración de sus principales componentes (inversión en maquinarias y equipo y construcciones).
Crecimiento % interanual**

| | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV |
|--|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|
| | enero-marzo 2007 | abril-junio 2007 | julio-septiembre 2007 | octubre-diciembre 2007 | enero-marzo 2008 | abril-junio 2008 | julio-septiembre 2008 | octubre-diciembre 2008 |
| Formación bruta de capital fijo | 10.0 | 13.4 | 20.9 | 12.9 | 17.5 | 25.3 | 19.9 | 2.9 |
| Construcciones | -4.2 | 4.2 | 9.4 | 8.4 | 19.7 | 15.5 | 3.2 | 0.6 |
| Maquinarias y equipo importado | 21.9 | 24.7 | 38.3 | 30.0 | 33.4 | 48.2 | 53.4 | 17.6 |
| Inversión pública | -3.3 | -3.7 | 9.9 | -4.4 | -27.4 | -1.3 | -10.4 | -12.8 |
| Formación bruta de capital fijo sobre RB (En %) | 15.5 | 17.0 | 18.5 | 19.0 | 16.9 | 19.6 | 21.5 | 18.9 |

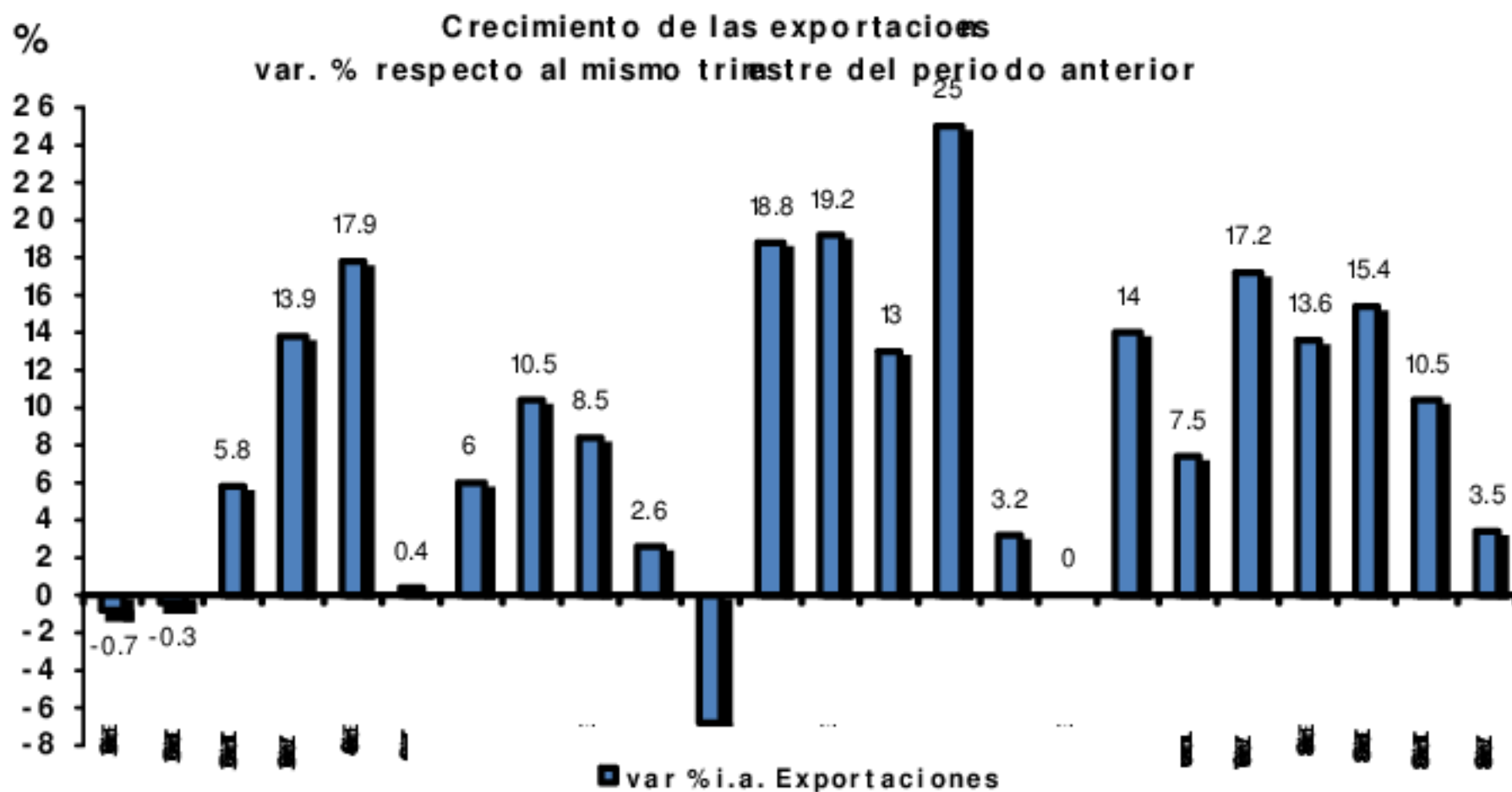
Ofertas preliminares sujetas a variación

Indicadores de la Formación bruta de capital fijo
Crecimiento % acumulado

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | enero-diciembre 2005 | enero-diciembre 2006 | enero-diciembre 2007 | enero-diciembre 2008 |
| Formación bruta de capital fijo | 8.2 | 2.5 | 14.4 | 15.8 |
| Construcciones | 7.7 | -2.1 | 4.4 | 7.0 |
| Maquinarias y equipo importado | 29.3 | 11.0 | 28.9 | 38.0 |
| Inversión pública | 1.9 | 3.7 | -1.1 | -11.4 |
| Formación bruta de capital fijo sobre PIB (En %) | 16.7 | 16.4 | 17.5 | 19.2 |

Figuras preliminares sujetas a variación

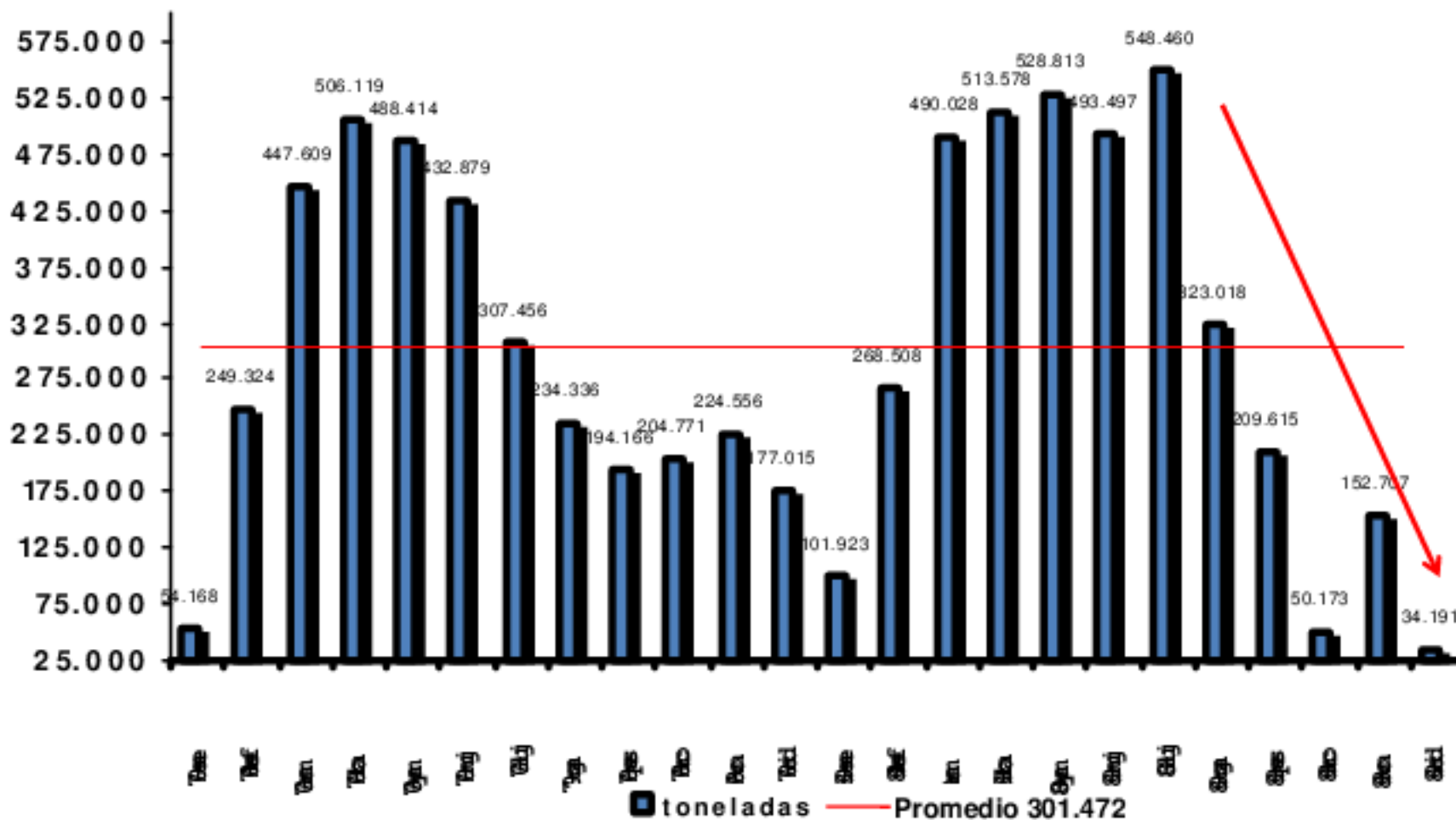
Las exportaciones de bienes y servicios registraron un crecimiento interanual en términos constantes de 3,5% en el cuarto trimestre



Qfras preliminares sujetas a variación

Exportaciones de soja en volumen

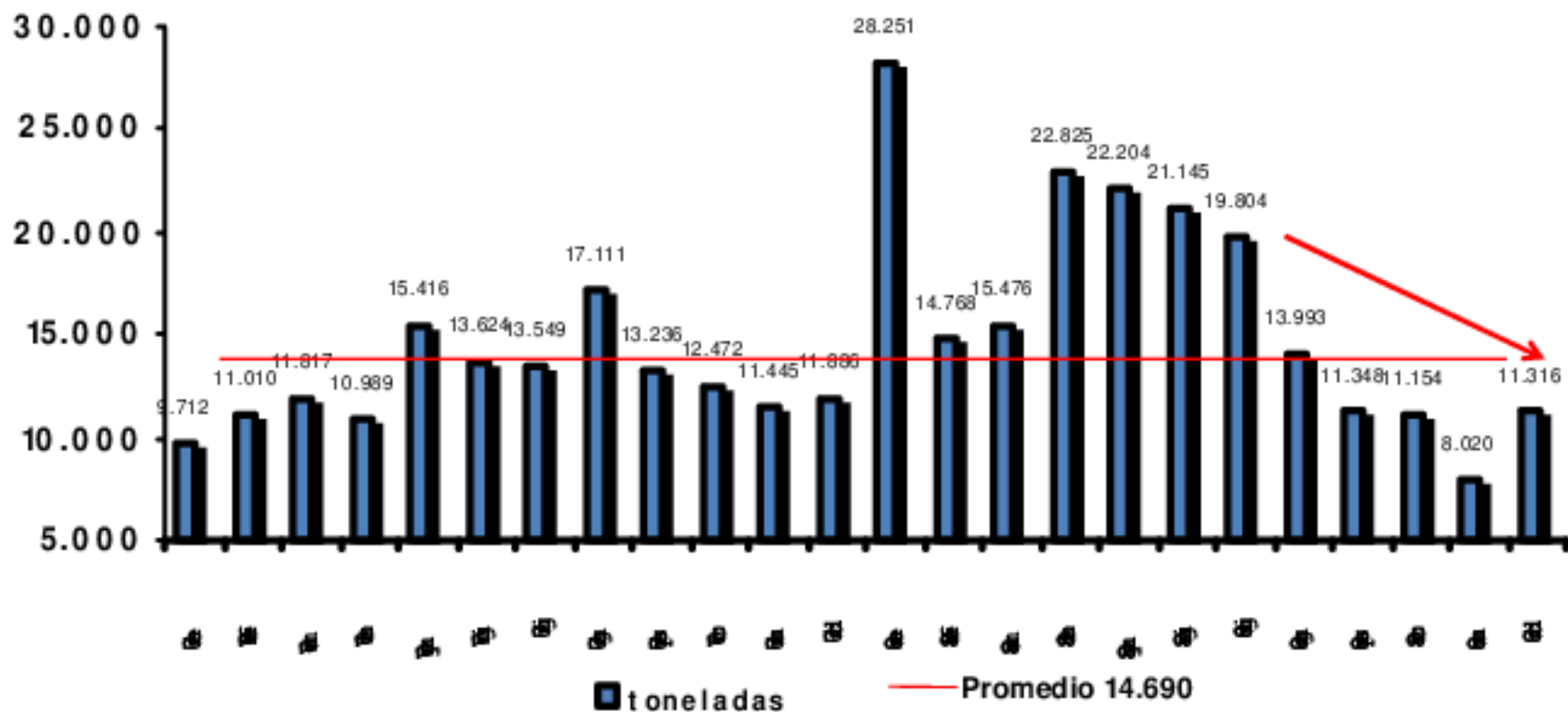
Evolución de las exportaciones de granos de soja



Cifras preliminares sujetas a variación

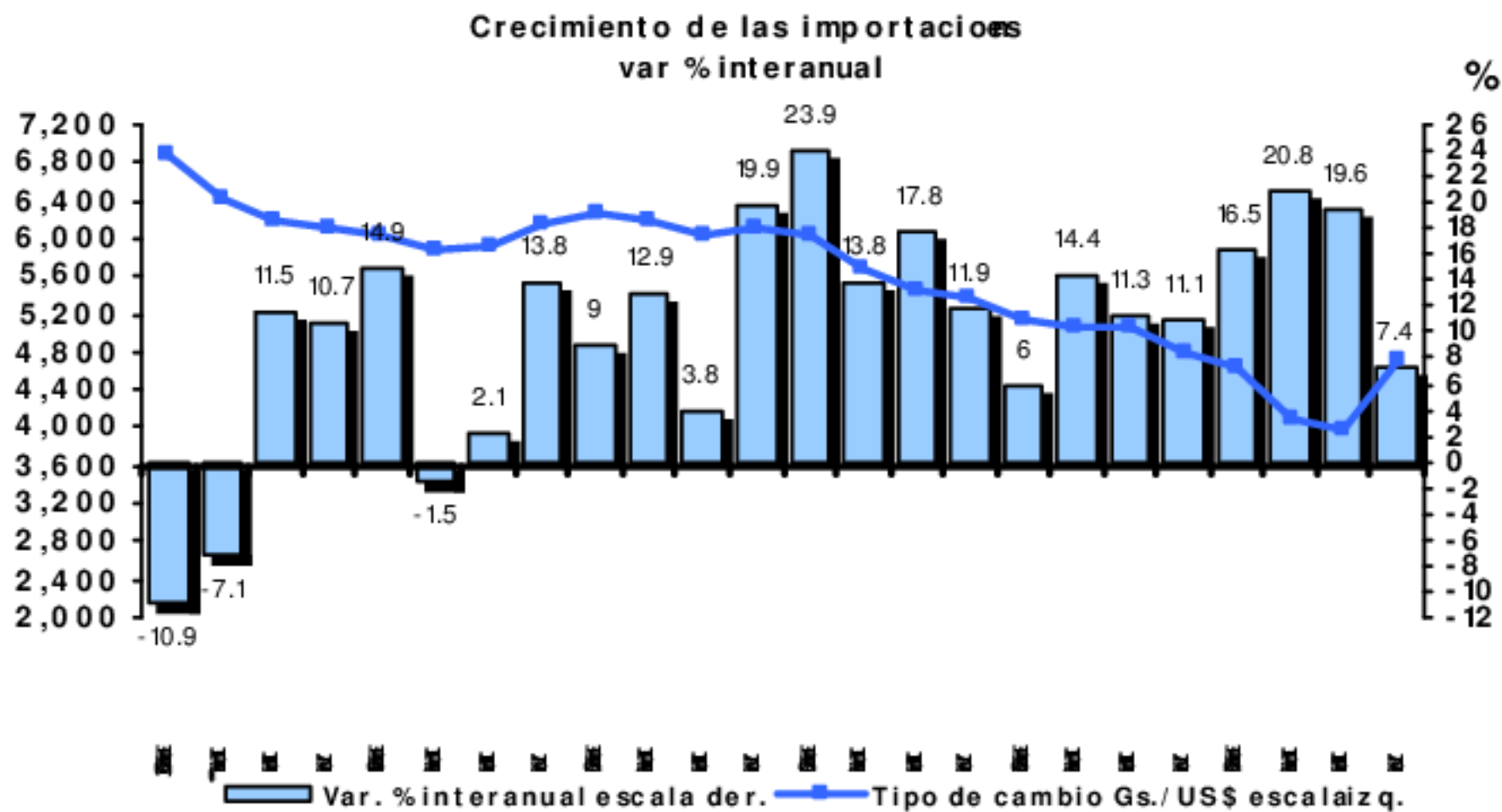
Exportaciones de carne en volumen

Evolución de las exportaciones de carne



Cifras preliminares sujetas a variación

Las importaciones de bienes y servicios en términos físicos se expandieron 7,4% con respecto al cuarto trimestre del año 2007

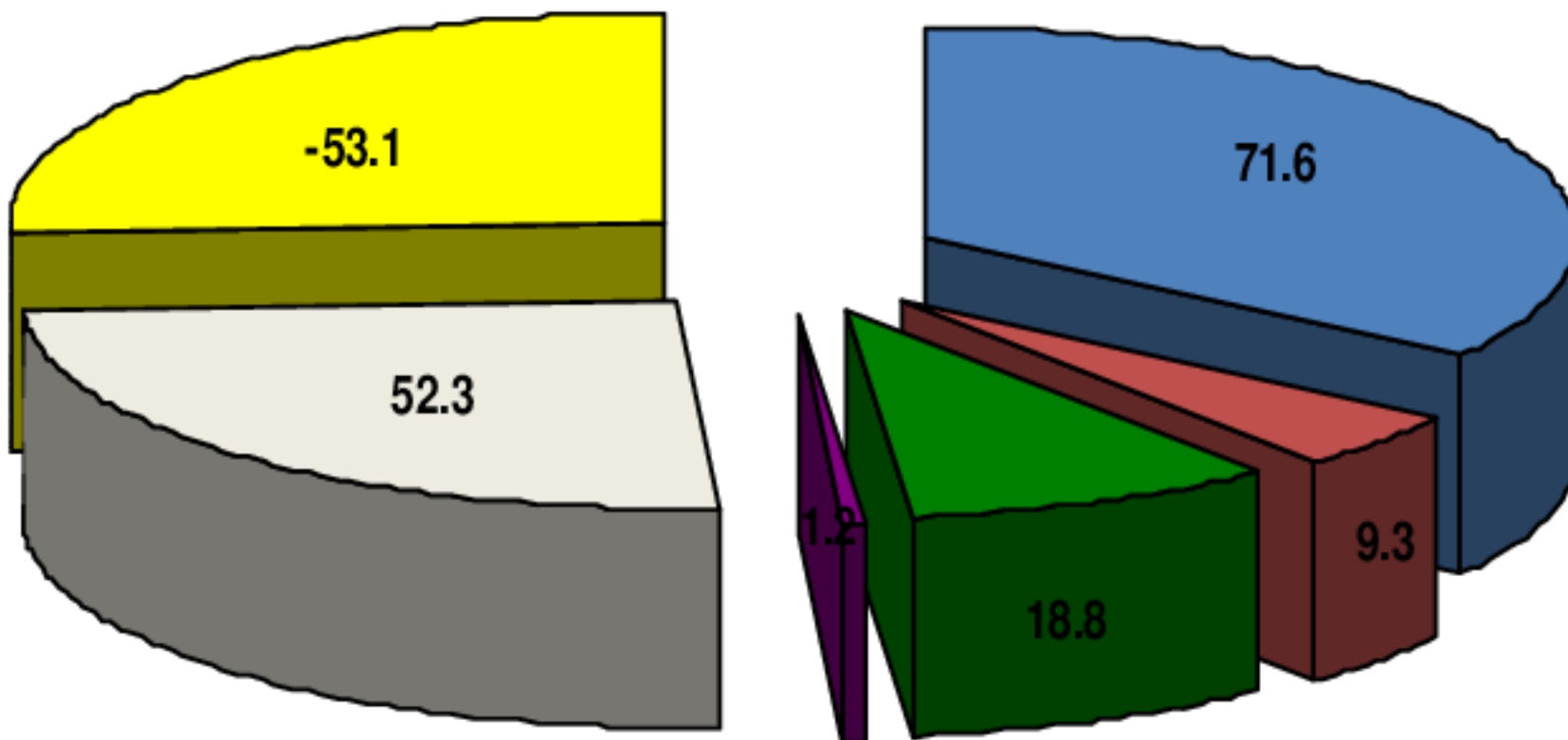


PIB trimestral enfoque del gasto
Aporte al crecimiento
Incidencia con respecto a la var. % del PIB

| Trimestre | Consumo Familias | Consumo Gobierno | Consumo Total (CT) | Formación Bruta de Capital Fijo | Variación de Existencias | Demanda Interna (CT+FBK+VE) | Export. | Import. | Demanda Externa Neta (X-M) | PIB |
|-----------|------------------|------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------|---------|----------------------------|-----|
| I-2007 | 7.2 | 0.4 | 7.6 | 1.5 | -0.1 | 9.0 | 0.0 | 2.7 | -2.7 | 6.3 |
| II-2007 | 2.0 | 0.3 | 2.2 | 2.1 | -0.3 | 4.1 | 6.8 | 6.4 | 0.3 | 4.4 |
| III-2007 | 5.9 | 0.3 | 6.2 | 3.4 | -0.2 | 9.4 | 4.0 | 5.7 | -1.8 | 7.6 |
| IV-2007 | 2.7 | 0.9 | 3.6 | 2.4 | -0.1 | 5.9 | 8.4 | 5.6 | 2.8 | 8.6 |
| I-2008 | 5.2 | 0.4 | 5.6 | 2.7 | 0.2 | 8.5 | 6.5 | 7.5 | -0.9 | 7.6 |
| II-2008 | 6.0 | 0.1 | 6.2 | 4.3 | 0.4 | 10.9 | 8.1 | 10.2 | -2.0 | 8.9 |
| III-2008 | 3.5 | 0.2 | 3.7 | 3.7 | 0.4 | 7.7 | 5.6 | 10.3 | -4.7 | 3.1 |
| IV-2008 | 4.6 | 0.4 | 5.0 | 0.6 | 0.3 | 5.9 | 1.8 | 3.8 | -2.0 | 3.9 |

Figuras preliminares sujetas a variación

Participación en la generación del PIB (enfoque del gasto) en el cuarto trimestre de 2008. En %



- Consumo familias
- Formación bruta de capital fija
- Exportaciones

- Consumo gobierno
- Variación de existencias
- Importaciones

PIB trimestral enfoque de la producción
Variación interanual (T¹₄) mismo periodo año anterior (En %)

| | Agricultura | Ganadería, Forestal y Pesca | Manufacturay Minería | Electricidad y Agua | Construcción | Comercio y Servicios | Impuestos los Productos | PIB |
|-----------------|-------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------------|------------|
| I-2007 | 27.9 | -9.9 | -2.8 | 13.7 | -6.9 | 5.1 | 2.4 | 6.3 |
| II-2007 | 24.3 | -11.7 | -0.7 | 4.6 | 6.4 | 2.1 | 4.8 | 4.4 |
| III-2007 | 18.3 | -0.5 | -1.4 | 5.3 | 15.4 | 8.5 | 5.8 | 7.6 |
| IV-2007 | 24.8 | 5.9 | 0.0 | 0.2 | 13.9 | 5.6 | 8.8 | 8.6 |
| I-2008 | 13.6 | 10.1 | 5.1 | -0.6 | 24.6 | 4.2 | 7.7 | 7.6 |
| II-2008 | 9.0 | 15.8 | 7.7 | 3.5 | 19.4 | 7.7 | 6.8 | 8.9 |
| III-2008 | 7.6 | -2.0 | -4.2 | 2.8 | 5.3 | 4.4 | 3.2 | 3.1 |
| IV-2008 | 7.8 | 0.7 | -2.0 | 8.1 | 0.6 | 4.7 | 3.3 | 3.9 |

¶ cifras preliminares sujetas a variación

Actividades económicas

Comportamiento a diciembre de 2008

| Primario | Crecimiento acumulado a Diciembre | Var. % Cuarto Trimestre | Transformación | Crecimiento acumulado a Diciembre | Var. % Cuarto Trimestre | Servicios | Crecimiento acumulado a Diciembre | Var. % Cuarto Trimestre |
|-------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| Agricultura | 9.6 | 7.6 | Producción de Maquinarias y equipo | 8.5 | -17.1 | Transporte | 5.4 | 1.6 |
| Ganadería | 9.8 | 0.7 | Producción de carne | 7.2 | -4.9 | Servicios financieros | 19.0 | 21.9 |
| | | | Papel e imprentas | 19.8 | 9.7 | Comercio | 3.8 | 1.8 |
| | | | Químicos y farmacéuticos | 11.6 | 20.2 | Comunicaciones | 8.0 | 19.5 |
| | | | Bebidas y tabaco | 7.7 | 7.5 | Hoteles y restaurantes | 10.3 | 16.4 |
| | | | Minerales (Producción de Cemento) | 5.9 | 0.1 | Servicios a las empresas | 5.5 | 4.0 |
| | | | Textiles | -13.0 | -15.0 | | | |
| | | | Molinería | -8.3 | -0.4 | | | |
| | | | Queros | -3.1 | -18.9 | | | |
| | | | INDUSTRIA | 1.5 | -2.0 | SERVICIOS | 5.2 | 4.5 |
| | | | Construcción | 11.7 | 0.6 | | | |
| | | | PIB | 5.8 | 3.9 | | | |

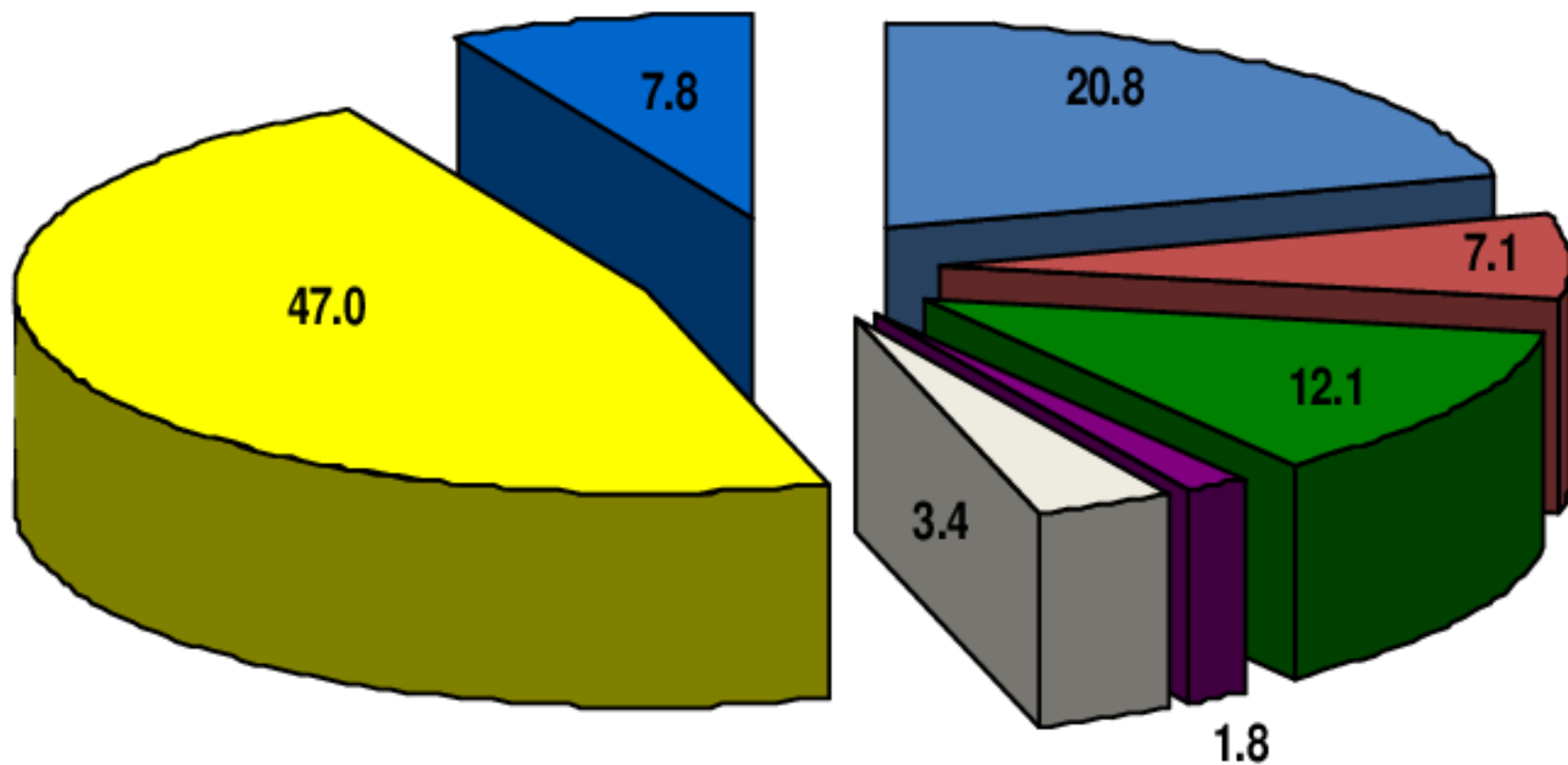
Cifras preliminares sujetas a variación

PIB trimestral enfoque de la producción
Aporte al crecimiento
Incidencia con respecto a la var. % del PIB

| | Agricultura | Ganadería, Forestal y Pesca | Manufacturay Minería | Electricidad y Agua | Construcción | Comercio y Servicios | Impuestos a los Productos | PIB |
|-----------------|-------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------|-------------------------|---------------------------------|------------|
| I-2007 | 5.0 | -0.8 | -0.4 | 0.3 | -0.3 | 2.3 | 0.2 | 6.3 |
| II-2007 | 4.0 | -1.1 | -0.1 | 0.1 | 0.2 | 1.0 | 0.4 | 4.4 |
| III-2007 | 2.7 | 0.0 | -0.2 | 0.1 | 0.6 | 4.0 | 0.5 | 7.6 |
| IV-2007 | 4.3 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 2.7 | 0.7 | 8.6 |
| I-2008 | 2.9 | 0.7 | 0.7 | 0.0 | 0.8 | 1.9 | 0.6 | 7.6 |
| II-2008 | 1.7 | 1.3 | 1.0 | 0.1 | 0.7 | 3.6 | 0.5 | 8.9 |
| III-2008 | 1.2 | -0.2 | -0.6 | 0.0 | 0.2 | 2.1 | 0.3 | 3.1 |
| IV-2008 | 1.6 | 0.1 | -0.3 | 0.1 | 0.0 | 2.2 | 0.3 | 3.9 |

¶fras preliminares sujetasa variación

Participación en la generación del PIB (enfoque de la producción) en el cuarto trimestre de 2008. En %



■ Agricultura

■ Electricidad y Agua

■ Impuestos a Productos

■ Ganadería Forestal y Pesca

■ Construcción

■ Manufactura y Minería

■ Servicios

Conclusiones acerca del comportamiento de la economía en el cuarto trimestre de 2008

- Durante el cuarto trimestre se observó un crecimiento del producto, un aumento en todos los componentes del gasto, pero con signos de desaceleración respecto a los primeros tres trimestres del 2008.
- En el cuarto trimestre, la Agricultura y los Servicios presentaron las tasas de crecimiento más elevadas, por otro lado, la Industria Manufacturera continuó mostrando una tasa de expansión negativa, que se debe fundamentalmente a los cambios en la coyuntura internacional (caída de precios de los principales commodities y la contracción de la demanda externa), asimismo, no terminó de resolverse los problemas con la provisión de cemento para el sector de las construcciones
- Finalmente, el PIB trimestral presenta un comportamiento positivo desde el segundo trimestre de 2003, con lo que acumula 23 trimestres consecutivos de crecimiento económico.

¿Cómo está la región?
Comportamiento del PIB al cuarto trimestre de 2008
Tasa de variación %interanual

| | Trimestre I | Trimestre II | Trimestre III | Trimestre IV | Acumulado |
|-----------------|---------------------|---------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | enero-marzo 2008 | abril-junio 2008 | julio-septiembre 2008 | octubre-diciembre 2008 | enero- diciembre 2008 |
| Uruguay | 9.8 | 16.4 | 13.4 | n.d | n.d. |
| Perú | 9.3 | 10.9 | 9.5 | 6.6 | 9.8 |
| Argentina | 8.4 | 8.7 | 6.9 | 4.9 | 7.0 |
| Paraguay | 7.6 | 8.9 | 3.1 | 3.9 | 5.8 |
| Bolivia | 6.1 | 6.9 | 6.6 | n.d. | n.d. |
| Brasil | 5.8 | 6.0 | 6.8 | 1.3 | 5.1 |
| Venezuela | 4.8 | 7.1 | 4.6 | 3.2 | 4.8 |
| Colombia | 4.1 | 3.7 | 3.1 | n.d. | n.d. |
| Chile | 3.3 | 4.3 | 4.8 | 0.2 | 3.2 |
| Ecuador | 6.3 | 8.5 | 8.8 | n.d. | n.d. |

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

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.

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.



MUCHAS GRACIAS