

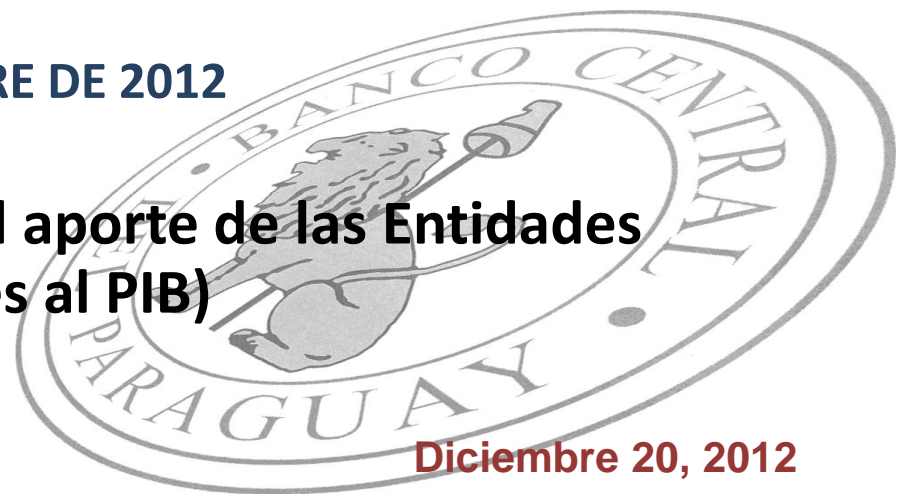


# **BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

## **PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) TRIMESTRAL**

**TERCER TRIMESTRE DE 2012**

**(Estos resultados incorporan el aporte de las Entidades  
Binacionales al PIB)**



**Diciembre 20, 2012**

# AGENDA

- **PIB AL TERCER TRIMESTE DE 2012**
  - **Principales resultados**
  - **Enfoque de la oferta**
  - **Enfoque de la demanda**
  - **Conclusiones**
  - **Revisiones**



**TERCER TRIMESTRE DE 2012**

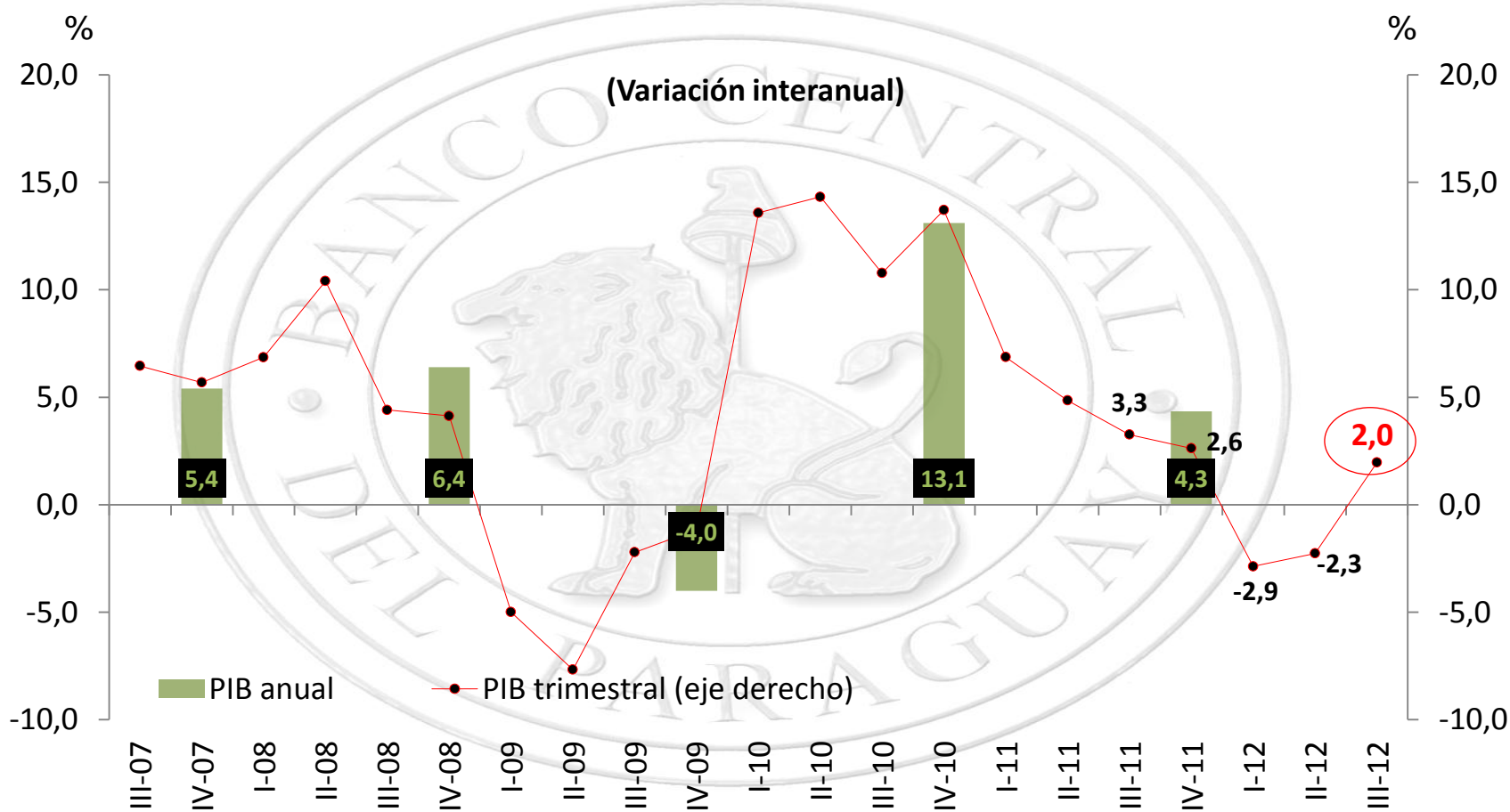
**PRINCIPALES RESULTADOS**

# PIB TRIMESTRAL EN VALORES REALES

## TASAS DE VARIACIONES

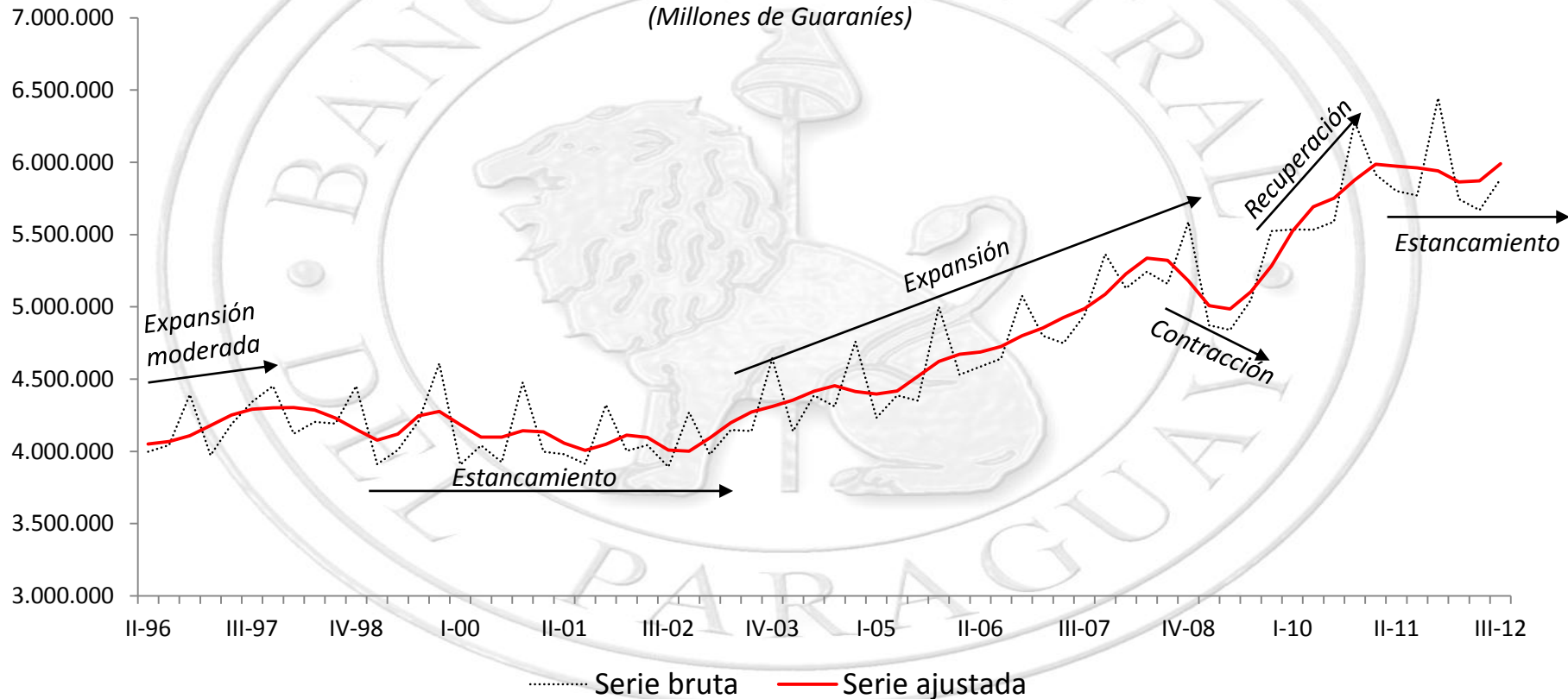
	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
VARIACION INTERANUAL	6,9	4,9	3,3	2,6	-2,9	-2,3	<b>2,0</b>
VARIACION ACUMULADA	6,9	5,9	5,0	4,3	-2,9	-2,6	<b>-1,1</b>
VARIACION ACUMULADA DE LOS ULTIMOS 4 TRIMESTRES	11,3	9,0	7,2	4,3	1,9	0,2	<b>-0,1</b>
<b>VARIACION INTERTRIMESTRAL</b> <i>(serie desestacionalizada)</i>	2,0	-0,4	-1,1	1,9	-3,4	0,4	<b>3,1</b>

**En el tercer trimestre de 2012, el PIB real tuvo un crecimiento de **2%** en términos de su tasa interanual.**



# EVOLUCION DEL PIB TRIMESTRAL

(Millones de Guaraníes)



..... Serie bruta      — Serie ajustada



**TERCER TRIMESTRE DE 2012**

**ENFOQUE DE LA OFERTA**

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DE LA OFERTA

<i>(VARIACION INTERANUAL)</i>	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	6,9	4,9	3,3	2,6	-2,9	-2,3	<b>2,0</b>
AGRICULTURA	7,4	6,8	6,1	7,4	-28,2	-28,1	<b>-26,0</b>
GANADERIA, FORESTAL Y PESCA	-1,6	-1,7	-2,3	-14,4	-2,8	-3,8	<b>11,4</b>
MANUFACTURA Y MINERIA	1,5	0,2	-2,7	-4,6	1,3	1,9	<b>9,7</b>
ELECTRICIDAD Y AGUA	19,0	8,9	4,9	-1,9	5,4	8,0	<b>5,3</b>
CONSTRUCCION	-8,7	-7,9	2,6	21,0	-1,1	-4,2	<b>3,6</b>
SERVICIOS	7,2	6,5	4,8	5,0	6,7	4,8	<b>7,4</b>
IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS	6,1	2,6	0,9	2,5	-1,2	0,3	<b>2,2</b>
<b>PIB (sin AGRICULTURA)</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>	<b>2,7</b>	<b>7,4</b>

Cifras preliminares sujetas a variación

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DE LA OFERTA

<i>(VARIACION ACUMULADA)</i>	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>4,3</b>				<b>-1,1</b>		
AGRICULTURA	7,0				-27,6		
GANADERIA, FORESTAL Y PESCA	-5,1				2,3		
MANUFACTURA Y MINERIA	-1,5				4,3		
ELECTRICIDAD Y AGUA	7,3				6,2		
CONSTRUCCION	1,5				-0,3		
SERVICIOS	5,8				6,3		
IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS	3,0				0,4		
<b>PIB (sin AGRICULTURA)</b>	<b>3,2</b>				<b>4,8</b>		

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DE LA OFERTA

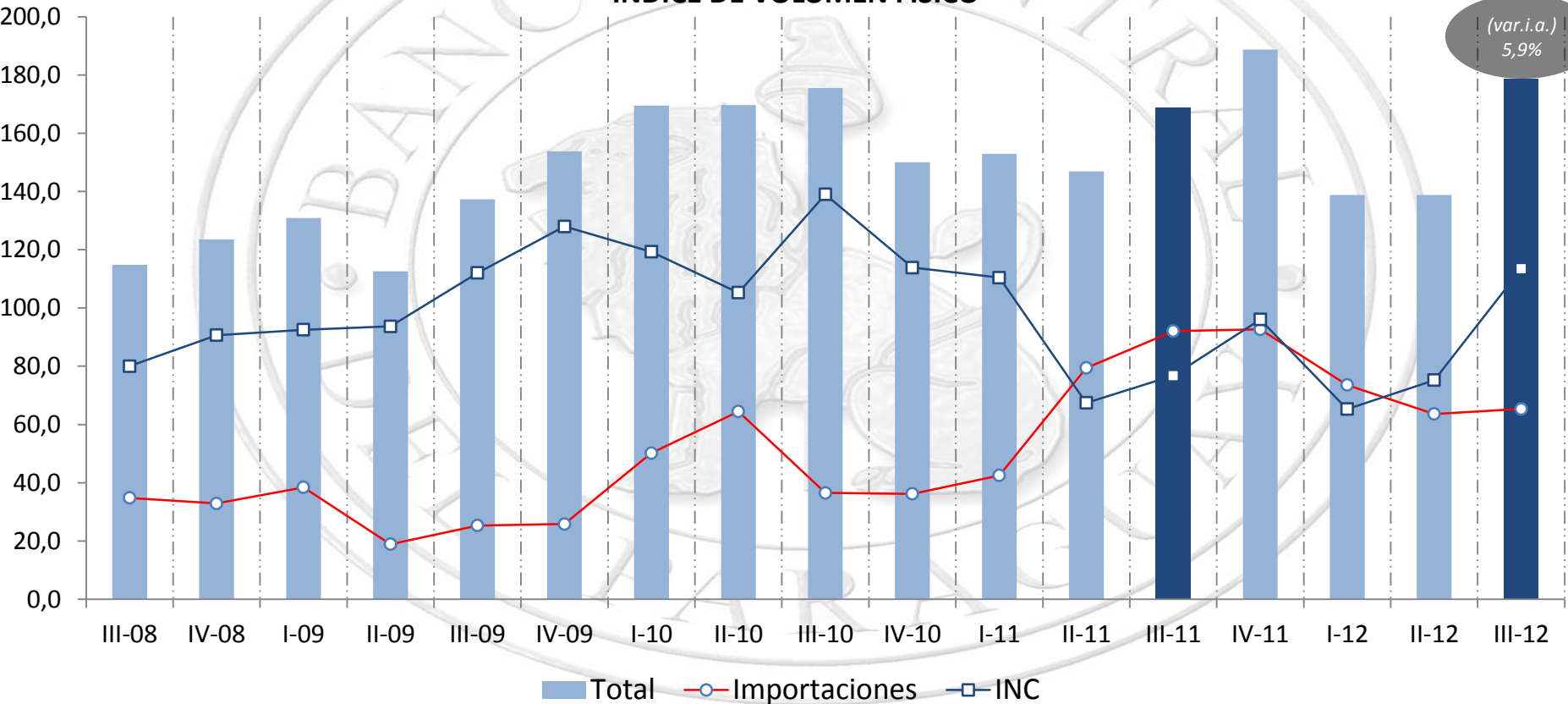
INCIDENCIA INTERANUAL	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	6,9	4,9	3,3	2,6	-2,9	-2,3	2,0
<b>AGRICULTURA</b>	1,6	1,2	0,9	1,4	-6,1	-5,2	-4,0
<b>GANADERIA, FORESTAL Y PESCA</b>	-0,1	-0,1	-0,2	-0,9	-0,2	-0,2	0,8
<b>MANUFACTURA Y MINERIA</b>	0,2	0,0	-0,3	-0,5	0,2	0,2	1,0
<b>ELECTRICIDAD Y AGUA</b>	2,3	1,1	0,6	-0,2	0,7	1,0	0,7
<b>CONSTRUCCION</b>	-0,3	-0,3	0,1	0,6	0,0	-0,1	0,1
<b>SERVICIOS</b>	2,8	2,7	2,0	2,1	2,6	2,0	3,2
<b>IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS</b>	0,4	0,2	0,1	0,2	-0,1	0,0	0,2

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



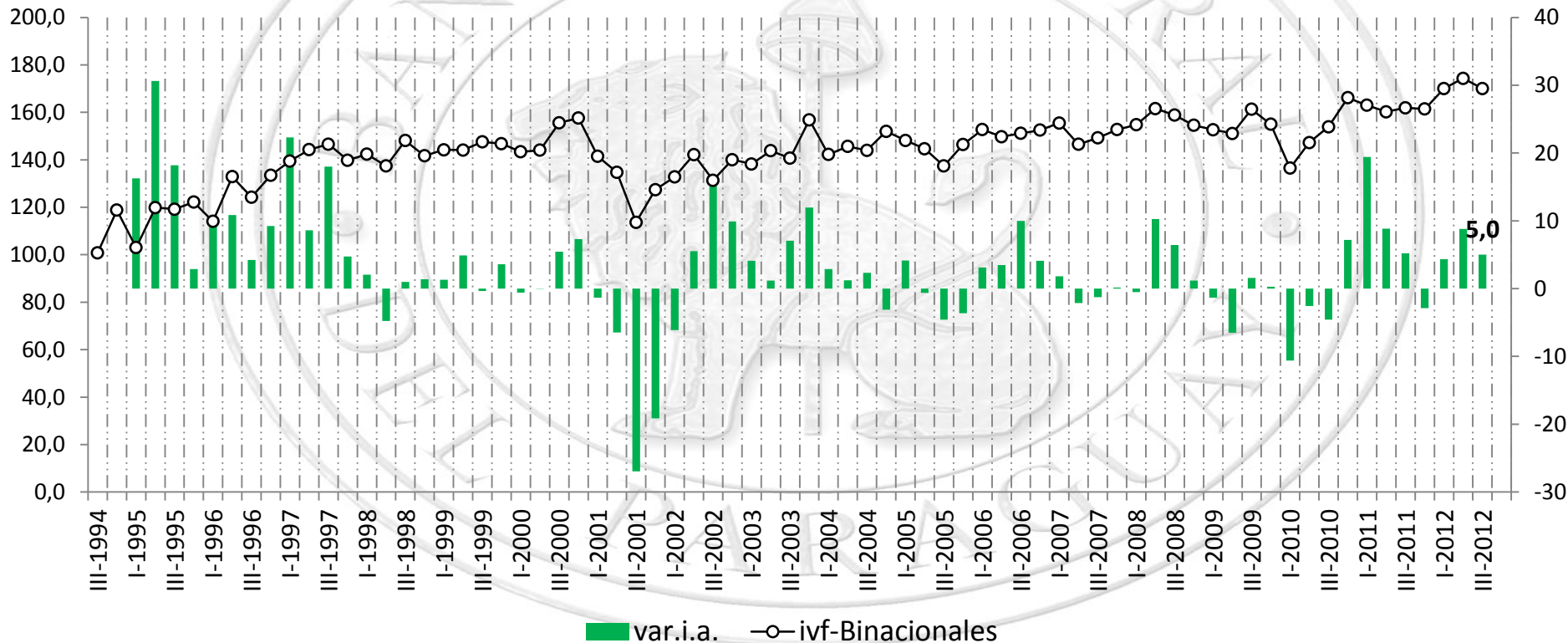
(var.i.a.)  
5,9%

Cifras preliminares sujetas a variación

# COMPORTAMIENTO DE LAS ACTIVIDADES ECONOMICAS MÁS IMPORTANTES

INDICADOR DE PRODUCCION DE ENERGIA DE LAS ENTINDADES HIDROELECTRICAS BINACIONALES

INDICE DE VOLUMEN FISICO



■ var.i.a.    ○ ivf-Binacionales

Cifras preliminares sujetas a variación

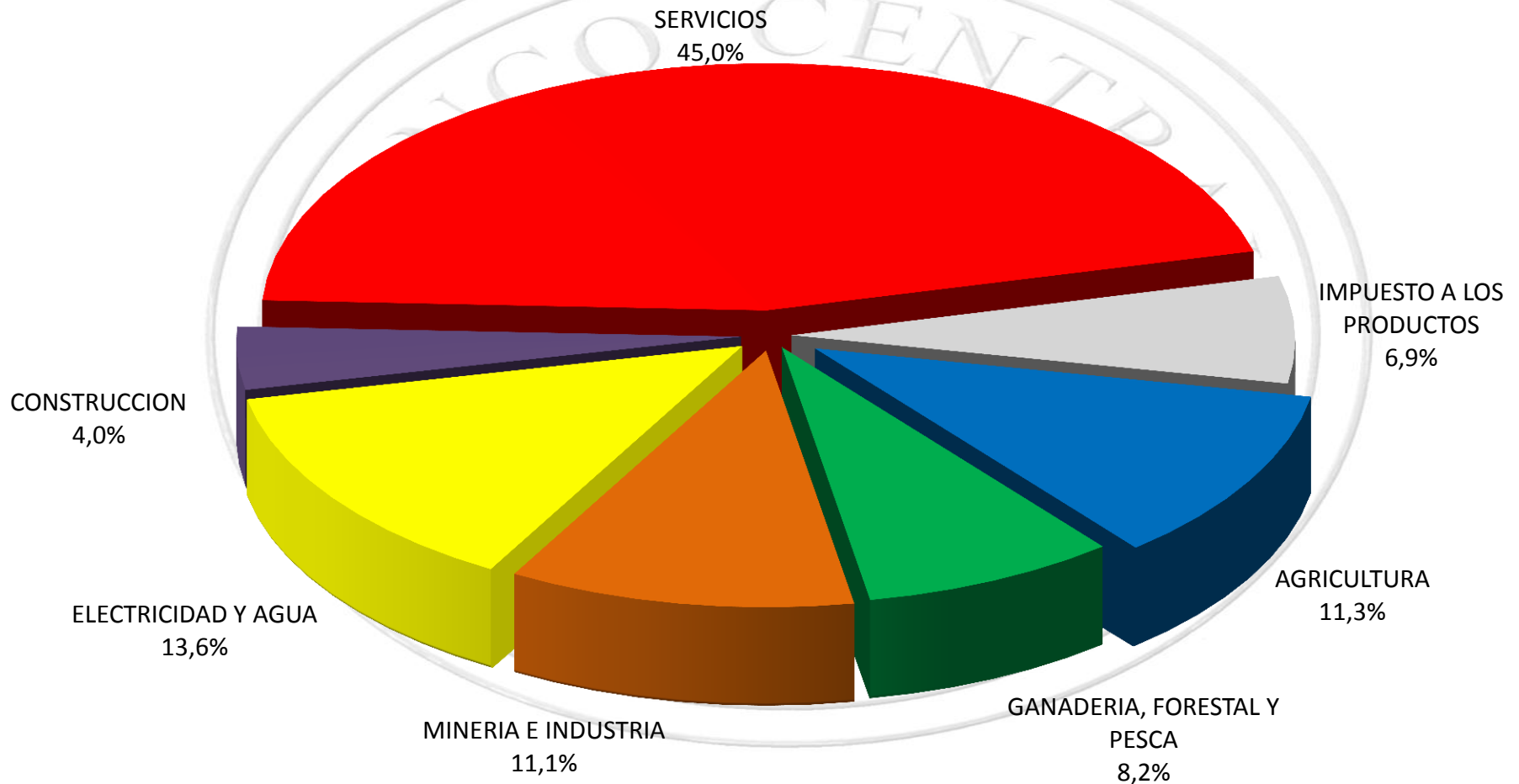


# **ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA**

**ENFOQUE DE LA OFERTA**

# ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA EN EL TERCER TRIMESTRE DEL 2012

## ENFOQUE DE LA OFERTA





**TERCER TRIMESTRE DE 2012**

**ENFOQUE DE LA DEMANDA**

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DEL GASTO

<i>(VARIACION INTERANUAL)</i>	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	6,9	4,9	3,3	2,6	-2,9	-2,3	<b>2,0</b>
<b>CONSUMO TOTAL</b>	11,2	10,7	5,6	5,7	3,2	3,0	<b>3,5</b>
CONSUMO PRIVADO	11,7	11,1	5,9	5,8	0,8	0,8	<b>0,7</b>
CONSUMO DE GOBIERNO	6,3	7,5	3,1	4,5	25,7	20,2	<b>26,0</b>
<b>FORMACION BRUTA DE CAPITAL</b>	14,4	12,4	7,6	10,0	-13,1	-14,7	<b>-1,4</b>
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	14,0	12,6	8,1	10,4	-12,5	-14,4	<b>-0,9</b>
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	18,0	9,5	-0,7	0,2	-19,1	-20,0	<b>-10</b>
<b>EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	1,6	2,1	11,4	-3,0	-7,0	-5,7	<b>-11,0</b>
<b>IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	9,4	12,7	16,6	3,7	-1,6	-3,0	<b>-10,3</b>

Cifras preliminares sujetas a variación

## PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DEL GASTO

<i>(VARIACION ACUMULADA)</i>	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	4,3				-1,1		
<b>CONSUMO TOTAL</b>	8,2				3,2		
CONSUMO PRIVADO	8,6				0,8		
CONSUMO DE GOBIERNO	5,3				23,9		
<b>FORMACION BRUTA DE CAPITAL</b>	10,8				-9,4		
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	11,0				-8,9		
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	7,5				-16,6		
<b>EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	2,8				-8,0		
<b>IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	10,4				-5,1		

Cifras preliminares sujetas a variación

# PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DEL GASTO

## INCIDENCIA INTERANUAL

	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	6,9	4,9	3,3	2,6	-2,9	-2,3	2,0
<b>DEMANDA INTERNA</b> <i>(CT + FBK)</i>	11,1	10,3	5,9	6,4	0,3	-0,7	2,4
<b>CT</b>	8,7	7,9	4,2	4,2	2,6	2,3	2,7
<b>FBK</b>	2,4	2,3	1,6	2,2	-2,3	-3,0	-0,3
<b>DEMANDA EXTERNA NETA</b> <i>(X-M)</i>	-4,2	-5,4	-2,6	-3,8	-3,1	-1,6	-0,4

CT= CONSUMO TOTAL

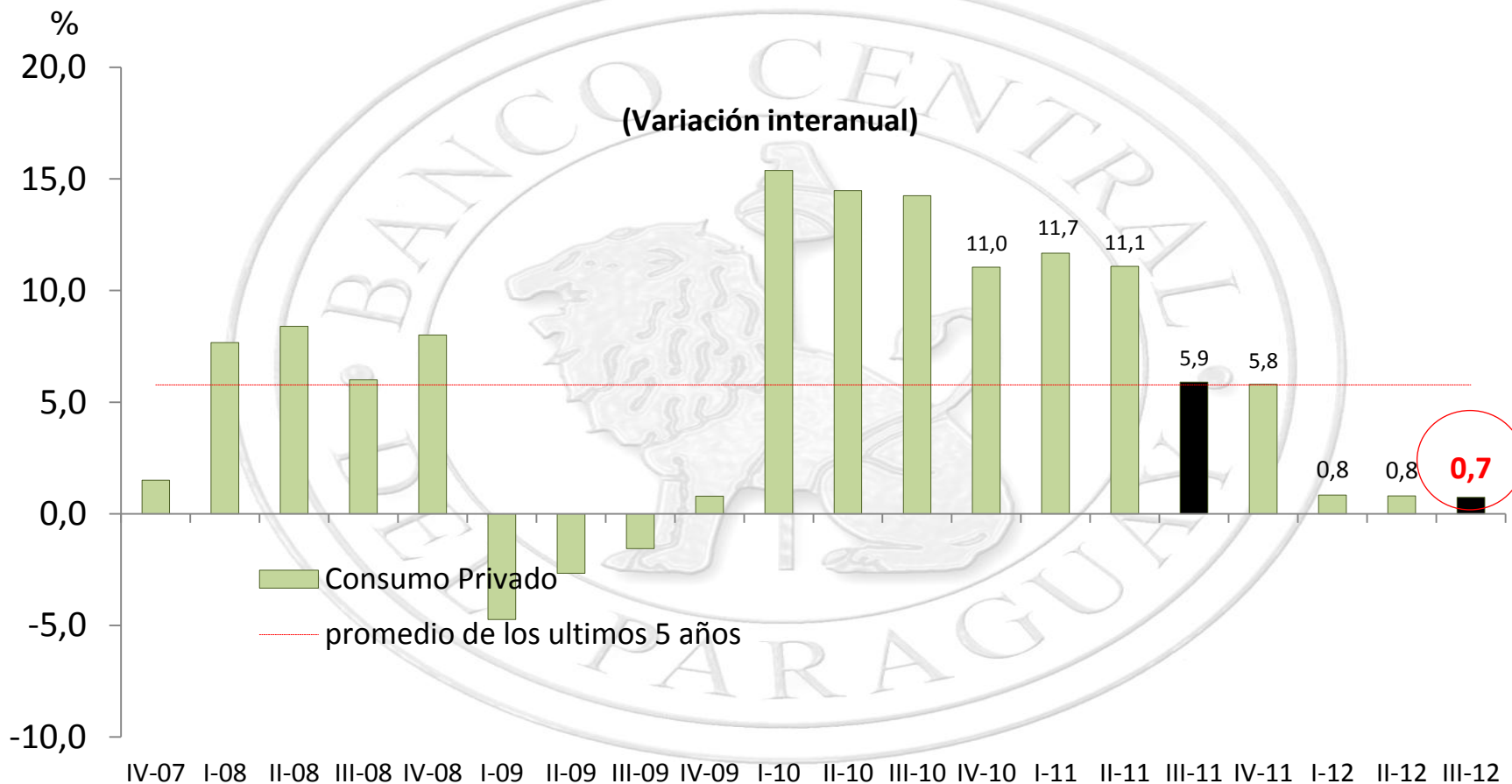
FBK= FORMACION BRUTA DE CAPITAL

X= EXPORTACIONES

M= IMPORTACIONES

**Cifras preliminares sujetas a variación**

En el tercer trimestre de 2012, el Consumo Privado tuvo un crecimiento de **0,7%** en términos de su tasa interanual.



## INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

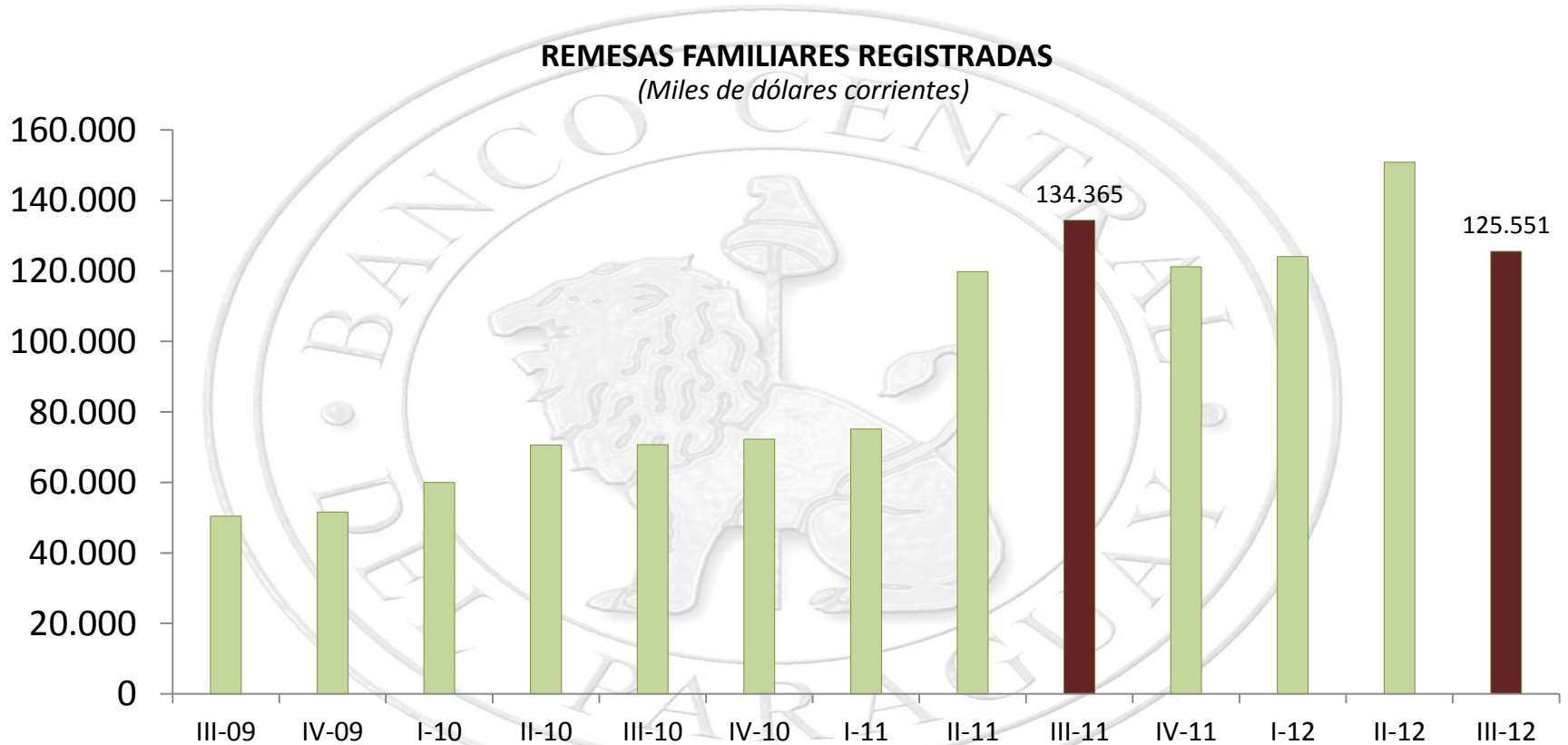
*Se observa que durante el tercer trimestre de 2012, el consumo privado tuvo un crecimiento de **0,7%**, en términos interanuales. Este incremento fue debido al crecimiento de algunos de sus componentes.*

### VARIACIÓN INTERANUAL

	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>CONSUMO PRIVADO</b>	11,7	11,1	5,9	5,8	0,8	0,8	<b>0,7</b>
BIENES NO DURABLES	1,7	8,6	4,1	6,1	0,8	1,1	<b>0,8</b>
BIENES SEMIDURABLES	27,2	18,0	10,6	5,7	-0,1	-0,2	<b>-0,5</b>
BIENES DURABLES	42,0	14,8	3,9	2,1	-1,3	-0,7	<b>-0,0</b>
CONSUMO DE ELECTRICIDAD (residencial)	9,3	2,7	10,1	13,5	2,5	0,7	<b>0,7</b>

# INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

Las remesas familiares experimentaron un contracción de **6,6%** en el tercer trimestre del 2012



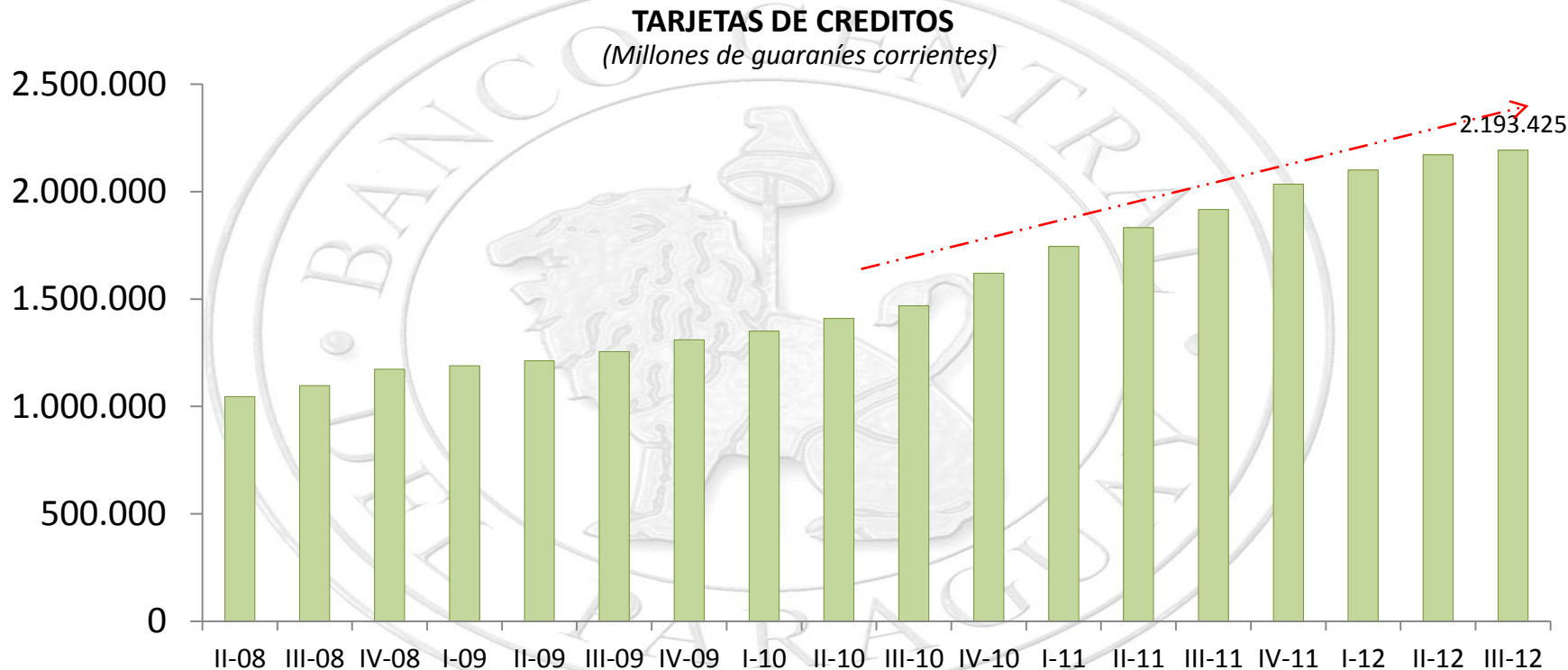
Fuente: Departamento de Economía Internacional-BCP.

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 expandiéndose, pero a un ritmo decreciente.  
Durante el tercer trimestre del año 2012 presentó un crecimiento interanual de **14,4%**.

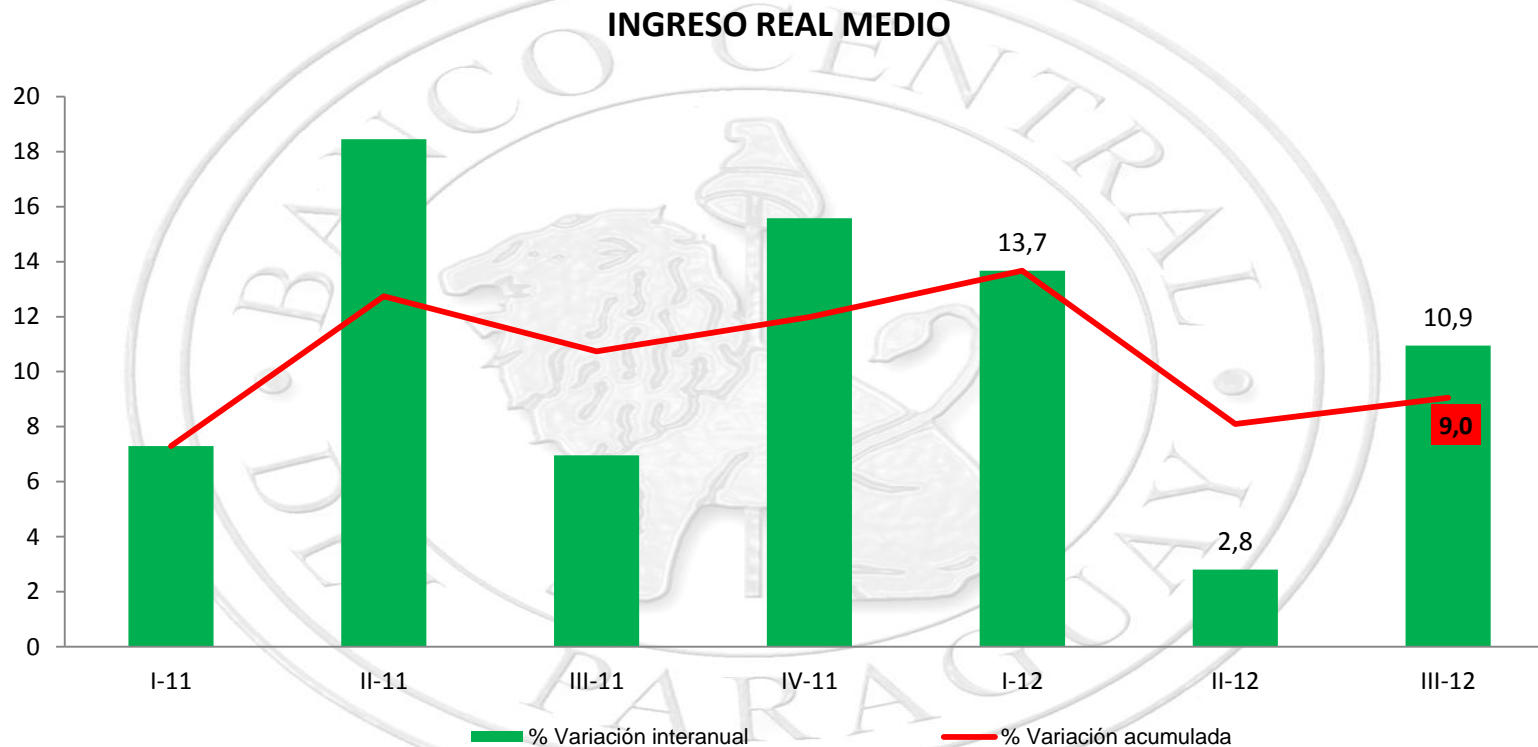


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros - BCP

Cifras preliminares sujetas a variación

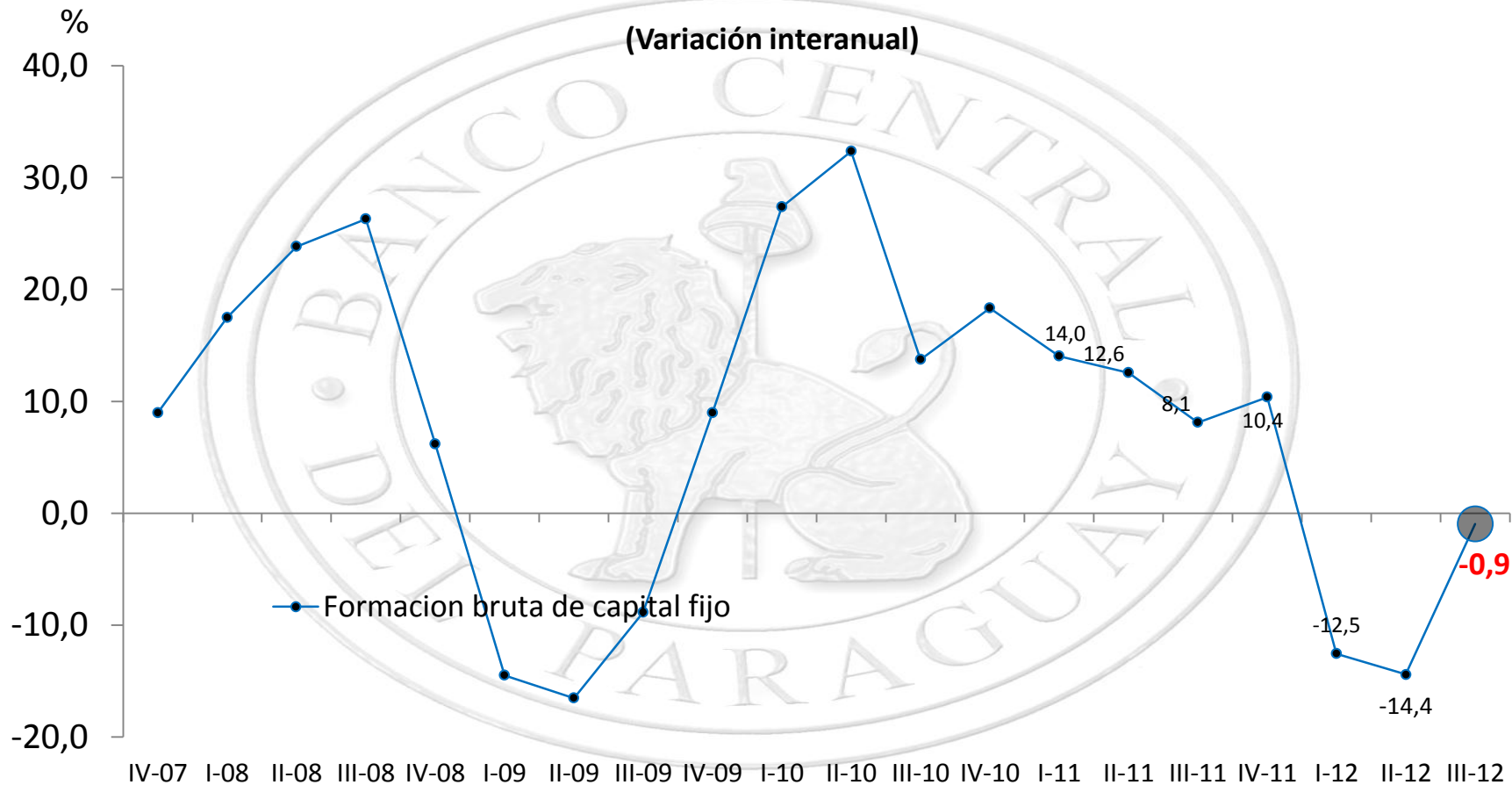
## INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

El ingreso real medio tuvo un crecimiento interanual de **10,9%**, y una variación acumulada de **9%**.



Fuente: Encuesta Continua de Empleo (ECE), de la DGECC

En el tercer trimestre de 2012, la Formación Bruta de Capital Fijo tuvo una contracción de **0,9%** en términos de su tasa interanual.



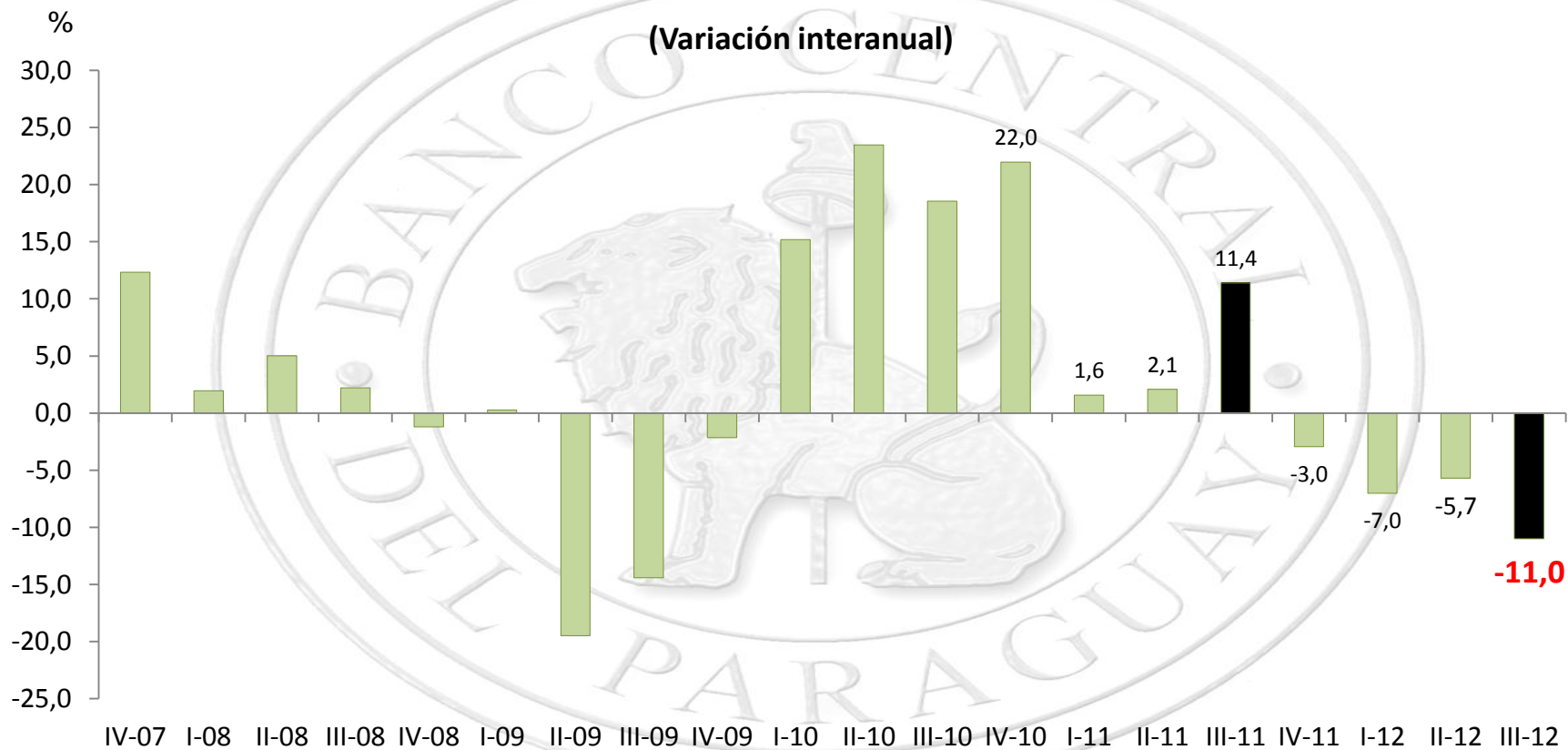
## INDICADORES DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

*Se observa que los componentes de la Formación Bruta de Capital Fijo presentaron resultados disímiles. Así, la inversión privada se contrajo en -8,5% y la inversión pública tuvo un crecimiento de 42%.*

### VARIACIÓN INTERANUAL

	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	14,0	12,6	8,1	10,4	-12,5	-14,4	-0,9
<b>INVERSION PRIVADA</b>	17,6	15,8	12,4	5,8	-12,0	-20,5	-8,5
<b>OBRAS CIVILES</b>	-12,0	-7,4	2,9	27,2	-3,2	-5,7	4,2
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	48,5	37,3	20,7	-8,3	-18,2	-30,5	-19,6
<b>INVERSION PUBLICA</b>	-6,7	-1,8	-9,4	18,7	-15,9	16,4	42,0
<b>RATIO FBKF / PIB</b>	16,1	19,0	20,8	22,8	14,5	16,6	20,2

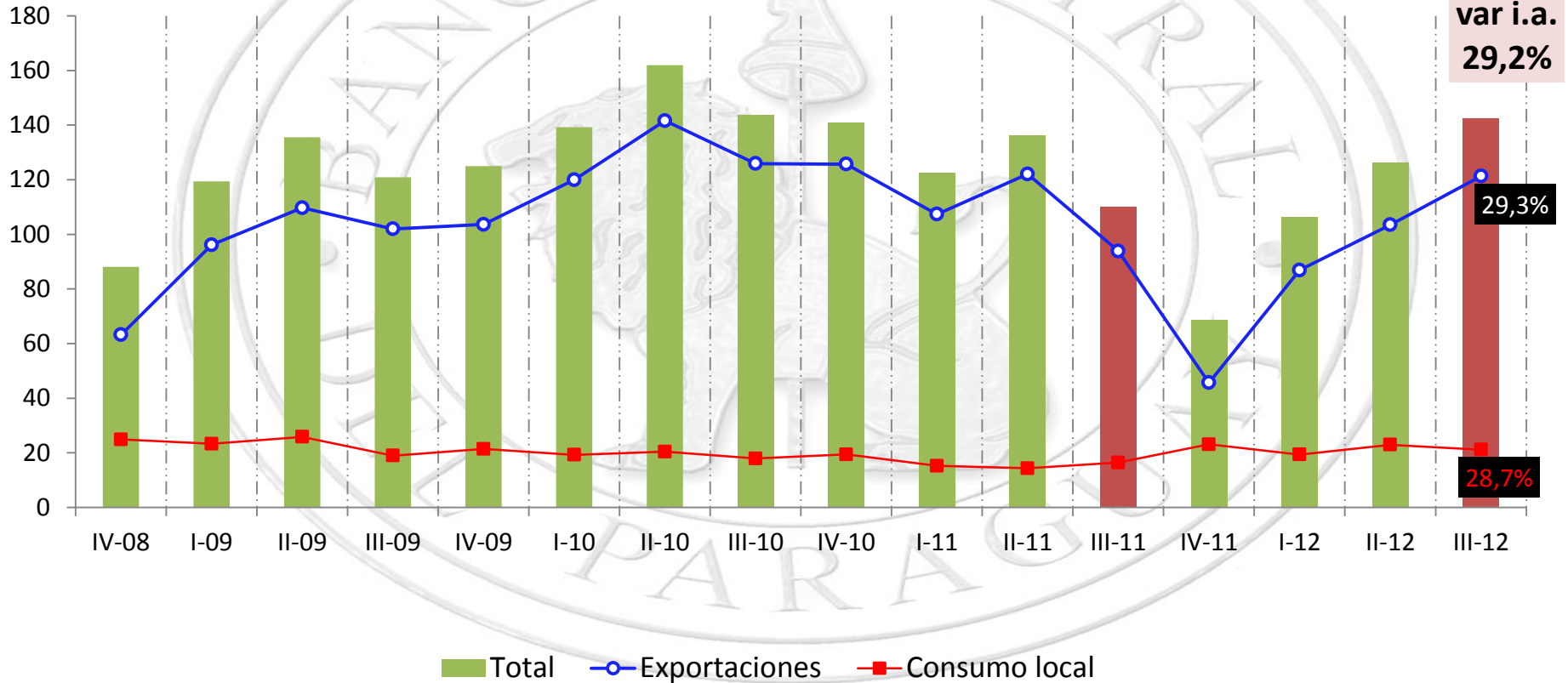
En el tercer trimestre de 2012, la Exportación de bienes y servicios tuvo una contracción de **11%** en términos de su tasa interanual.



# INDICADORES DE LA EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS

## CABEZAS DE GANADO VACUNO

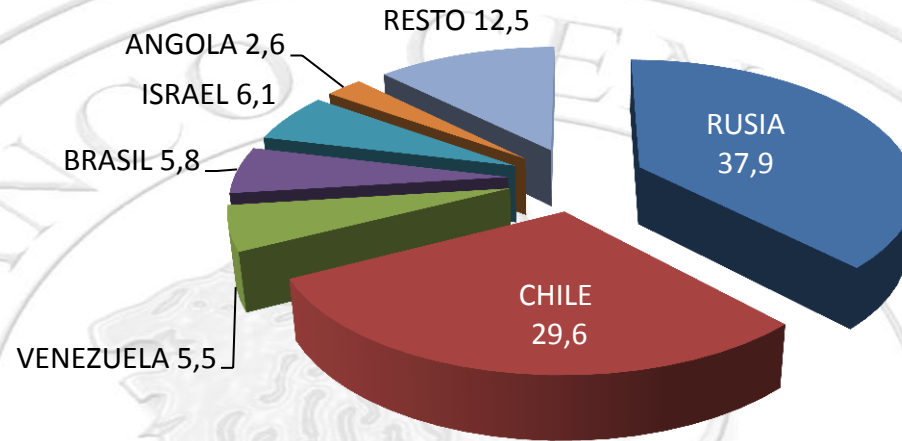
### INDICE DE VOLUMEN FÍSICO



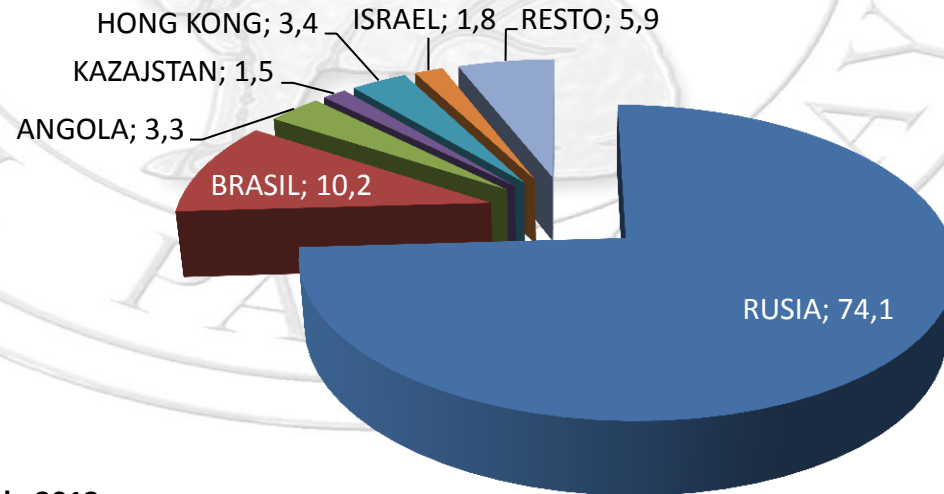
Cifras preliminares sujetas a variación

# PRINCIPALES MERCADOS DE EXPORTACIÓN DE LA CARNE VACUNA

2011



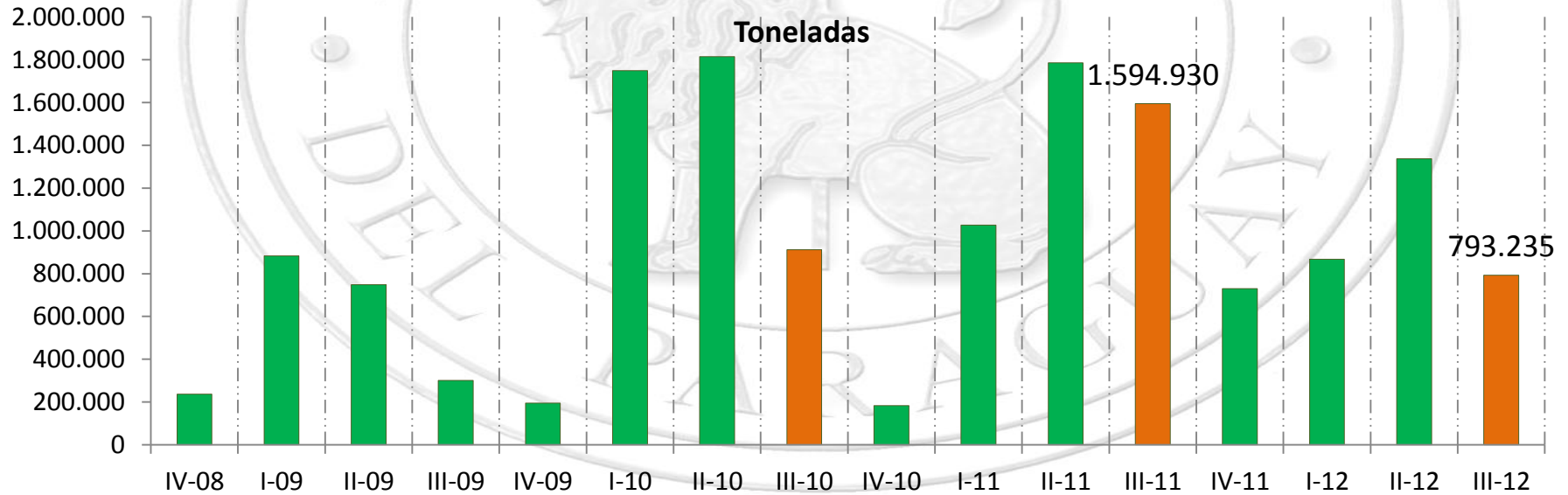
2012\*



\* Exportaciones acumuladas a setiembre de 2012

# INDICADORES DE LA EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

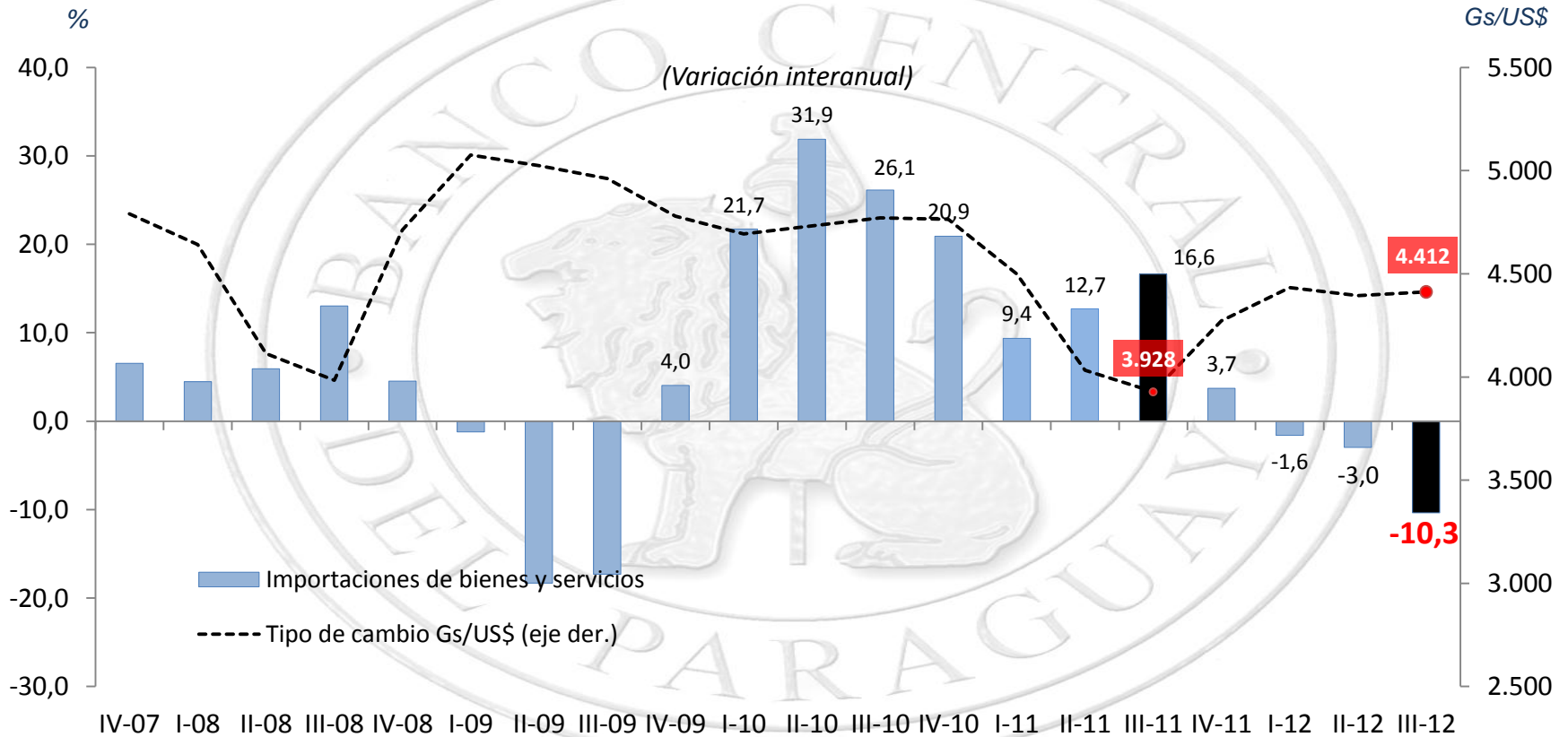
## EXPORTACIONES DE GRANOS DE SOJA



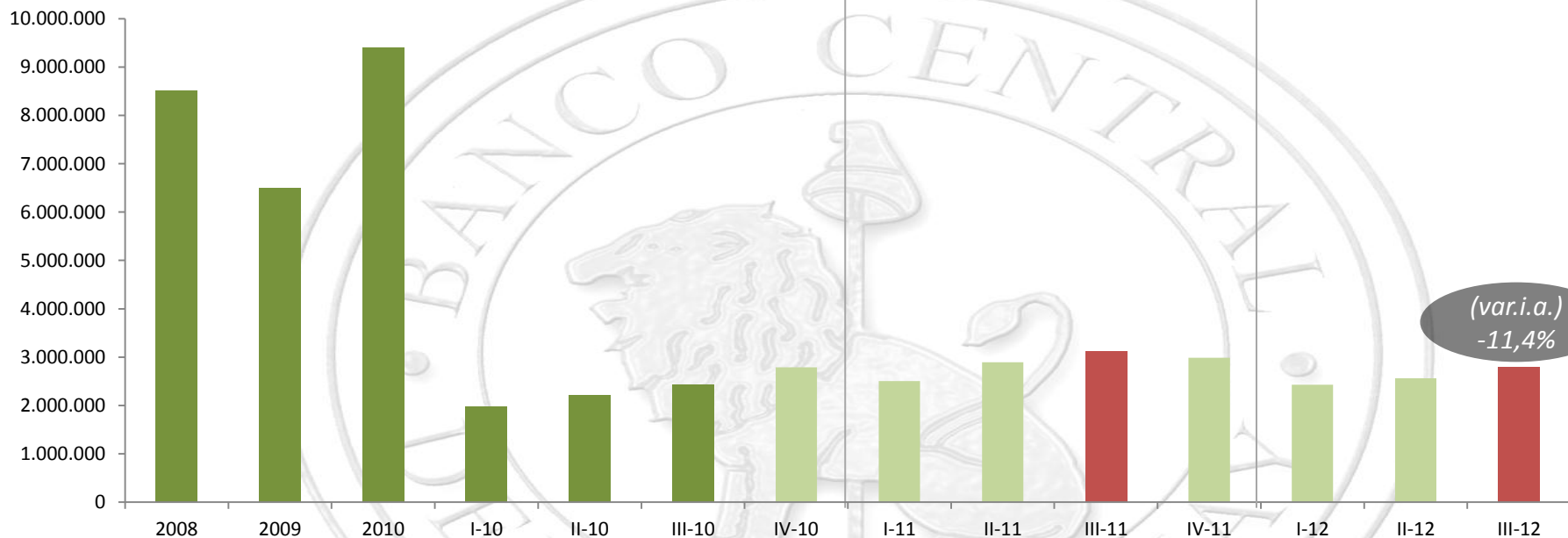
Cifras preliminares sujetas a variación



En el tercer trimestre de 2012, la Importación de bienes y servicios tuvo una contracción de **10,3%** en términos de su tasa interanual.



# IMPORTACIONES DE BIENES *en miles de dólares FOB.*



(var.i.a.)  
-11,4%

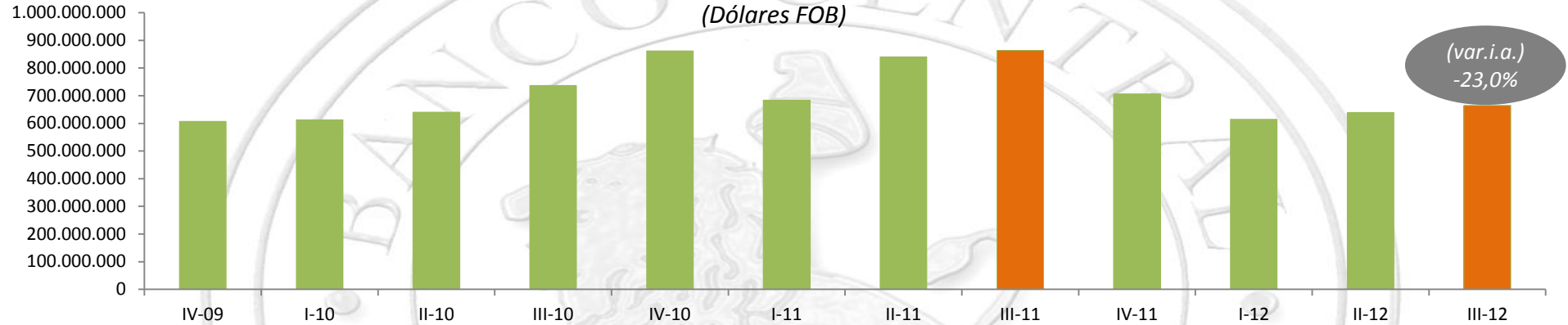
Importaciones del  
III - 2012

Importaciones por tipos de bienes	
Bienes de consumo	-9,1%
Bienes intermedios	4,6%
Bienes de capital	-22,9%

# IMPORTACIONES

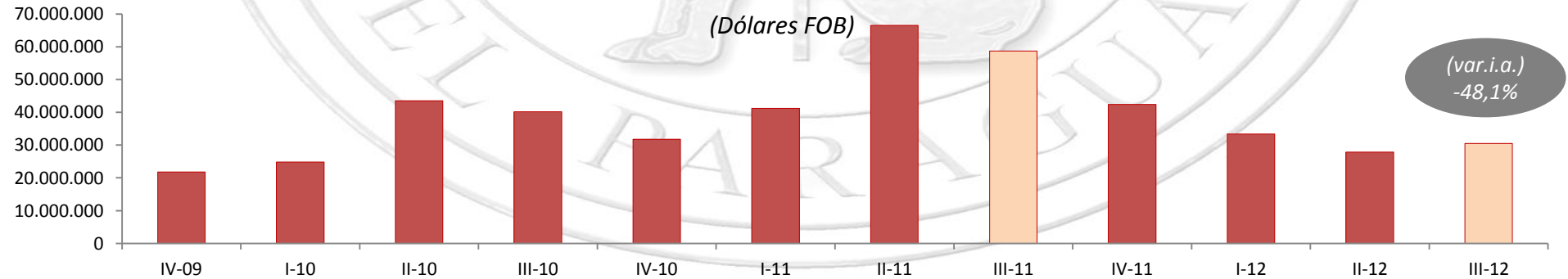
## Importación de maquinaria y equipo

(Dólares FOB)



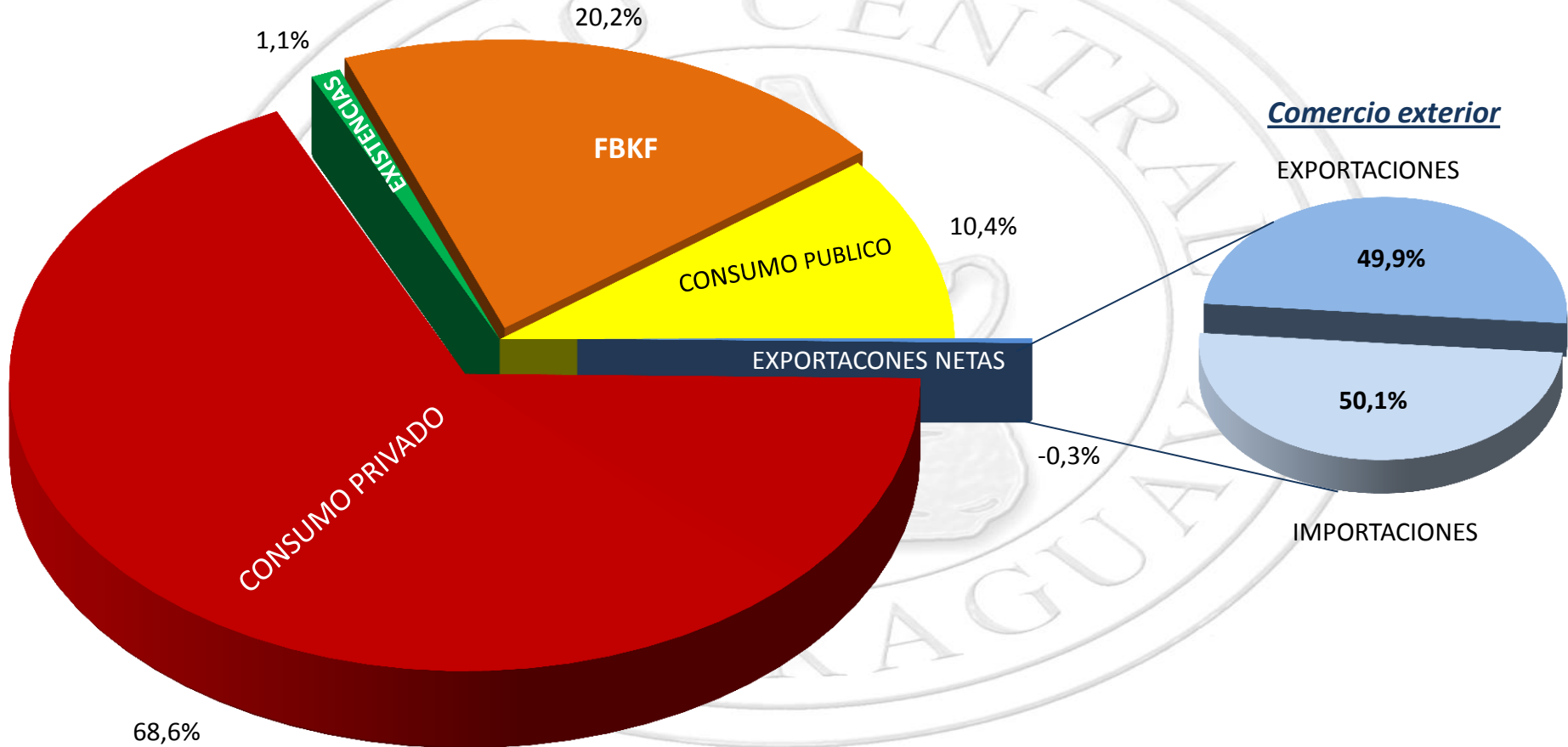
## Importación de tractores, topadoras, niveladoras

(Dólares FOB)

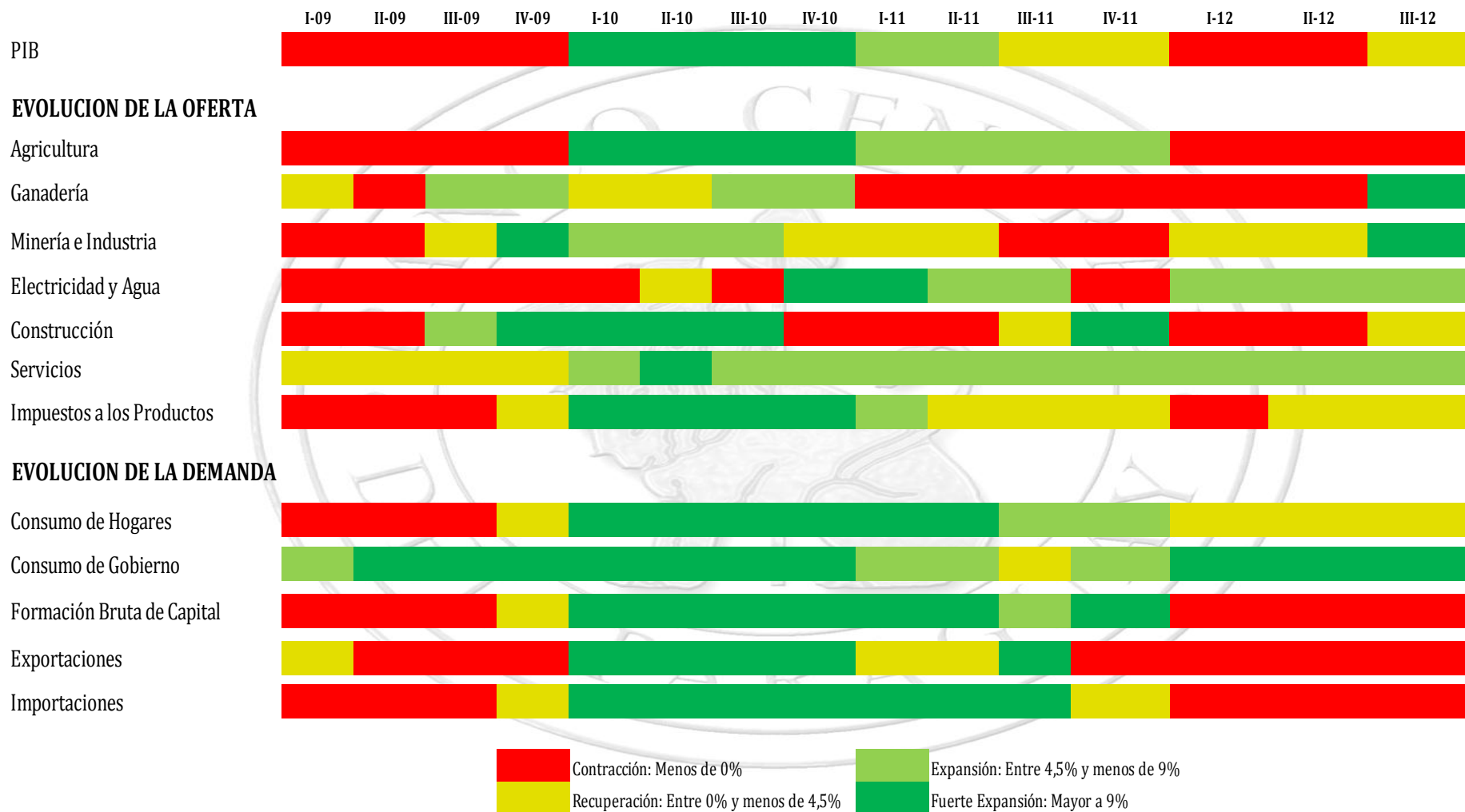


# ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA EN EL TERCER TRIMESTRE DEL 2012

## ENFOQUE DEL GASTO



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



## PIB TRIMESTRAL

VALORES MONETARIOS	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
MILLONES DE GUARANIES CONSTANTES AÑO BASE=1994	5.914.959	5.801.698	5.771.528	6.445.282	5.745.366	5.670.038	<b>5.884.770</b>
MILLONES DE GUARANIES CORRIENTES	26.158.585	26.238.812	26.782.846	29.614.398	26.526.324	27.065.841	<b>28.796.066</b>
MILLONES DE DOLARES CONSTANTES AÑO BASE=1994	3.107	3.047	3.031	3.385	3.018	2.978	<b>3.091</b>
MILLONES DE DOLARES CORRIENTES	5.814	6.505	6.818	6.933	5.984	6.159	<b>6.527</b>

### PIB PER CAPITA TRIMESTRAL ANUALIZADO

VALORES CONSTANTES	1.906	1.862	1.845	2.051	1.832	1.800	<b>1.861</b>
VALORES CORRIENTES	3.417	4.059	4.177	4.200	3.600	3.690	<b>3.894</b>

PIB PER CAPITA ANUAL	2011	2012
EN DOLARES CONSTANTES	<b>1.916</b>	<b>1.831</b>
EN DOLARES CORRIENTES	<b>3.964</b>	<b>3.728</b>



**TERCER TRIMESTRE DE 2012**

**PRINCIPALES RESULTADOS EN LA REGIÓN**

# PIB TRIMESTRAL DE LOS PAISES SUDAMERICANOS

## TERCER TRIMESTRE DE 2012

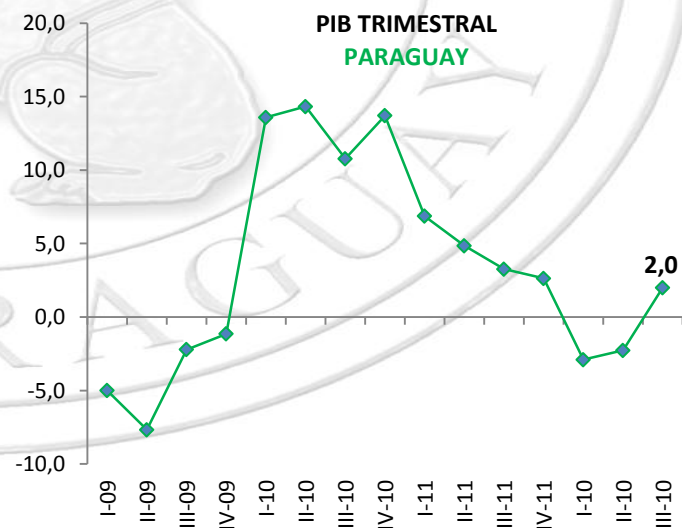
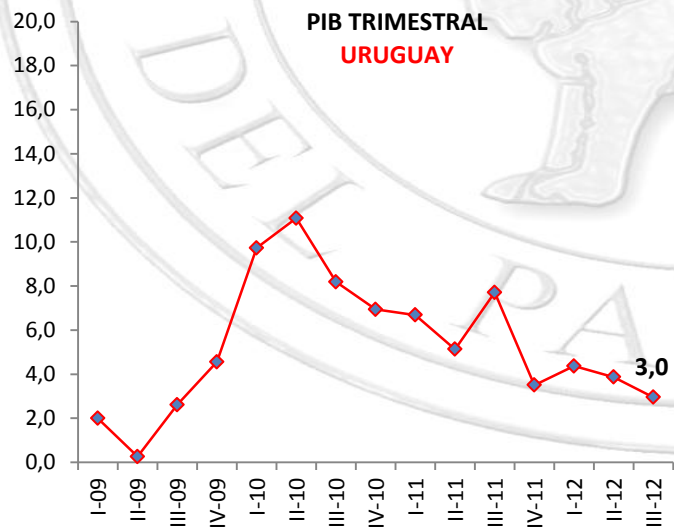
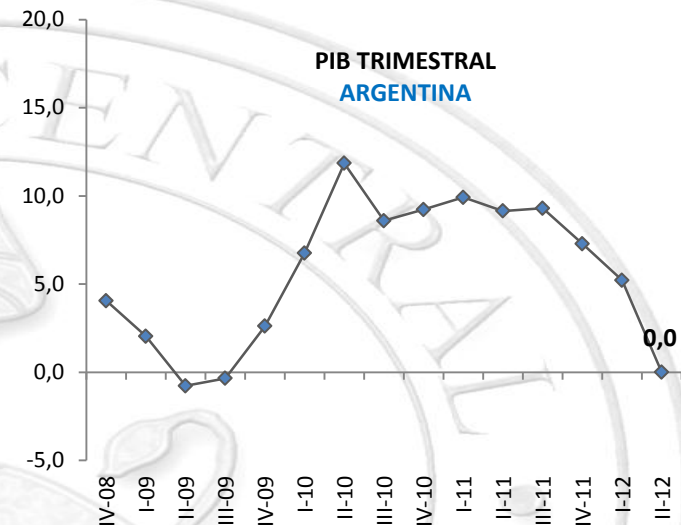
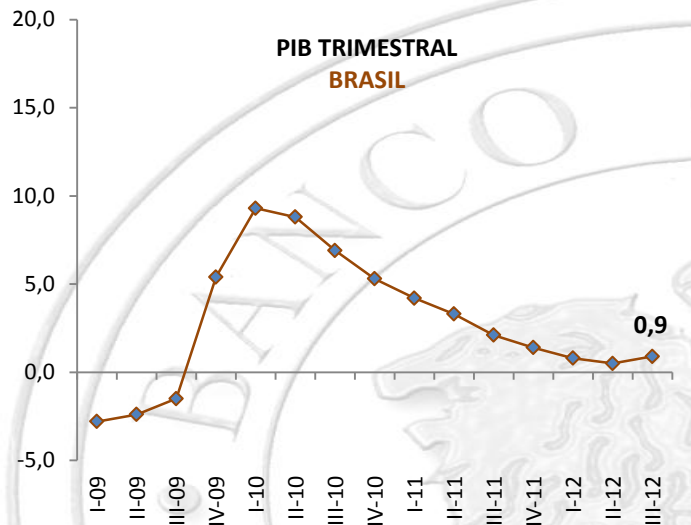
### VARIACIÓN INTERANUAL

	2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Argentina</b>	9,9	9,1	9,3	7,3	5,2	0,0	
<b>Bolivia</b>	5,6	4,2	5,4	5,5	5,2	4,4	
<b>Brasil</b>	4,2	3,3	2,1	1,4	0,8	0,5	0,9
<b>Chile</b>	9,9	6,3	3,7	4,5	5,2	5,7	5,7
<b>Colombia</b>	5,0	5,0	7,4	6,2	4,8	4,9	
<b>Ecuador</b>	7,0	7,9	9,2	7,8	6,3	5,2	
<b>Paraguay</b>	6,9	4,9	3,3	2,6	-2,9	-2,3	2,0
<b>Perú</b>	8,9	6,9	6,6	5,5	6,0	6,3	6,5
<b>Uruguay</b>	6,7	5,1	7,7	3,5	4,4	3,9	3,0
<b>Venezuela</b>	4,8	2,6	4,4	4,9	6,0	5,8	5,2

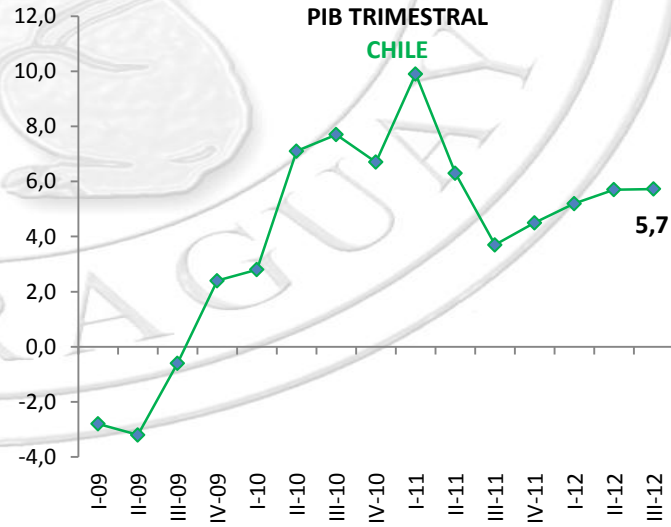
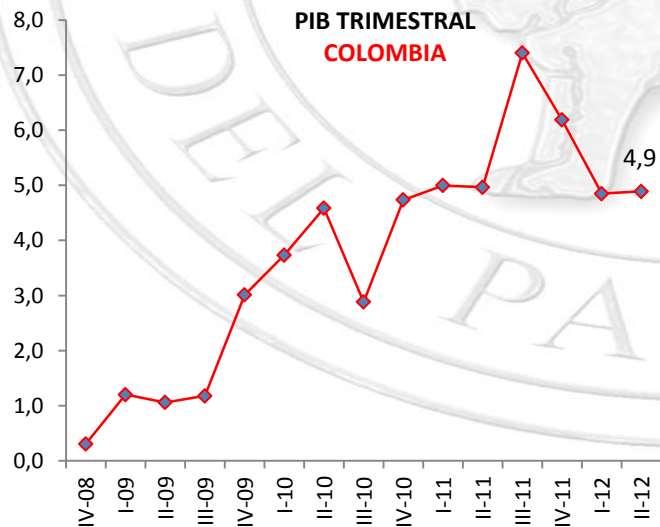
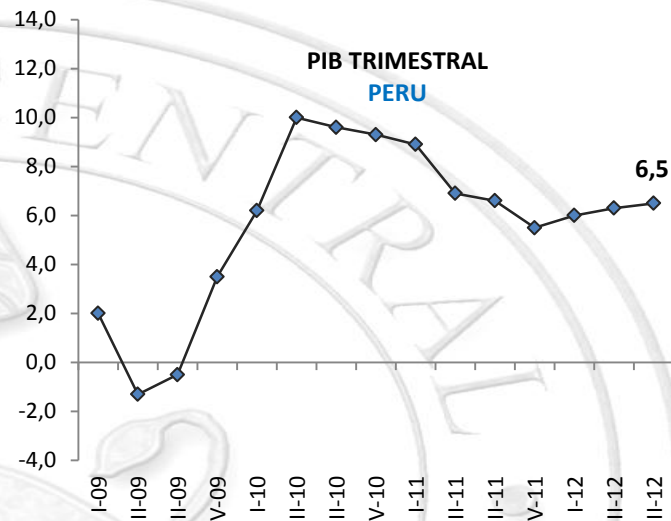
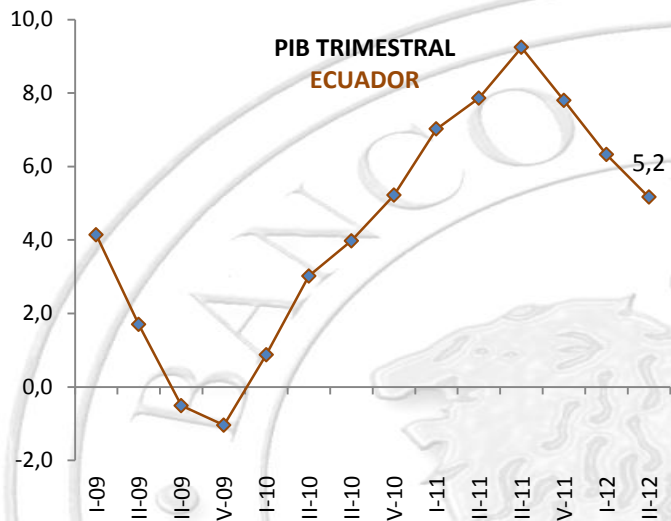
#### Fuente:

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

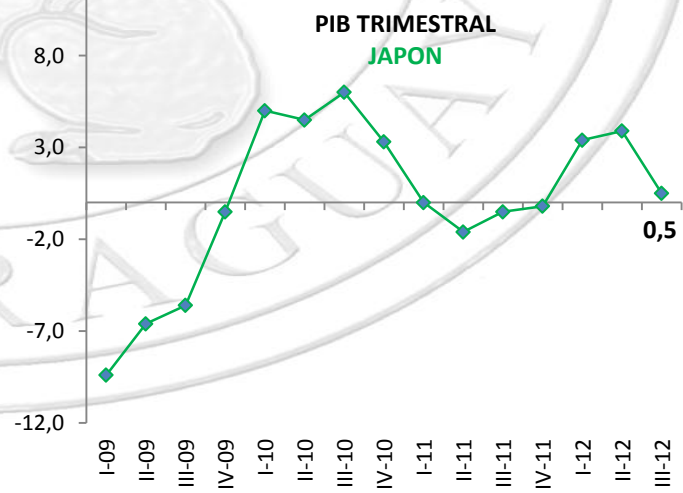
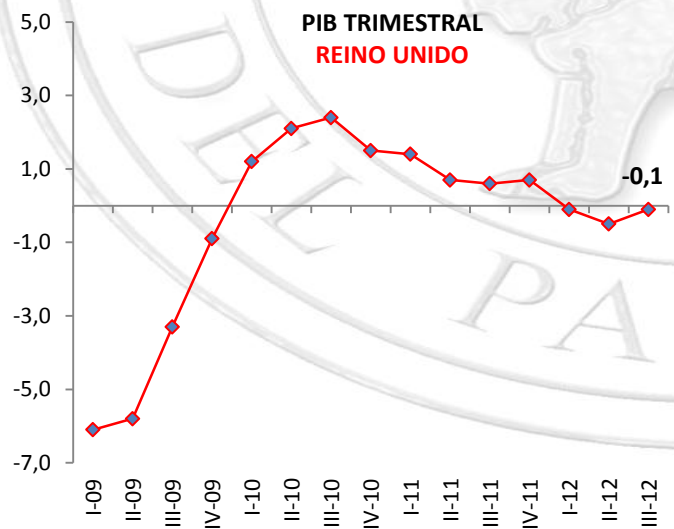
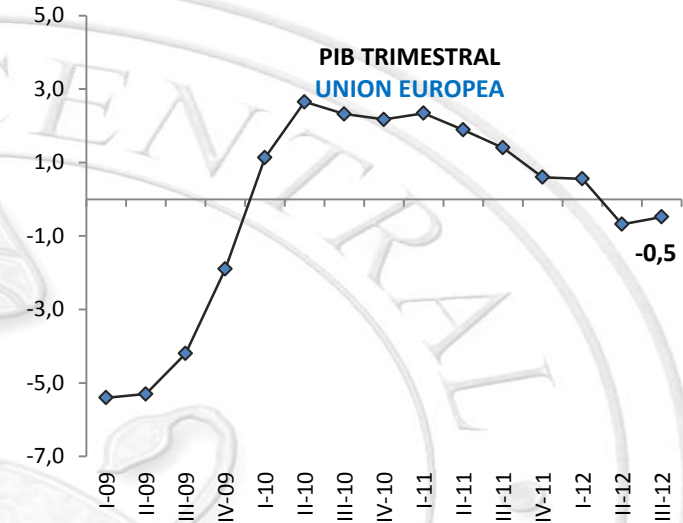
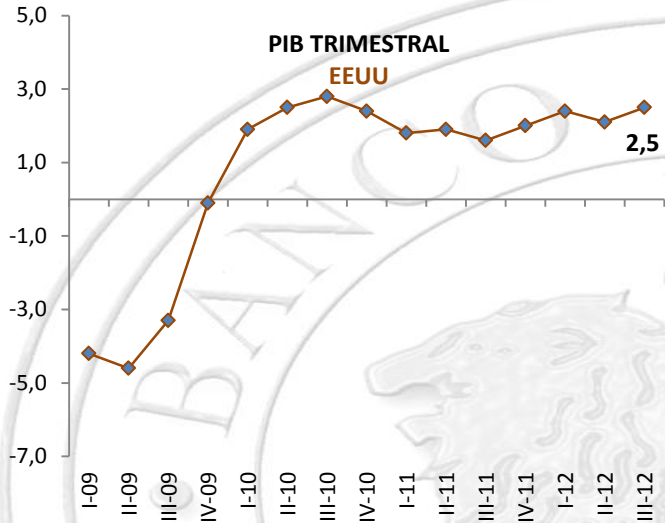
# PIB TRIMESTRAL – MERCOSUR



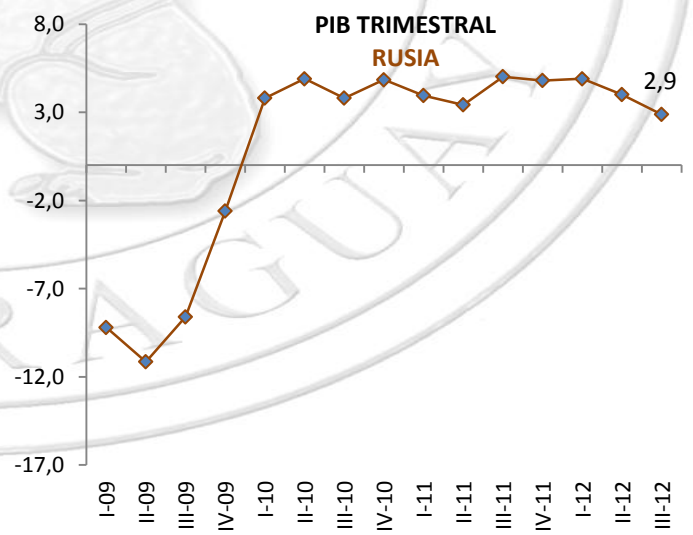
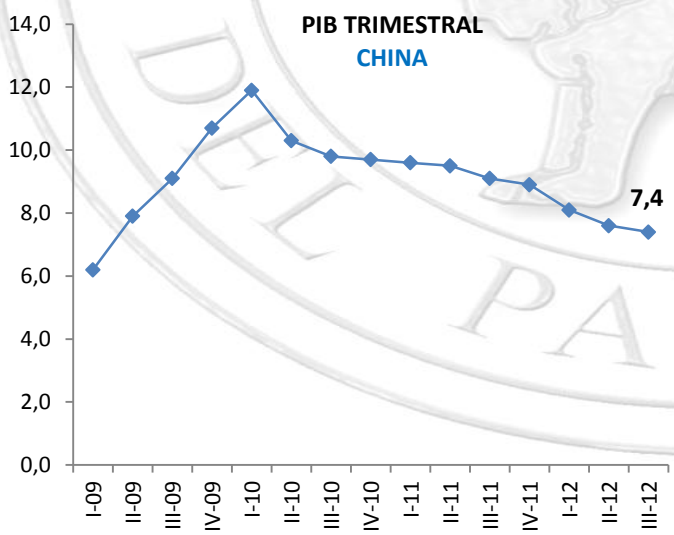
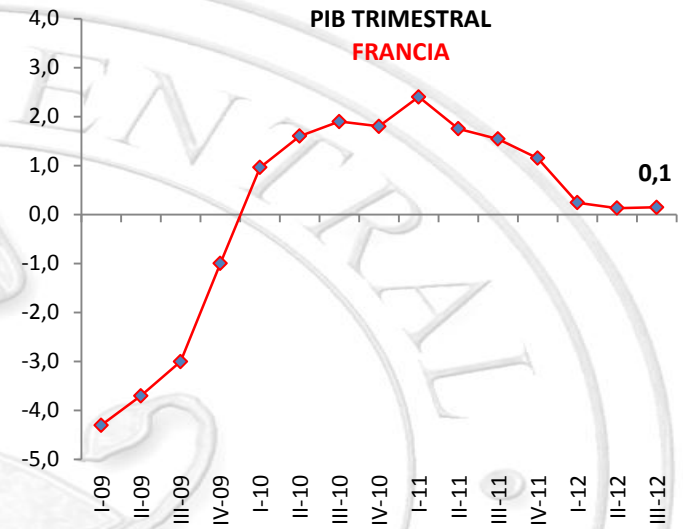
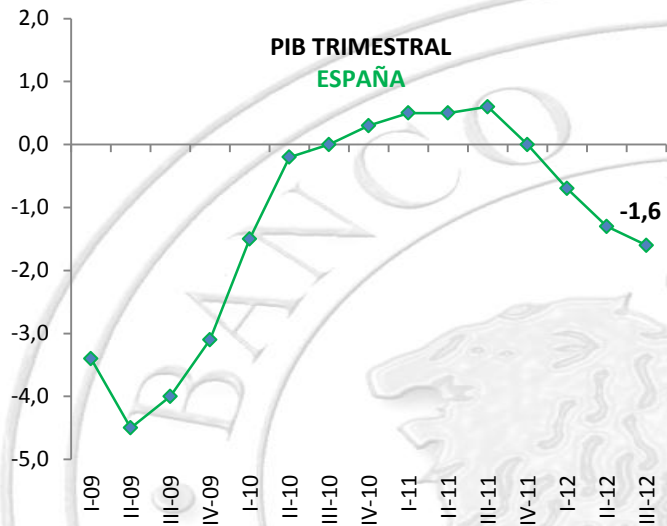
# PIB TRIMESTRALES – REGION ANDINA



# PIB TRIMESTRALES – ECONOMIAS INDUSTRIALIZADAS



# PIB TRIMESTRALES – OTROS





**TERCER TRIMESTRE DE 2012**

**CONCLUSIONES**

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

❖ Durante el tercer trimestre del año 2012 se verificó una expansión del PIB trimestral que podría significar el inicio de un periodo de recuperación y expansión de la economía paraguaya. Así, el crecimiento interanual del PIB fue del 2%, que desde la óptica de la oferta se atribuye principalmente al desenvolvimiento económico tanto de la industria como de los servicios, sectores que observaron fuertes tasas de crecimiento durante el periodo de análisis.

❖ El PIB trimestral, con ajuste estacional, tuvo una expansión de 3,1% en el tercer trimestre del año 2012, con respecto al trimestre anterior.

❖ El sector agrícola continúa con disminuciones significativas en los niveles de producción de los principales cultivos, generándose en consecuencia una caída interanual del valor agregado bruto del sector de -26% durante el tercer trimestre del año 2012.

❖ La ganadería, tal como se esperaba, tuvo una súbita recuperación durante el tercer trimestre, principalmente debido al aumento de la producción de su principal producto, el ganado bovino, que guarda relación con la recuperación de los principales mercados de exportación de la carne vacuna, la mayoría de ellos clausurados a inicios de año, sumado a las expectativas positivas del sector para los siguientes trimestres luego de las últimas inspecciones favorables sobre la situación sanitaria actual del hato ganadero. Estos acontecimientos dieron una inyección anímica al sector, que terminaron por generar un crecimiento importante de la producción ganadera.

❖ En el sector manufacturero, la mayoría de los sectores presentaron crecimiento. Entre ellos, los de mayor relevancia se registraron en la producción cárnica (de la mano de la recuperación de las exportaciones cárnicas), la producción de textiles y prendas de vestir, la producción de bebidas y tabacos, y la producción de minerales no metálicos, que produjeron una expansión interanual conjunta del sector Industrial manufacturero de 9,8%.

❖ El sector de las Construcciones presentó por primera vez en el año un crecimiento interanual del 3,6% durante el tercer trimestre del año 2012, periodo durante el cual se destacaron las obras civiles llevadas a cabo por el sector privado, y la importante expansión de la inversión pública.

❖ El sector servicios siguió presentando tasas de expansión en la mayoría de sus componentes, tales como el financiero, las comunicaciones, los servicios a las empresas y el comercio. Se observa, además, un gran dinamismo del sector gobierno general, actuando como factor anti cíclico en el año 2012.

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

- ❖ Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento interanual del PIB del tercer trimestre de 2012 se explica principalmente por la expansión de la demanda interna.
- ❖ Así, la demanda interna, tuvo una incidencia de 2,4 puntos porcentuales en el PIB, derivado de los 2,7 puntos porcentuales aportados por el consumo total (impulsado en mayor medida por el consumo de gobierno), y los -0,3 puntos de la formación bruta de capital, afectada principalmente por el menor nivel de inversión en bienes de capital. Sin embargo, se resalta la mejora exhibida por la inversión en obras civiles y la inversión pública.
- ❖ La demanda externa, presentó una incidencia interanual de -0,4% en el PIB del trimestre analizado, donde sus dos componentes, las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios, tuvieron caídas. La menor exportación se explica fundamentalmente por las caídas en los envíos de soja, aceites vegetales, harinas, maderas, y otros productos de menor peso. No obstante, este comportamiento contractivo de las exportación de bienes y servicios fue atenuado, en parte, por un importante incremento interanual de las ventas externas de carne vacuna, producto que completa en forma consecutiva dos trimestres de expansiones. Del mismo modo, la disminución de las importaciones se debe en gran parte a las mermas en la adquisición externa de bienes de consumo y de bienes 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 TERCER TRIMESTRE DE 2012

PIB	2010				2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>VARIACION INTERANUAL</b>											
Anterior	13,6	14,3	10,8	13,7	6,9	4,9	3,3	2,6	-2,6	-2,3	2,0
Revisado	13,6	14,3	10,8	13,7	6,9	4,9	3,3	2,6	-2,9	-2,3	
<b>VARIACION ACUMULADA</b>											
Anterior	13,6	13,9	12,9	13,1	6,9	5,9	5,0	4,3	-2,6	-2,4	-1,1
Revisado	13,6	13,9	12,9	13,1	6,9	5,9	5,0	4,3	-2,9	-2,6	



**MUCHAS GRACIAS**