



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

**PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)
TRIMESTRAL**

CUARTO TRIMESTRE DE 2011



Marzo 27, 2012

AGENDA

- **PIB AL CUARTO TRIMESTRE DE 2011**
 - **Principales resultados**
 - **Enfoque de la oferta**
 - **Enfoque de la demanda**
 - **Conclusiones**
 - **Revisiones**



CUARTO TRIMESTRE DE 2011

PRINCIPALES RESULTADOS

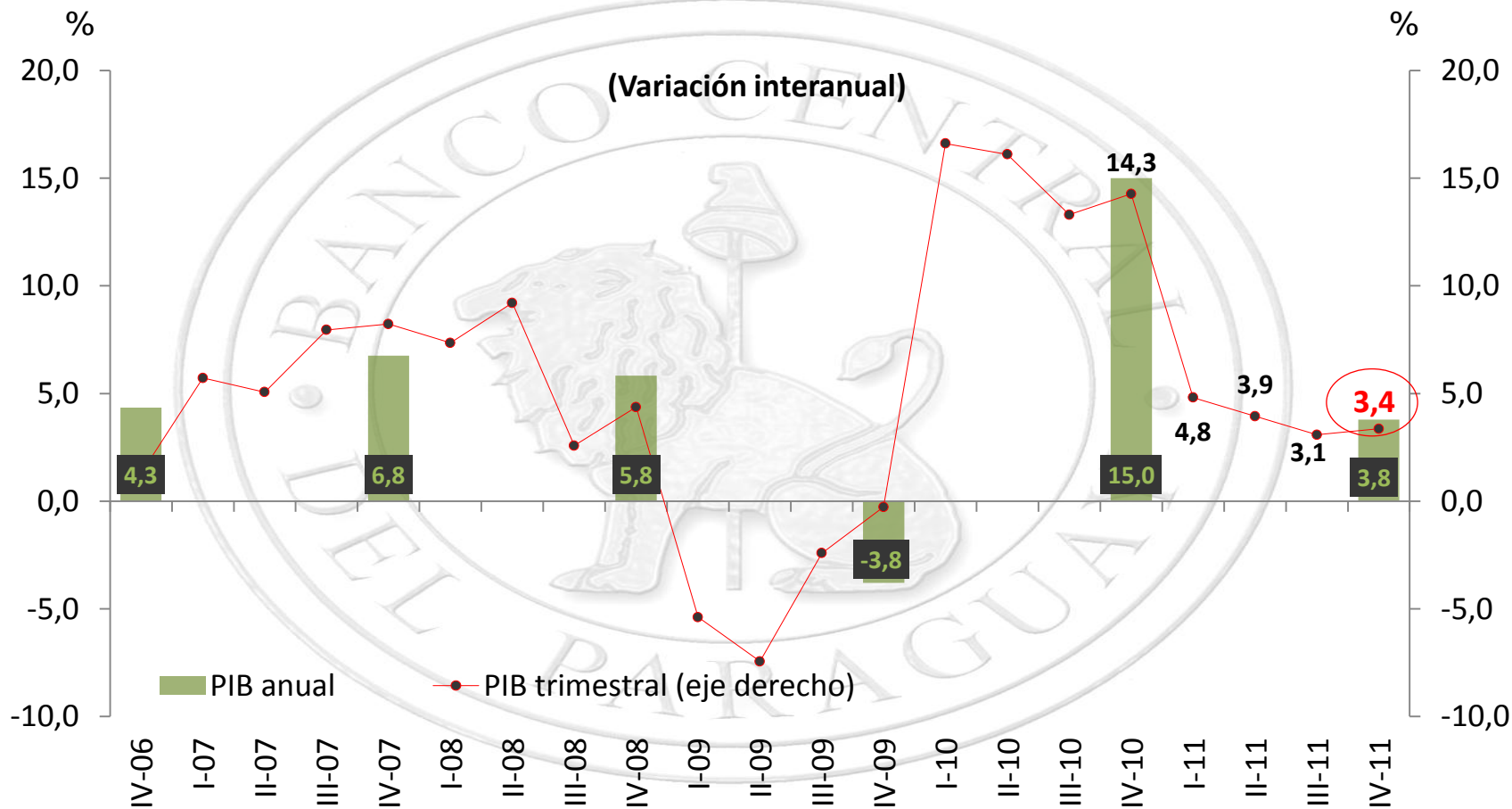
PIB TRIMESTRAL EN VALORES REALES

TASAS DE VARIACIONES*

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

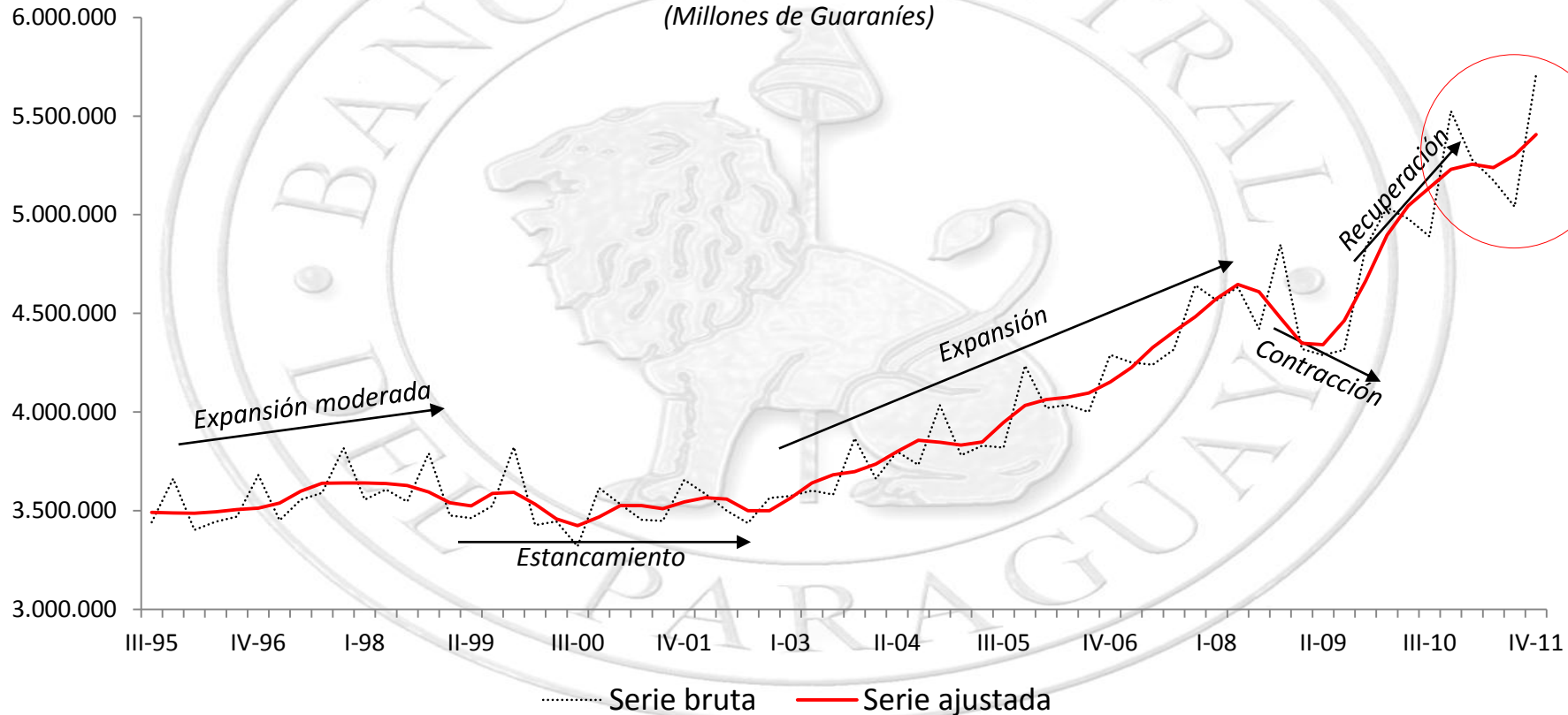
* Los valores trimestrales de la Cuentas Nacionales Trimestrales del 2011 (CNT) aún no han sido armonizadas con el dato anual de las Cuentas Nacionales Anuales (CNA), y por tanto, la suma del PIB generado en cada trimestre puede ser distinto al dato anual. Una vez aplicado el proceso de armonización o benchmarking (generalmente en el período t+1), la suma de los datos trimestrales será igual a la estimación anual de las CNA.

En el cuarto trimestre de 2011, el PIB real tuvo un incremento de **3,4% en términos de su tasa interanual.**



EVOLUCION DEL PIB TRIMESTRAL

(Millones de Guaraníes)



..... Serie bruta — Serie ajustada



CUARTO 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	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	16,6	16,1	13,3	14,3	4,8	3,9	3,1	3,4
AGRICULTURA	57,6	48,8	39,9	51,0	8,1	7,6	6,9	8,1
GANADERIA, FORESTAL Y PESCA	0,5	2,3	7,3	8,1	-1,3	-2,1	-3,3	-14,5
MANUFACTURA Y MINERIA	8,6	7,7	6,5	2,8	1,0	-0,9	-2,4	-4,4
ELECTRICIDAD Y AGUA	7,9	6,5	6,1	0,0	6,9	8,5	7,6	11,9
CONSTRUCCION	20,2	25,2	10,4	-0,9	-8,7	-7,8	2,7	21,1
COMERCIO Y SERVICIOS	7,7	10,3	9,4	8,8	5,9	5,6	4,4	4,4
IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS	10,8	14,5	12,0	10,9	6,6	3,2	1,5	3,0
PIB (sin AGRICULTURA)	8,0	10,0	9,0	7,3	3,8	3,0	2,3	2,1

Cifras preliminares sujetas a variación

PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DE LA OFERTA

<i>(VARIACION ACUMULADA)</i>	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	15,0				3,8			
AGRICULTURA	49,9				7,7			
GANADERIA, FORESTAL Y PESCA	4,6				-5,4			
MANUFACTURA Y MINERIA	6,3				-1,7			
ELECTRICIDAD Y AGUA	5,1				8,7			
CONSTRUCCION	13,0				1,6			
SERVICIOS	9,0				5,0			
IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS	12				3,5			
PIB <i>(sin AGRICULTURA)</i>	8,5				2,8			

Cifras preliminares sujetas a variación

PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DE LA OFERTA

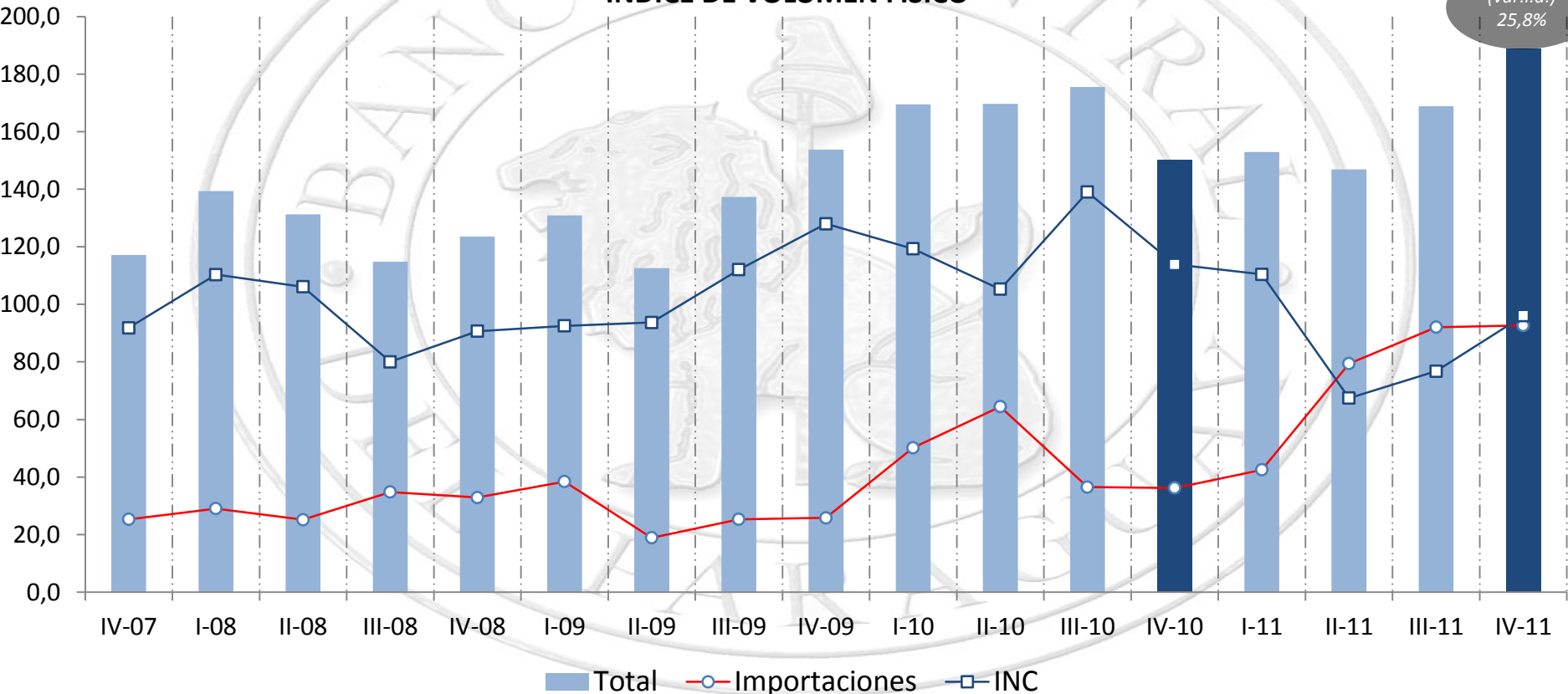
INCIDENCIA INTERANUAL	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	16,6	16,1	13,3	14,3	4,8	3,9	3,1	3,4
AGRICULTURA	10,0	7,7	5,6	8,1	1,9	1,5	1,2	1,7
GANADERIA, FORESTAL Y PESCA	0,0	0,2	0,6	0,6	-0,1	-0,2	-0,3	-1,0
MANUFACTURA Y MINERIA	1,1	1,0	0,9	0,4	0,1	-0,1	-0,3	-0,5
ELECTRICIDAD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

Cifras preliminares sujetas a variación

COMPORTAMIENTO DE LAS ACTIVIDADES ECONOMICAS MÁS IMPORTANTES

INDICADOR DE CONSTRUCCION: VENTAS DE CEMENTO NACIONAL E IMPORTADO

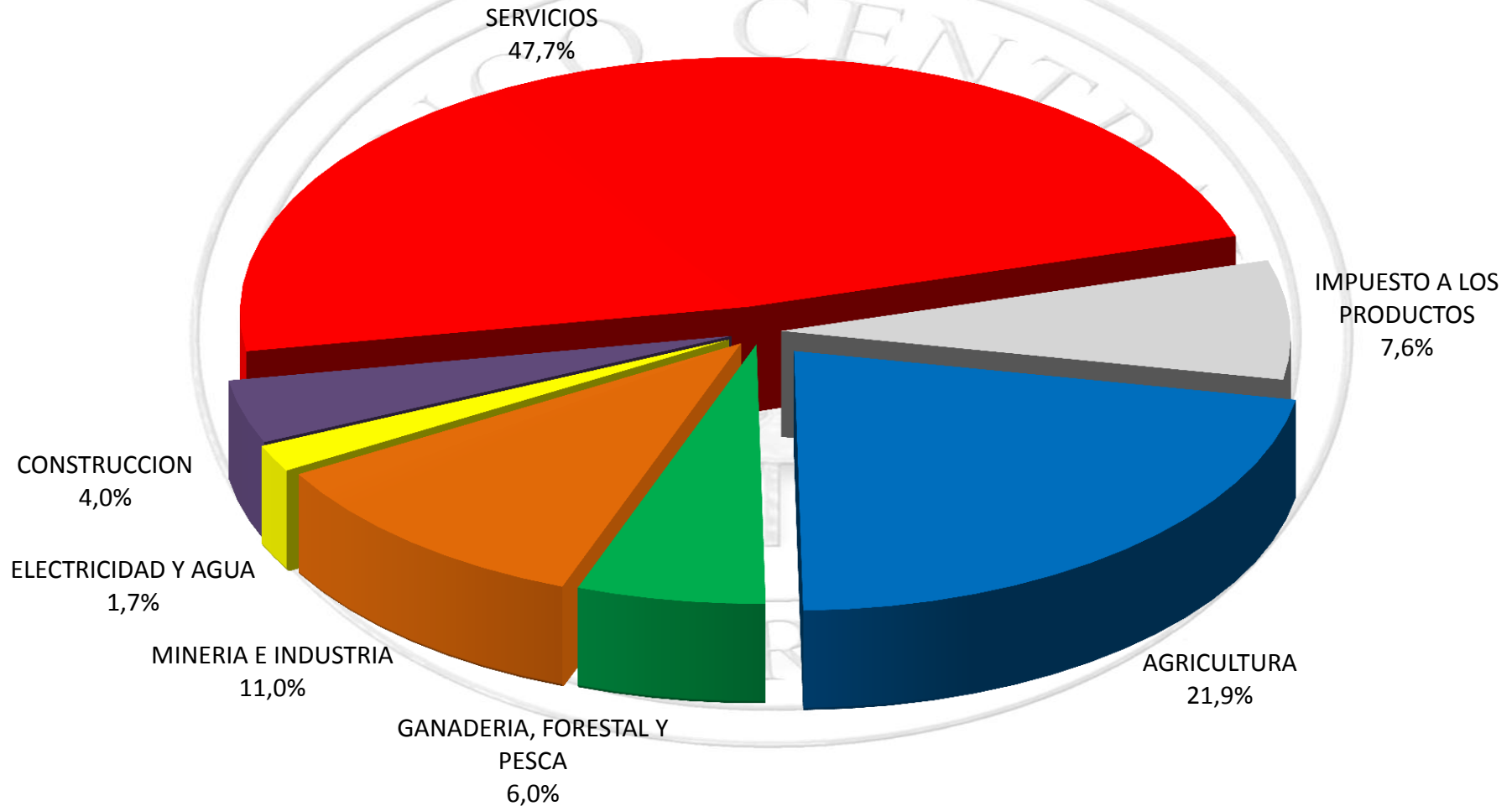
INDICE DE VOLUMEN FISICO



(var.i.a.)
25,8%

ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA EN EL CUARTO TRIMESTRE DEL 2011

ENFOQUE DE LA OFERTA





CUARTO 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	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	16,6	16,1	13,3	14,3	4,8	3,9	3,1	3,4
CONSUMO TOTAL	14,8	14,1	14,1	11,4	11,2	10,9	6,0	6,0
CONSUMO PRIVADO	15,0	14,2	14,6	11,3	11,7	11,3	6,4	6,2
CONSUMO DE GOBIERNO	12,5	13,3	9,9	12,3	6,3	7,4	3,0	4,5
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	25,9	31,1	17,3	19,4	13,7	11,7	7,7	9,7
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	25,6	31,2	15,0	18,5	12,2	10,9	7,4	9,7
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	29,6	30,3	70,5	45,3	29,8	23,5	12,4	10,9
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	25,0	33,5	28,4	25,3	-5,4	-2,6	9,8	-5,1
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	24,2	34,8	28,8	21,1	7,6	11,1	14,6	2,4

Cifras preliminares sujetas a variación

PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DEL GASTO

<i>(VARIACION ACUMULADA)</i>	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	15,0				3,8			
CONSUMO TOTAL	13,5				8,5			
CONSUMO PRIVADO	13,7				8,9			
CONSUMO DE GOBIERNO	12,0				5,2			
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	22,7				10,5			
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	21,7				9,9			
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	42,0				19,9			
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	27,8				-1,1			
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	26,7				8,7			

Cifras preliminares sujetas a variación

PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DEL GASTO

INCIDENCIA INTERANUAL

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

CT= CONSUMO TOTAL

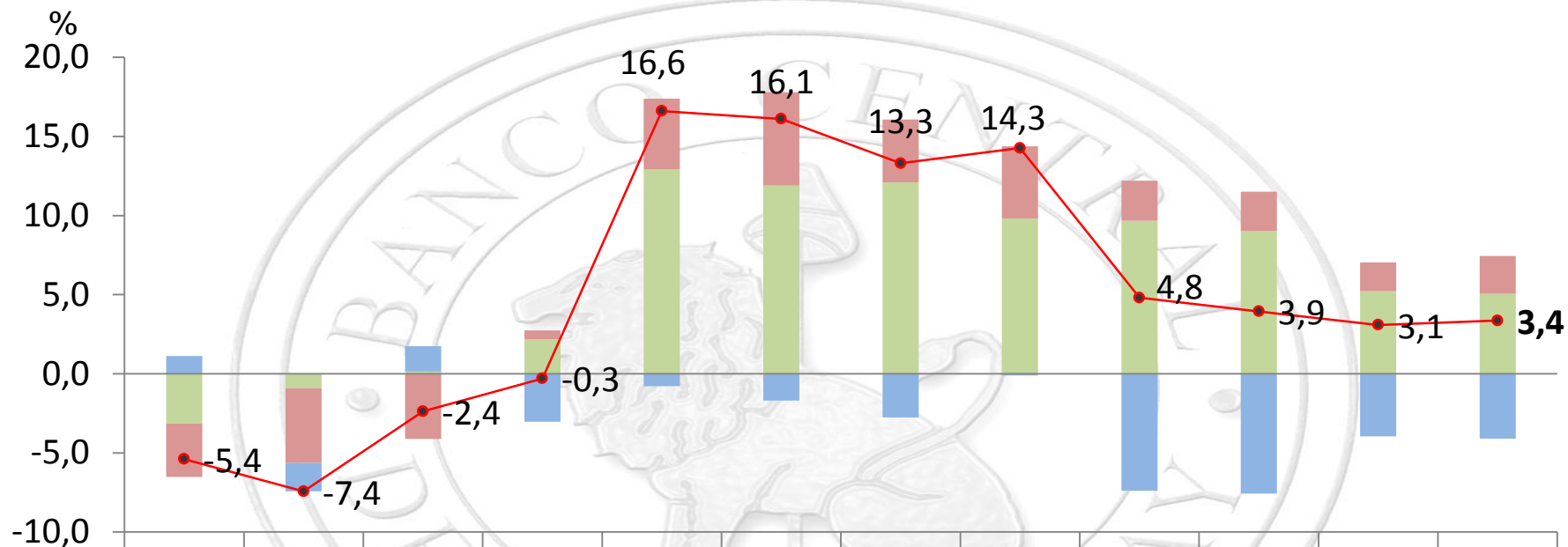
FBK= FORMACION BRUTA DE CAPITAL

X= EXPORTACIONES

M= IMPORTACIONES

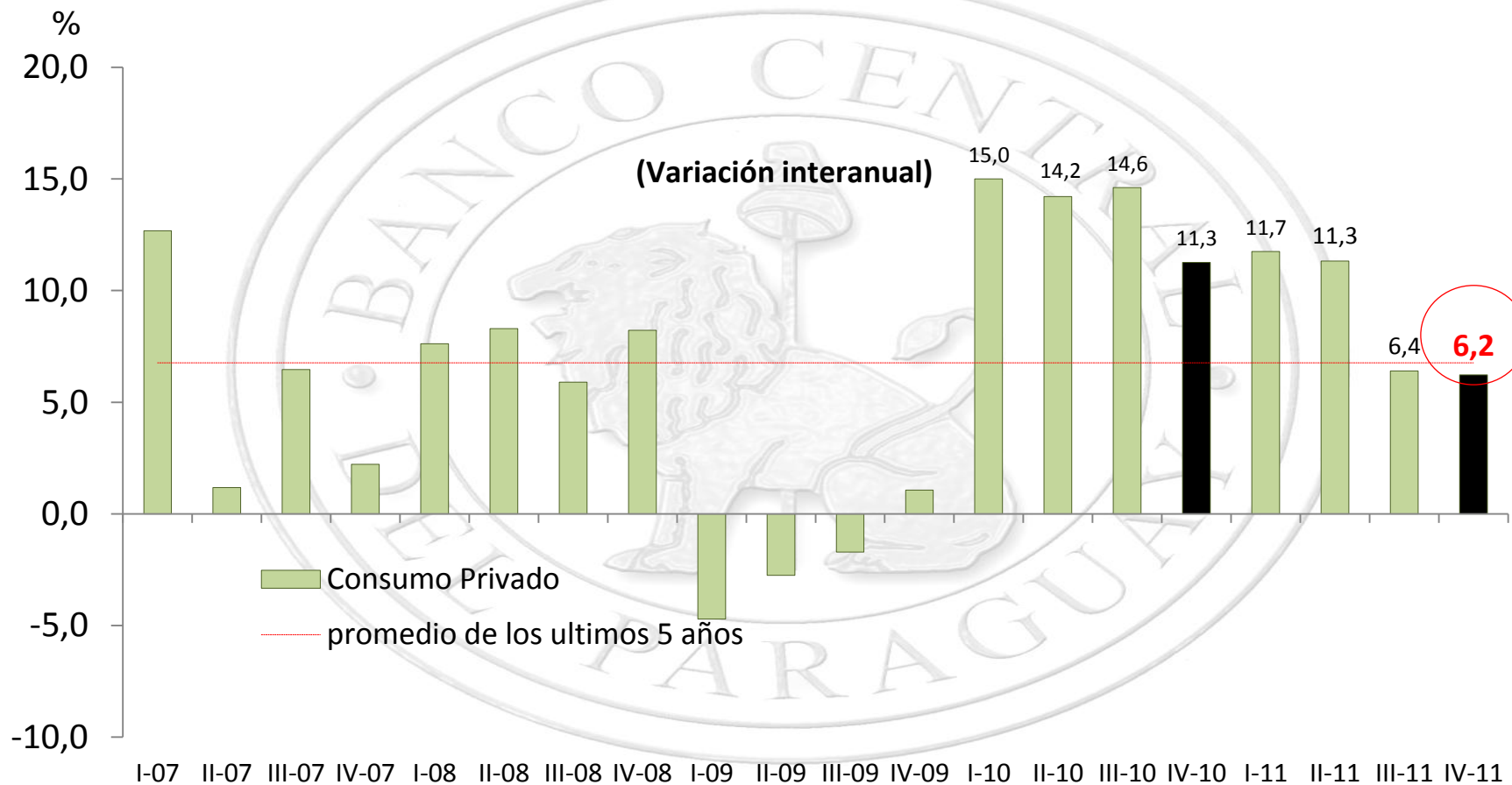
Cifras preliminares sujetas a variación

En el cuarto trimestre de 2011, los componentes de la demanda interna contribuyeron positivamente al PIB, no así la demanda externa que resto -4,1 puntos porcentuales.



	I-09	II-09	III-09	IV-09	I-10	II-10	III-10	IV-10	I-11	II-11	III-11	IV-11
XN	1,1	-1,8	1,6	-3,0	-0,8	-1,7	-2,8	-0,1	-7,4	-7,6	-4,0	-4,1
FBK	-3,4	-4,7	-4,1	0,6	4,4	5,9	4,0	4,6	2,5	2,5	1,8	2,4
CT	-3,1	-0,9	0,1	2,2	12,9	11,9	12,1	9,8	9,7	9,0	5,2	5,1
PIB	-5,4	-7,4	-2,4	-0,3	16,6	16,1	13,3	14,3	4,8	3,9	3,1	3,4

En el cuarto trimestre de 2011, el Consumo Privado tuvo un crecimiento de **6,2%** en términos de su tasa interanual.



INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

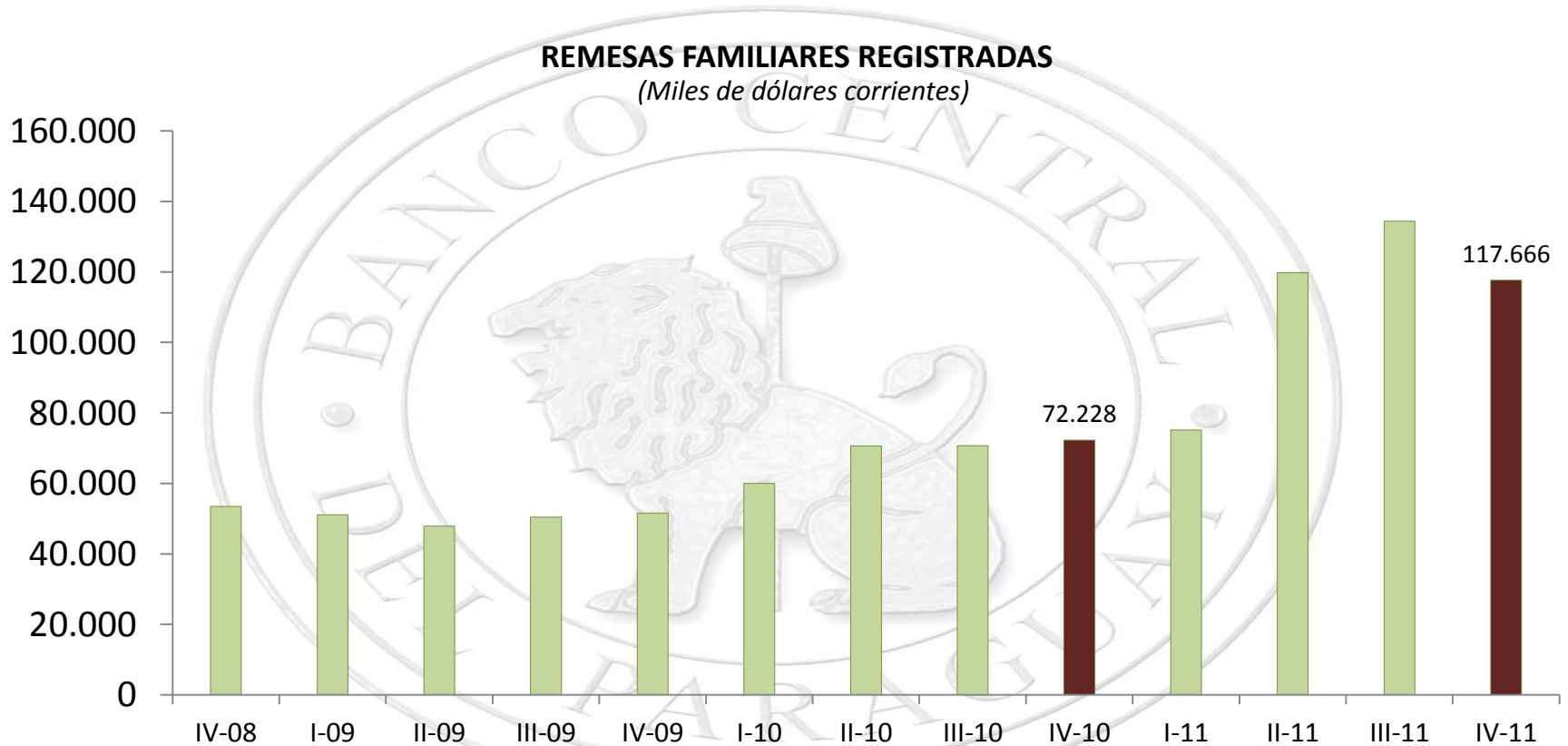
Se observa que durante el cuarto trimestre de 2011, el consumo privado tuvo un crecimiento de 6,2%, en términos interanuales. Este incremento fue debido al crecimiento de todos sus componentes.

VARIACIÓN INTERANUAL

	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
CONSUMO PRIVADO	15,0	14,2	14,6	11,3	11,7	11,3	6,4	6,2
BIENES NO DURABLES	13,6	8,0	12,6	4,8	1,7	8,7	4,5	6,7
BIENES SEMIDURABLES	27,5	29,1	17,0	9,4	27,3	18,3	11,6	3,3
BIENES DURABLES	19,1	40,9	30,6	31,3	42,0	15,0	4,2	2,3
CONSUMO DE ELECTRICIDAD (residencial)	12,2	16,3	9,1	-4,9	9,3	2,7	11,1	14,9

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

Las remesas familiares experimentaron un aumento de **62,9%** en el cuarto trimestre del 2011



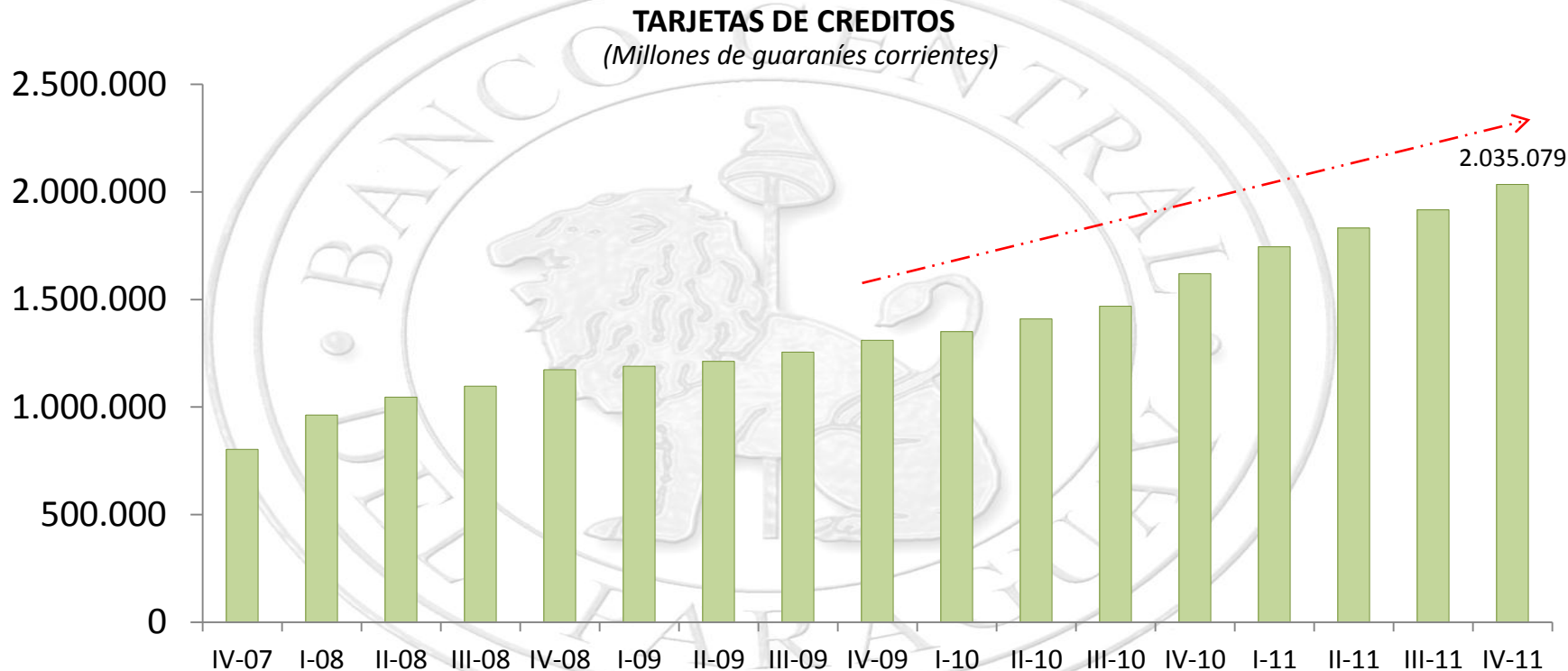
Fuente: Departamento de Economía Internacional-BCP.

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

Cifras preliminares sujetas a variación

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

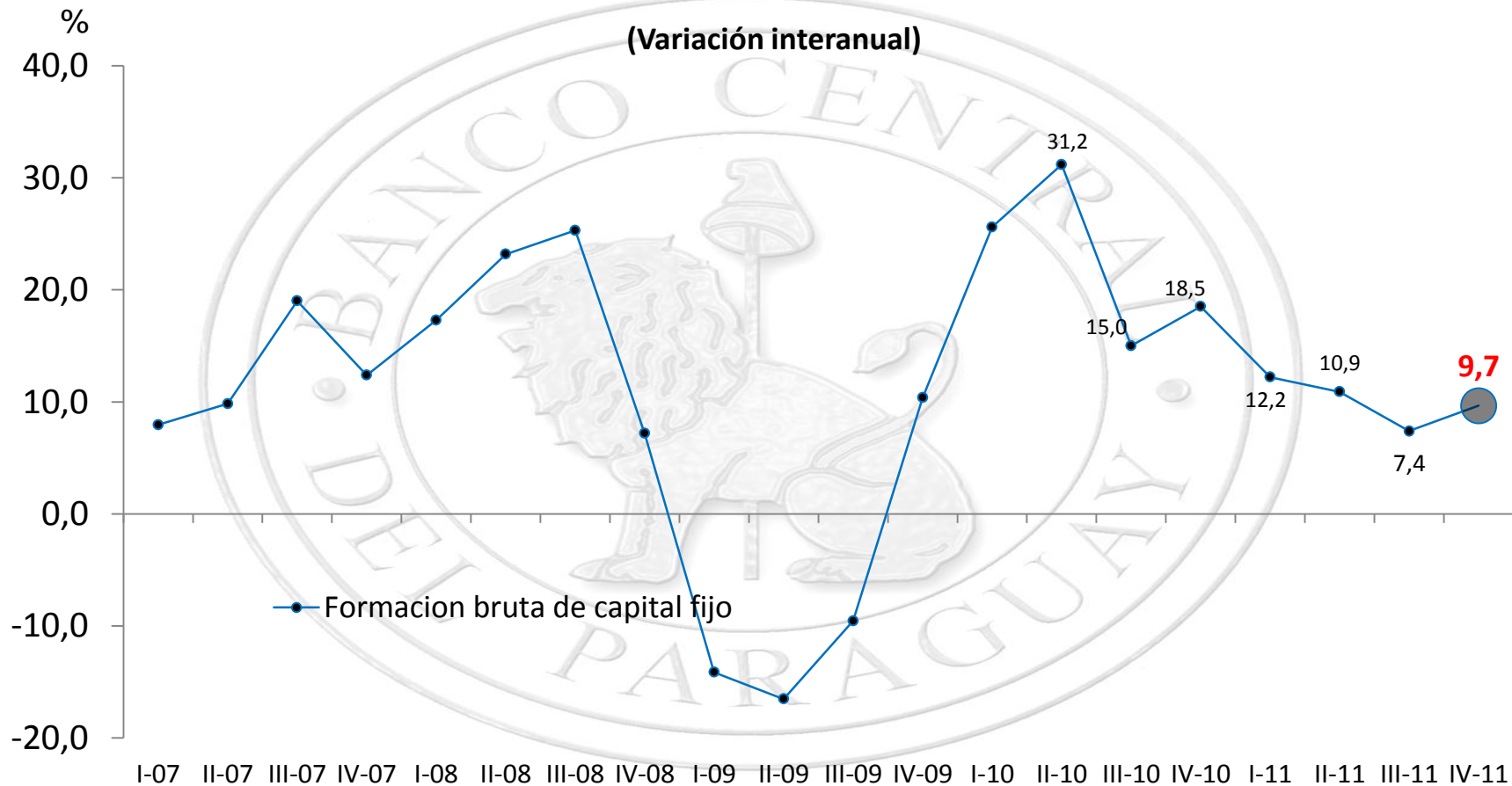
El nivel de crédito otorgado por el sistema financiero sigue en expansión desde varios trimestres atrás. Durante el cuarto trimestre del año 2011 presentó un crecimiento interanual de **25,6%**.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros - BCP

Cifras preliminares sujetas a variación

En el cuarto trimestre de 2011, la Formación Bruta de Capital Fijo tuvo un crecimiento de **9,7%** en términos de su tasa interanual.



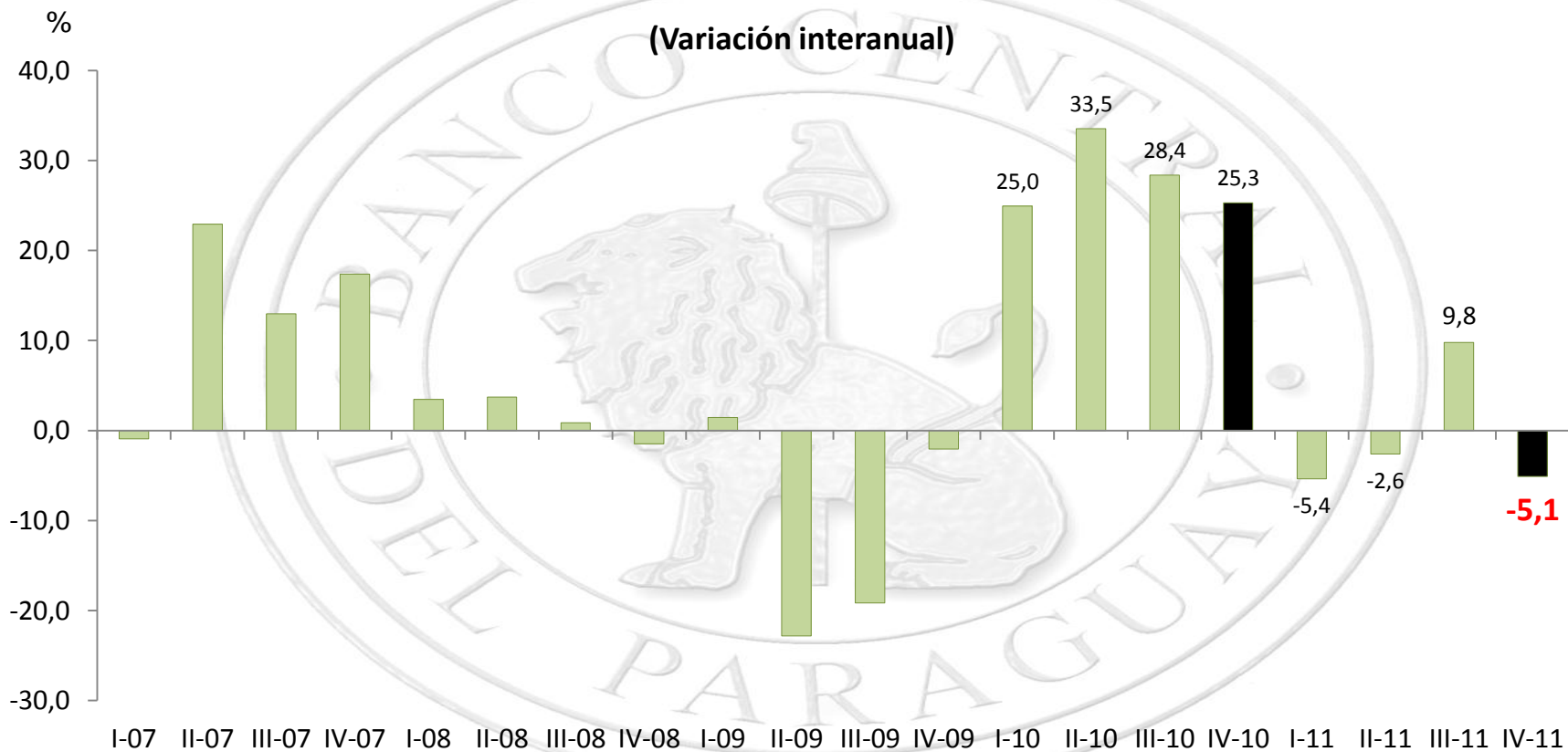
INDICADORES DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

En este componente se observa que la inversión privada presentó un crecimiento de 9,7%. Esto se debe en mayor medida a la recuperación de las construcciones civiles y de la inversión pública.

VARIACIÓN INTERANUAL

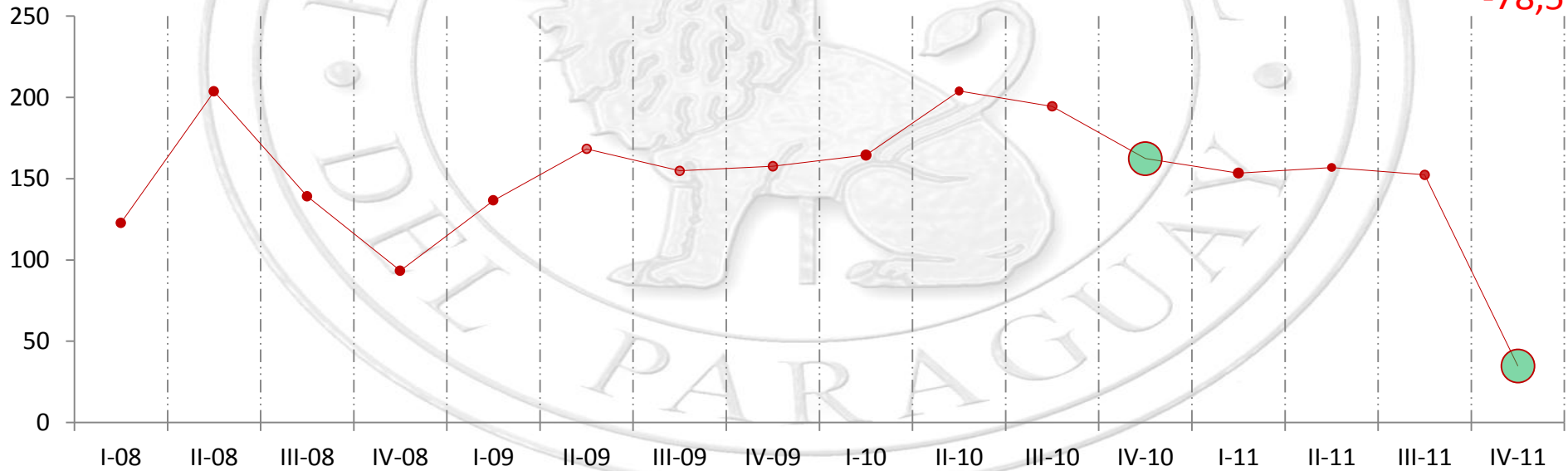
	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	25,6	31,2	15,0	18,5	12,2	10,9	7,4	9,7
INVERSION PRIVADA	25,0	38,4	26,5	22,8	15,4	12,7	11,6	7,4
OBRAS CIVILES	17,2	20,1	7,4	-4,2	-10,2	-9,6	2,7	21,3
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	34,6	63,6	54,0	53,3	42,0	35,2	19,4	-1,9
INVERSION PUBLICA	29,2	8,1	-14,4	11,6	-5,9	-1,7	-9,9	13,9
RATIO FBKF / PIB	17,0	20,1	22,3	23,7	18,2	21,4	23,2	25,1

En el cuarto trimestre de 2011, la Exportación de bienes y servicios tuvo una contracción de **5,1%** en términos de su tasa interanual.



INDICADORES DE LA EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS

EXPORTACIONES DE CARNE INDICE DE VOLUMEN FÍSICO

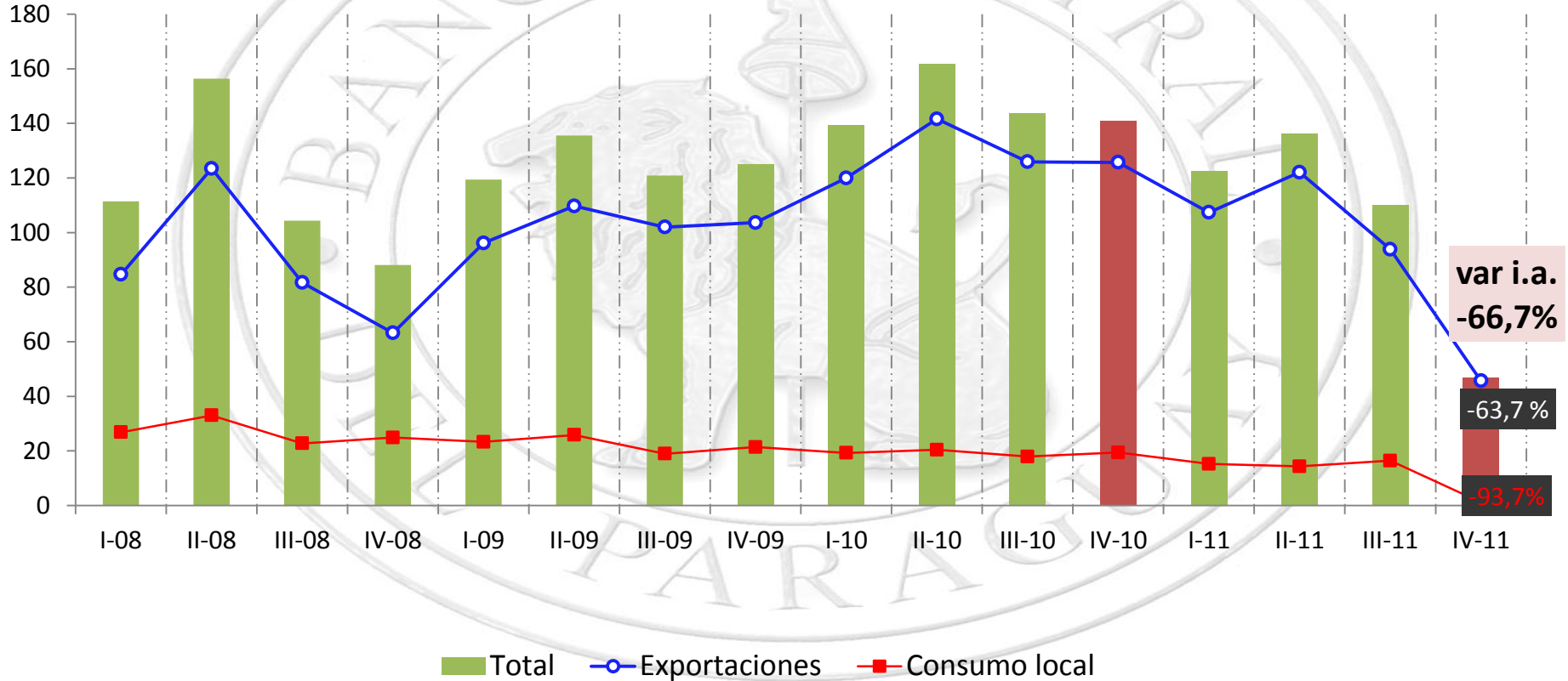


Cifras preliminares sujetas a variación

INDICADORES DE LA EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS

CABEZAS DE GANADO VACUNO

INDICE DE VOLUMEN FÍSICO



var i.a.
-66,7%

-63,7%

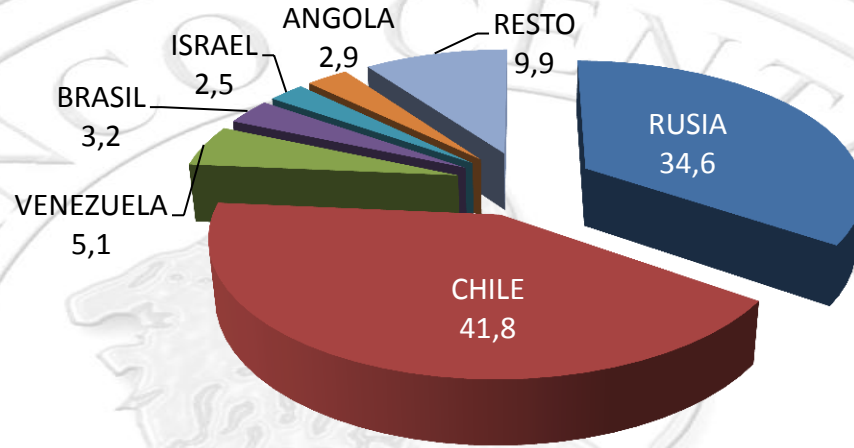
-93,7%

■ Total ● Exportaciones ■ Consumo local

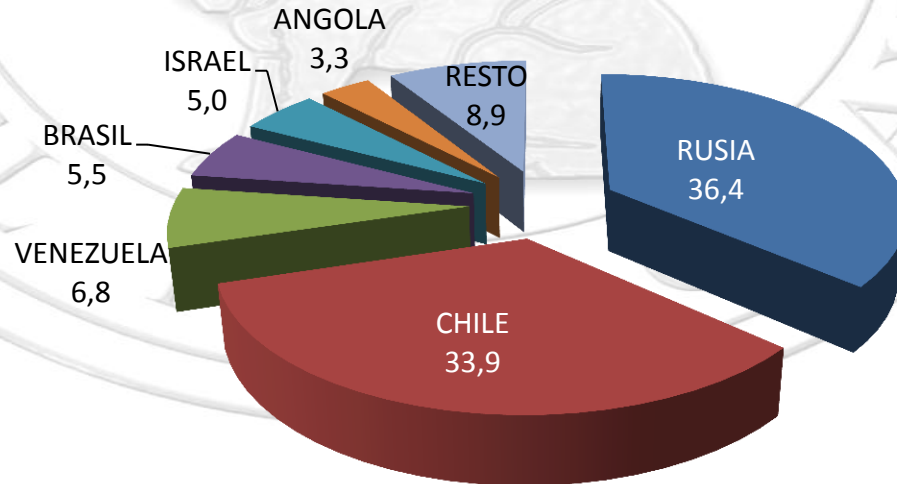
Cifras preliminares sujetas a variación

PRINCIPALES MERCADOS DE EXPORTACIÓN DE LA CARNE VACUNA

2010

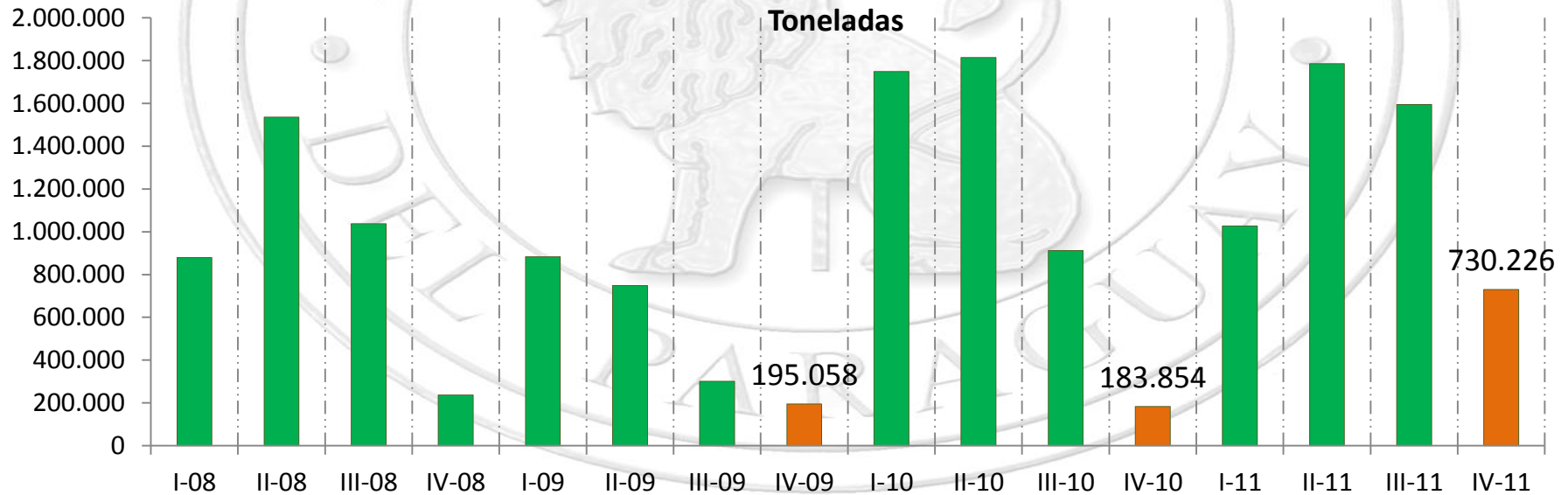


2011



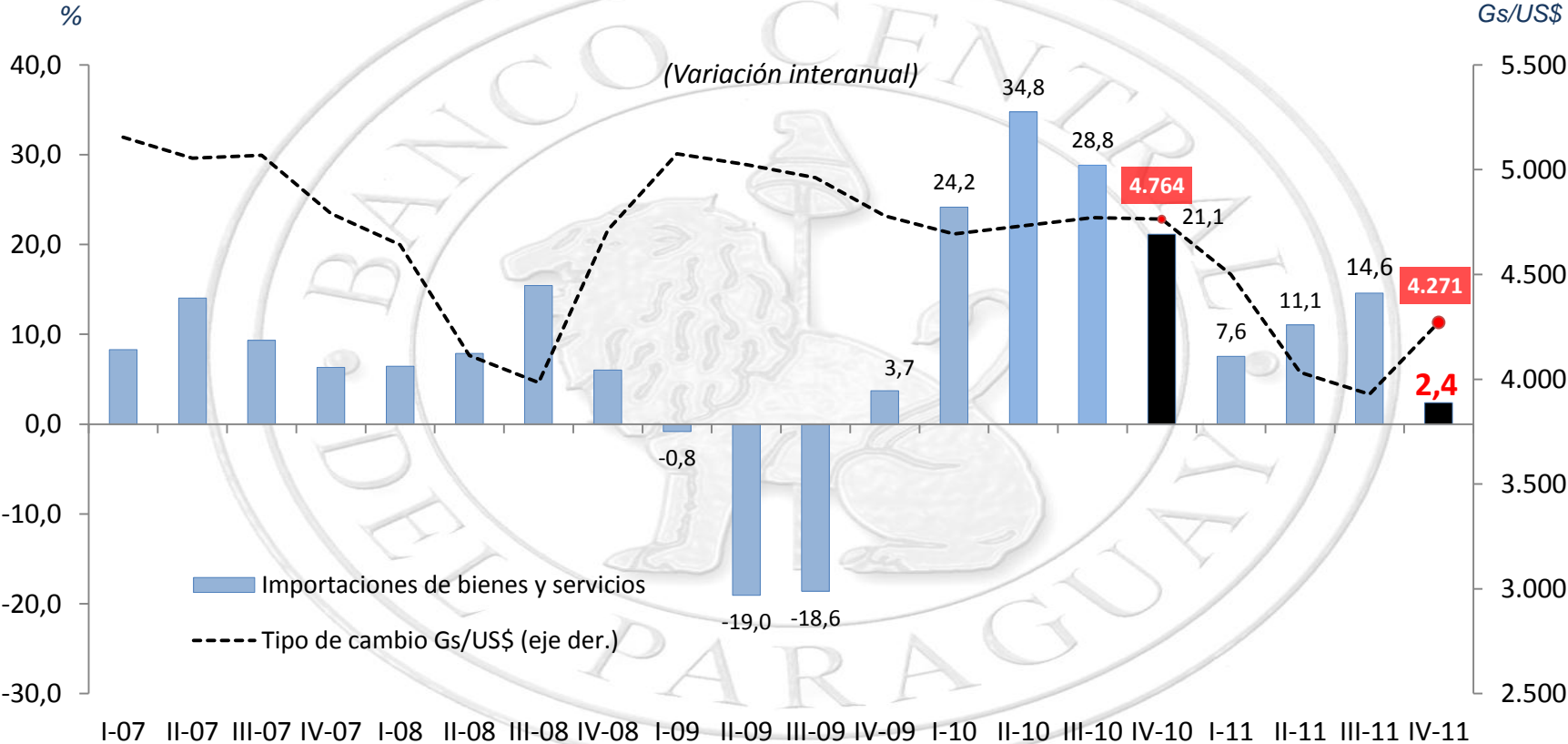
INDICADORES DE LA EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

EXPORTACIONES DE GRANOS DE SOJA

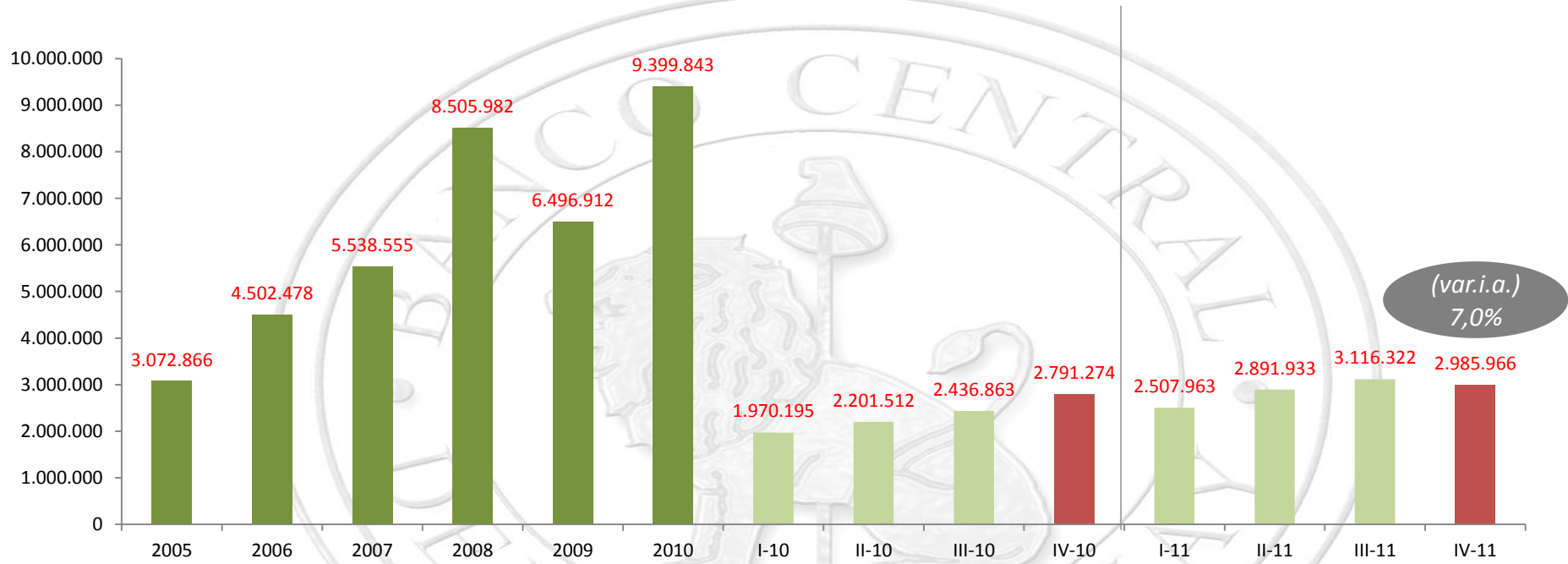


Cifras preliminares sujetas a variación

*En el cuarto trimestre de 2011, la Importación de bienes y servicios tuvo un crecimiento de **2,4%** en términos de su tasa interanual.*



IMPORTACIONES en miles de dólares FOB.



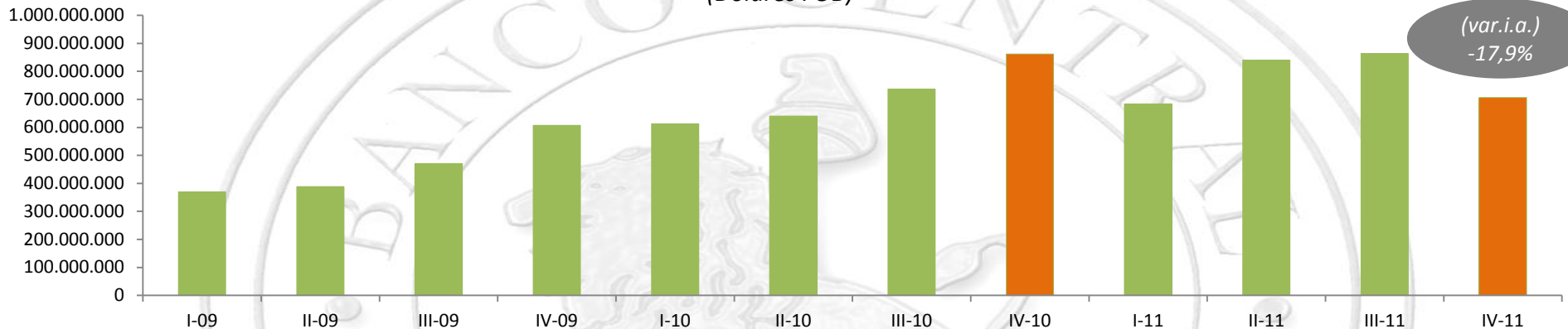
(var.i.a.)
7,0%

Importaciones del
IV - 2011

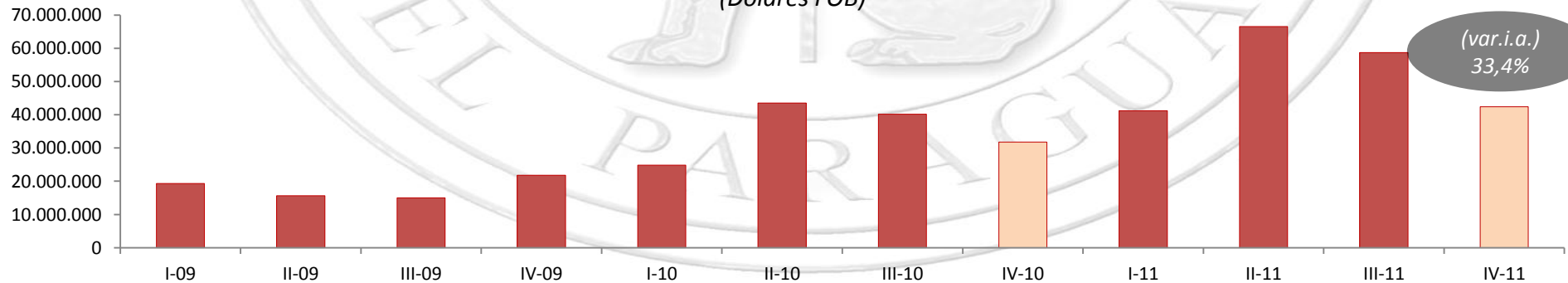
Importaciones por tipos de bienes	
Bienes de consumo	7,5%
Bienes intermedios	31,2%
Bienes de capital	7,0%

IMPORTACIONES

Importación de maquinaria y equipo (Dólares FOB)

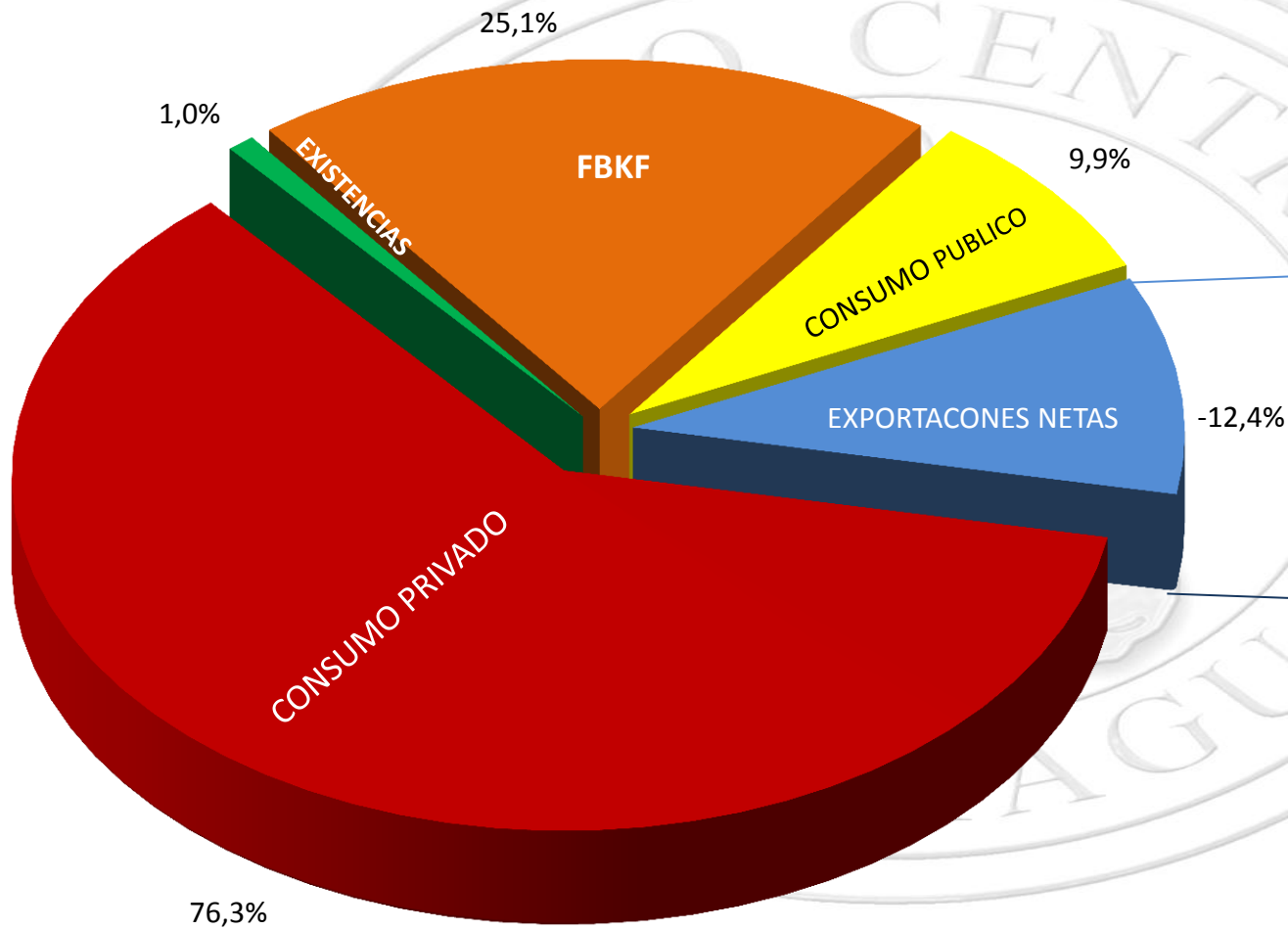


Importación de tractores, topadoras, niveladoras (Dólares FOB)

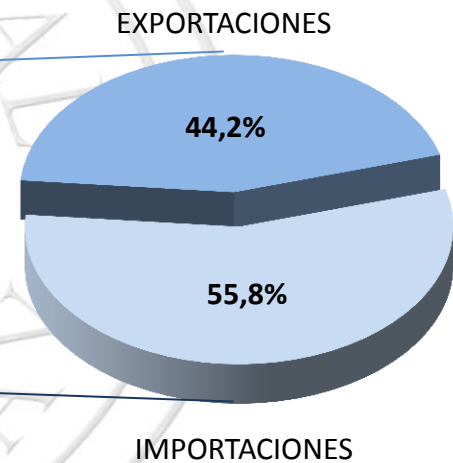


ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA EN EL CUARTO TRIMESTRE DEL 2011

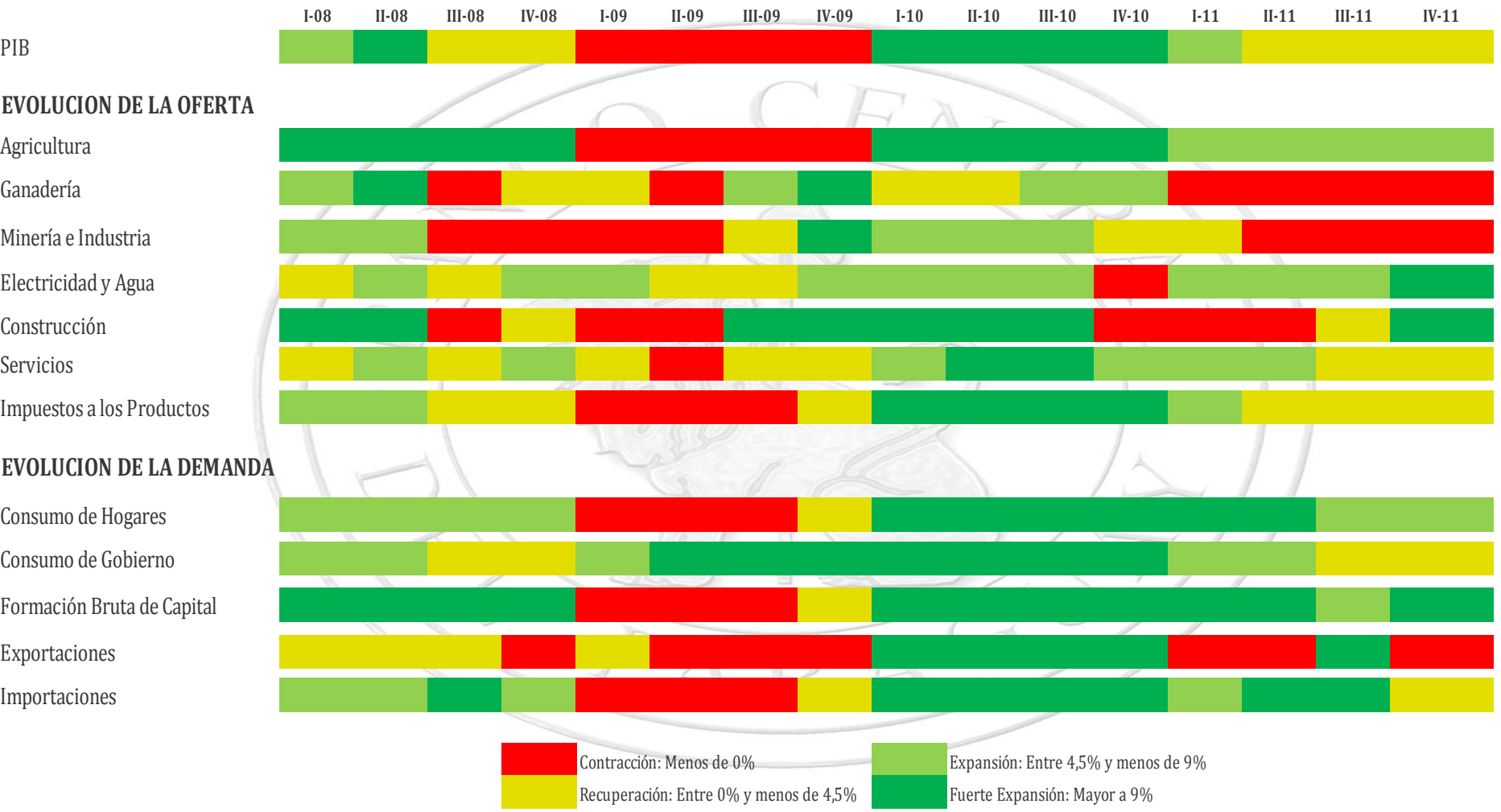
ENFOQUE DEL GASTO



Comercio exterior



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



■ Contracción: Menos de 0%
 ■ Expansión: Entre 4,5% y menos de 9%
■ Recuperación: Entre 0% y menos de 4,5%
 ■ Fuerte Expansión: Mayor a 9%

PIB TRIMESTRAL

VALORES MONETARIOS*	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
MILLONES DE GUARANIES CONSTANTES AÑO BASE=1994	5.032.564	4.975.417	4.897.313	5.524.571	5.278.729	5.174.644	5.041.045	5.710.098
MILLONES DE GUARANIES CORRIENTES	20.561.586	20.895.046	21.803.589	23.547.352	24.485.241	24.755.808	25.422.990	25.549.708
MILLONES DE DOLARES CONSTANTES AÑO BASE=1994	2.645	2.615	2.568	2.902	2.772	2.718	2.648	2.999
MILLONES DE DOLARES CORRIENTES	4.381	4.416	4.571	4.943	5.442	6.138	6.472	5.982
PIB PER CAPITA ANUAL	2010				2011			
EN DOLARES CONSTANTES	1.663				1.701			
EN DOLARES CORRIENTES	2.839				3.649			

* 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.



CUARTO TRIMESTRE DE 2011

PRINCIPALES RESULTADOS EN LA REGIÓN

PIB TRIMESTRAL DE LOS PAISES SUDAMERICANOS

CUARTO TRIMESTRE DE 2011

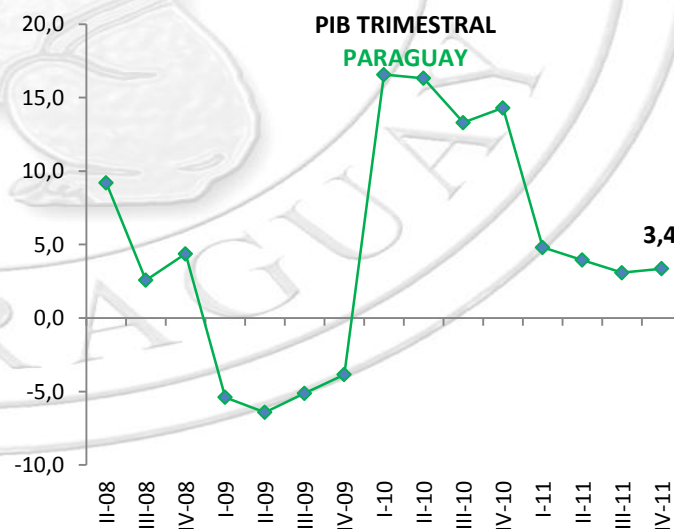
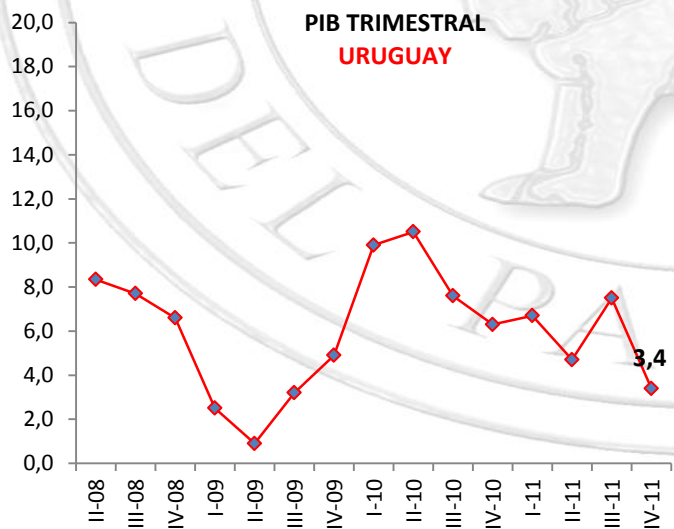
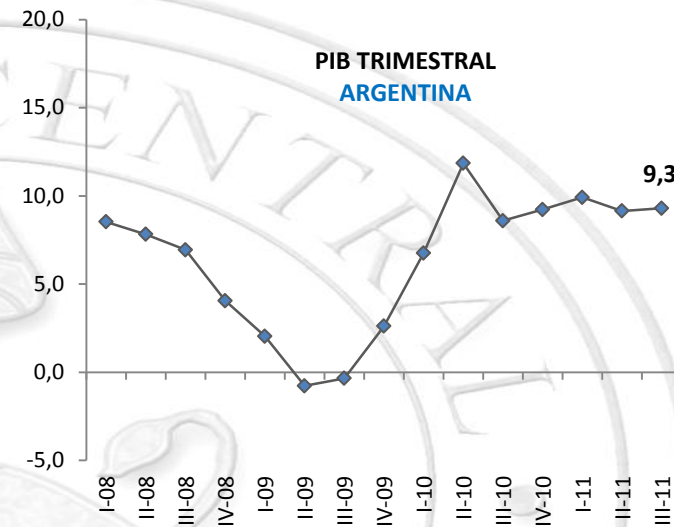
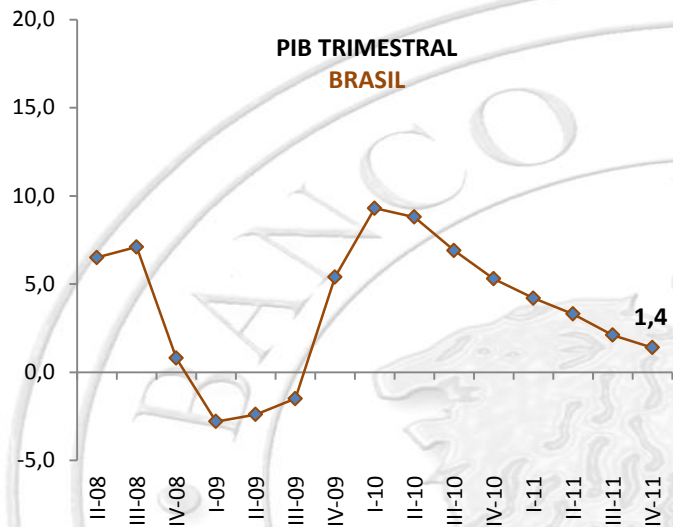
VARIACIÓN INTERANUAL

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

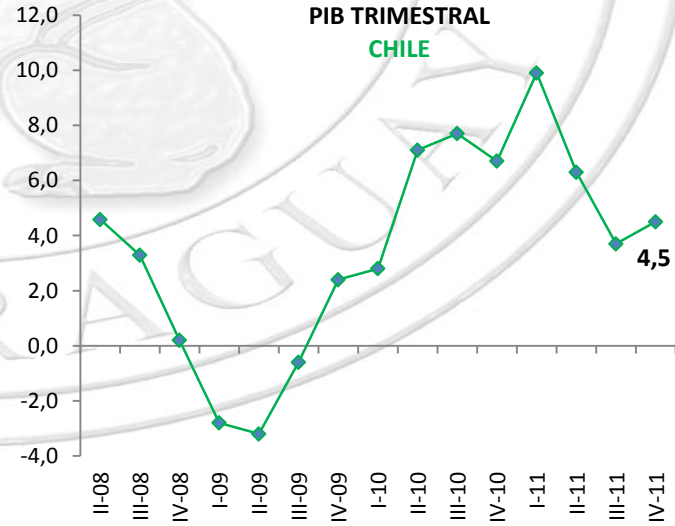
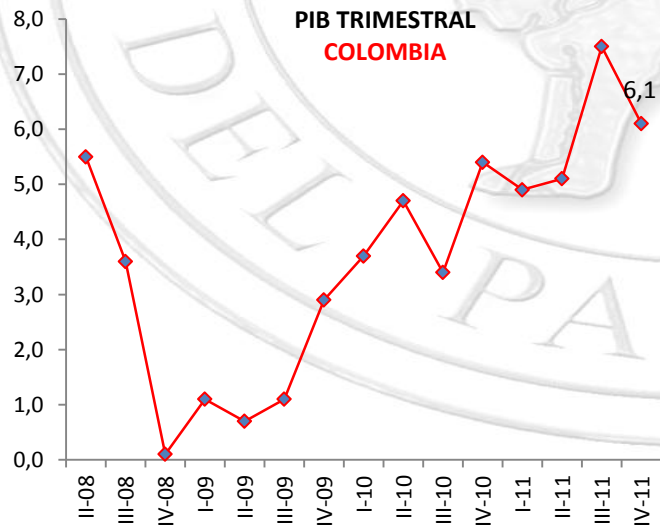
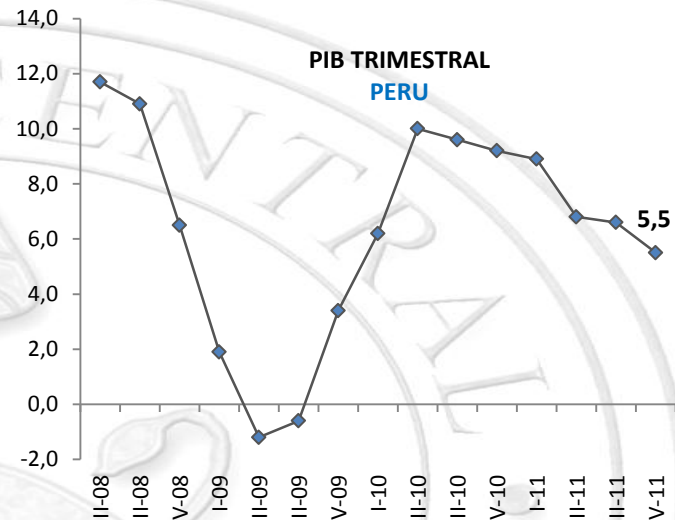
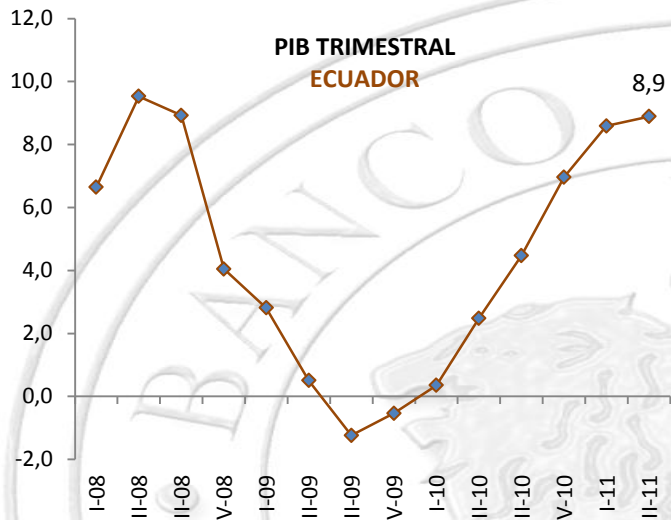
Fuente:

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

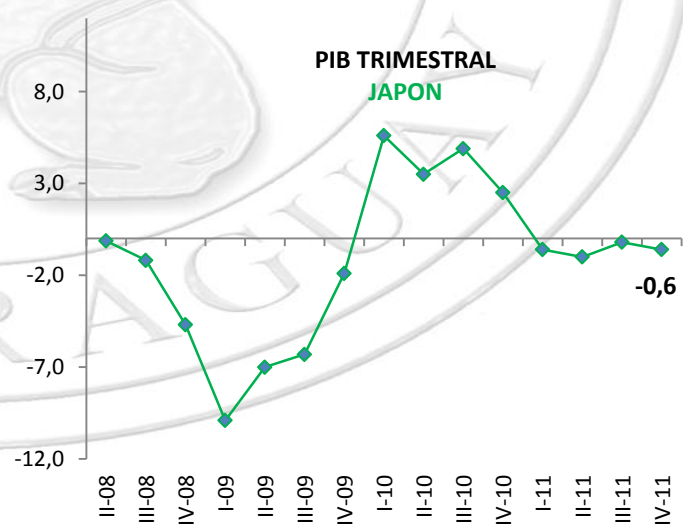
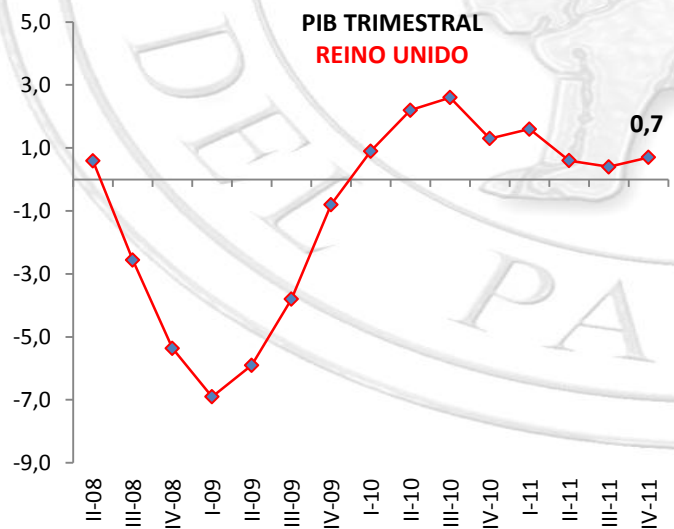
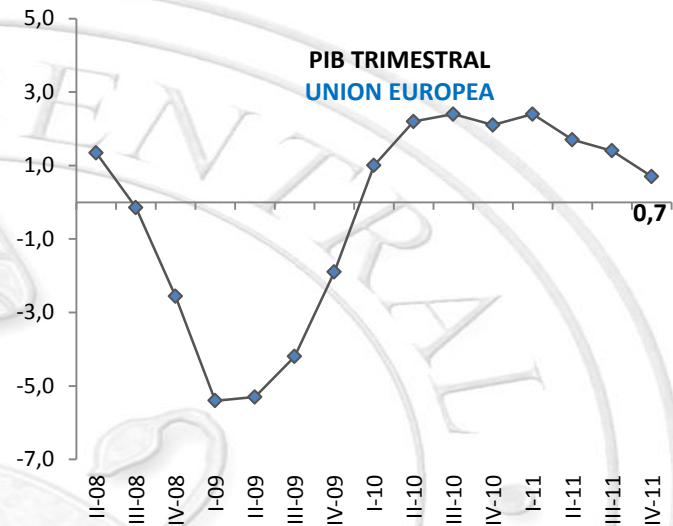
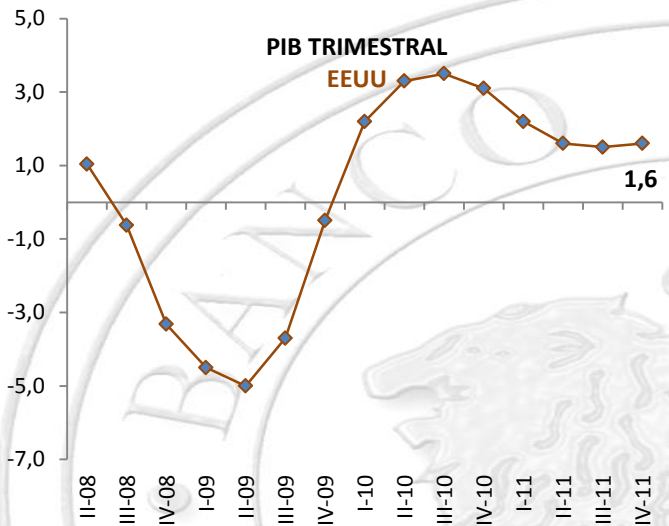
PIB TRIMESTRAL – MERCOSUR



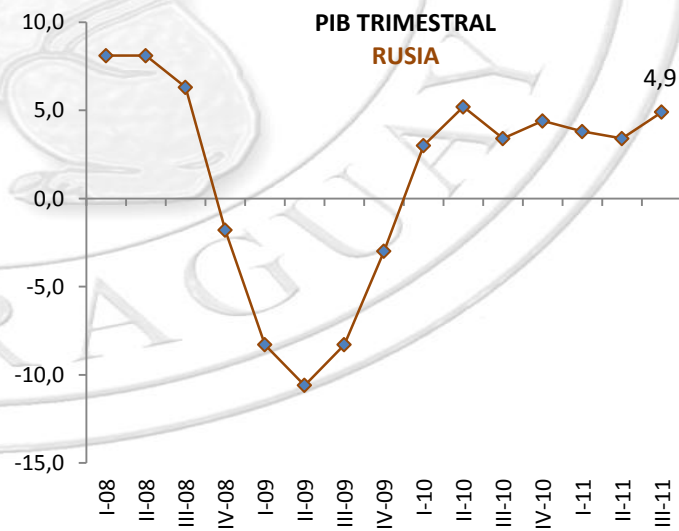
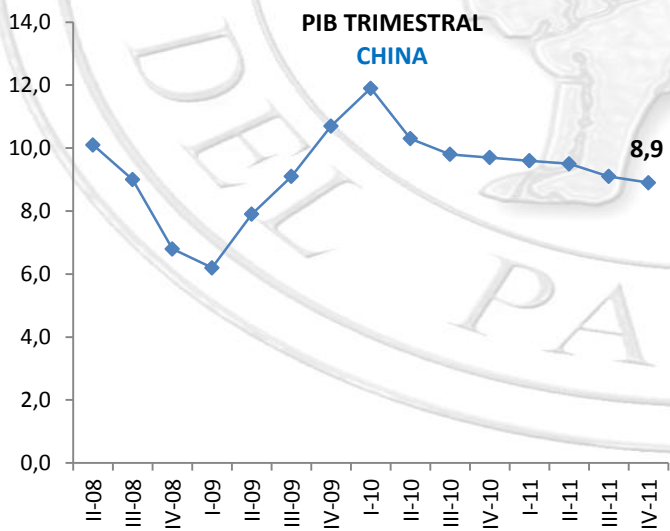
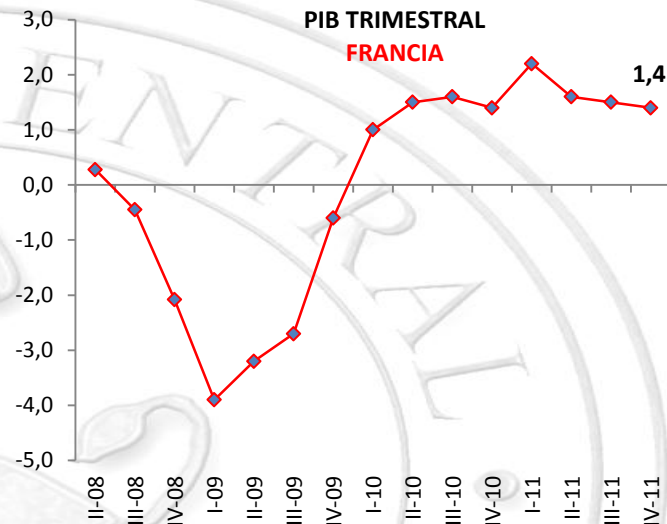
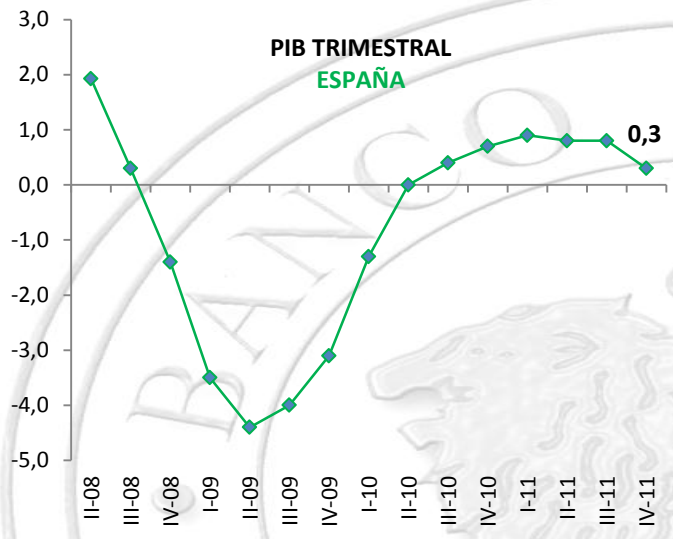
PIB TRIMESTRALES – REGION ANDINA



PIB TRIMESTRALES – ECONOMIAS INDUSTRIALIZADAS



PIB TRIMESTRALES – OTROS





CUARTO TRIMESTRE DE 2011

CONCLUSIONES

Conclusiones sobre el comportamiento de la economía

- ❖ Durante el cuarto trimestre de 2011 se observó un crecimiento de 3,4%, que desde la óptica de la oferta se atribuye en un 19,8% al sector Primario, 11,4% al sector Secundario, 61,9% al sector Terciario y 6,8% a los Impuestos.
- ❖ El PIB trimestral, con ajuste estacional tuvo un crecimiento de 2,9% durante el cuarto trimestre del año 2011, con respecto al trimestre anterior.
- ❖ 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 inicio del año, principalmente como consecuencia de la contracción de la producción de su principal producto, el ganado bovino. Es necesario destacar que a finales del mes de setiembre se produjo un brote de fiebre aftosa en el Departamento de San Pedro, hecho que motivo la suspensión del status sanitario de Paraguay de “país libre de fiebre aftosa con vacunación” y la inmediata suspensión de las exportaciones cárnica, hecho que golpeo duramente al sector ganadero durante el último trimestre del año.
- ❖ Del mismo modo, en la industria se viene observando una sostenida desaceleración desde el ultimo trimestre del año pasado, verificándose en el periodo de referencia una contracción de -4,4%.
- ❖ El sector de las Construcciones presentó una recuperación importante, puesto que venia cayendo desde el cuarto trimestre del 2010, debido a problemas de provisión del cemento y falta de mano de obra calificada, pero desde el trimestre anterior viene presentando crecimiento, lo cual podría indicar el resurgimiento de este sector tan importante para la economía.
- ❖ El sector servicios, siguió presentando crecimiento en la mayoría de sus componentes, aunque a tasas inferiores a las observadas 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 5,1 puntos porcentuales para el Consumo Total, de 2,4 puntos porcentuales para la Inversión y de -4,1 puntos porcentuales para las Exportaciones Netas.
- ❖ Desde la óptica del gasto, la demanda interna también presentó un panorama de menor expansión, similar al de sus pares de la producción, considerando que sus dos componentes, el consumo total y la inversión, presentaron tasas de crecimiento en promedio menores a las exhibidas en los trimestres precedentes. Cabe resaltar, que la Formación Bruta de Capital tuvo un leve repunte, debido en gran medida a la recuperación de la inversión en obras civiles.
- ❖ Por último, el comercio internacional observó comportamientos dispares en sus componentes. La importación de bienes y servicios presentó un pequeño incremento, explicado por el modesto aumento en la importación de todos los grupos de bienes, de consumo, intermedios y de capital, mientras que la Exportación de bienes y servicios, registró una contracción en comparación a similar periodo del año 2010, explicado fundamentalmente por la fuerte caída en los niveles de envíos de carne vacuna, debido a la cancelación de las exportaciones de dicho producto en el mes de octubre, luego del brote de aftosa detectado en el mes de septiembre del año 2011.



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 CUARTO TRIMESTRE DE 2011

PIB*	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	VARIACION INTERANUAL											
Anterior	-5.4	-7.4	-2.4	-0.3	16,6	16,1	13,3	14,3	4,8	4,2	2,7	3,4
Revisado	-5.4	-7.4	-2.4	-0.3	16,6	16,1	13,3	14,3	4,8	3,9	3,1	
	VARIACION ACUMULADA											
Anterior	-5.4	-6.4	-5.1	-3.8	16,6	16,3	15,3	15,0	4,8	4,5	3,9	3,8
Revisado	-5.4	-6.4	-5.1	-3.8	16,6	16,3	15,3	15,0	4,8	4,4	4,0	

* Los valores trimestrales de la Cuentas Nacionales Trimestrales del 2010 (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.



MUCHAS GRACIAS