



# Informe Cuentas Nacionales Trimestrales

**II Trimestre  
2017**

BCP © Derechos Reservados 2017

Banco Central del Paraguay  
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py) -  
[cuentas\\_nacionales@bcp.gov.py](mailto:cuentas_nacionales@bcp.gov.py)  
Asunción - Paraguay



## CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES DEL PARAGUAY

Banco Central del Paraguay  
Estudios Económicos  
Dpto. de Estadísticas del Sector Real  
División Indicadores de Corto Pazo

## CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES DEL PARAGUAY

Los resultados referentes al Producto Interno Bruto Trimestral, y sus componentes por el lado de la oferta y del 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 (CNT) 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.

El BCP comunica a los usuarios y a la opinión pública en general, que las publicaciones de las CNT incorporarán una revisión de la serie anteriormente publicada en cada trimestre transcurrido. Dicha revisión se realizará básicamente debido a dos razones: al cierre del Sistema de Cuentas Nacionales Anuales (CNA), y a los cambios y actualizaciones de las estadísticas básicas. Estos cambios están enmarcados dentro de las recomendaciones y prácticas metodológicas internacionalmente aceptadas.

### I. PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

#### I.1. Síntesis del segundo trimestre de 2017

En el segundo trimestre de 2017, el PIB trimestral ha registrado una variación interanual de 0,9%, con este resultado el crecimiento acumulado en el primer semestre se ubicó en 3,9%. Por su parte,

la tasa intertrimestral de la serie desestacionalizada (que mide la variación con respecto al trimestre inmediatamente anterior) ha sido del -2,4%.

GRÁFICO I.1: PIB trimestral real

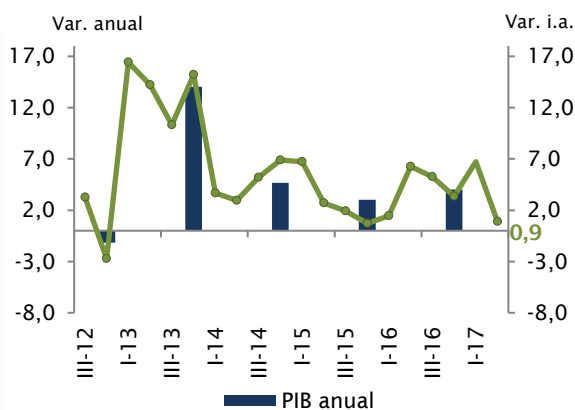
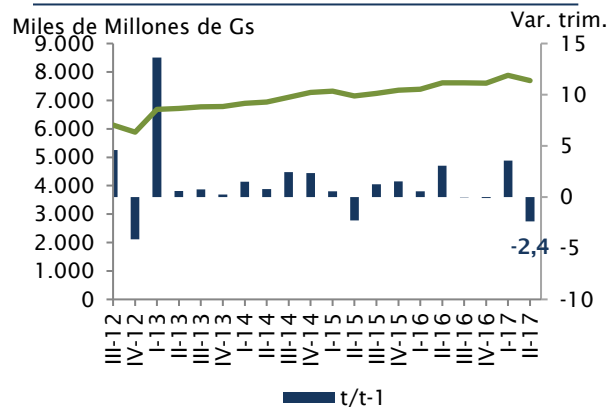


GRÁFICO I.2: PIB trimestral desestacionalizado<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Serie desestacionalizada con el programa X12 ARIMA



## PUNTOS CLAVES

### II TRIMESTRE 2017

- El crecimiento del PIB trimestral de Paraguay se ubicó en un 0,9% en términos de su tasa de variación interanual.
- Desde el enfoque de la oferta, las actividades económicas con mayor incidencia fueron el comercio, ciertas ramas de los servicios, la agricultura y la industria manufacturera.
- Desde la perspectiva del gasto, los componentes con mayor incidencia fueron el consumo privado y el consumo del gobierno.

## I.2. Análisis del PIB por actividad

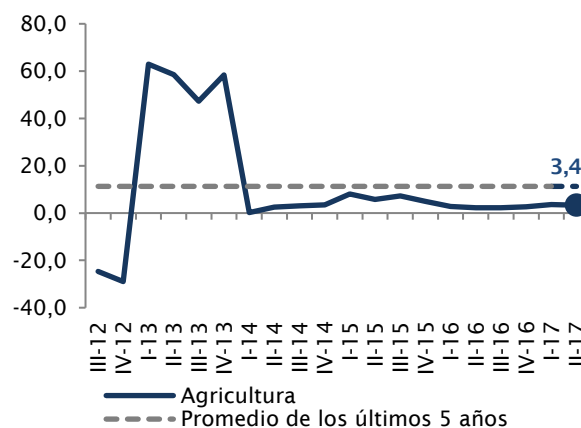
### Agricultura

Desde el enfoque de la producción, la Agricultura presentó una expansión de 3,4% en términos de su tasa interanual y acumuló 3,5% de crecimiento en el primer semestre.

Este resultado favorable<sup>2</sup> se debió principalmente a la buena campaña sojera, cuya producción, como ya se señalara en el reporte anterior, se espera registre un nuevo nivel récord, además del buen desempeño de otros cultivos principales como el arroz, el tabaco y el poroto. En tanto que para el maíz, otro rubro agrícola importante, se estima un crecimiento muy leve, debido principalmente al aumento en el rendimiento, ya que la superficie cultivada se redujo ligeramente.

Se espera para el segundo semestre, una mayor salida de granos de soja al mercado externo, además de un mayor nivel de procesamiento, dado los stocks almacenados en silos, con lo que se tendría un mayor efecto sobre el transporte de carga, las industrias relacionadas, y las exportaciones.

GRÁFICO I.3: Agricultura (Variación interanual)



<sup>2</sup> En base a datos preliminares del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias.

## Ganadería, Forestal y Pesca

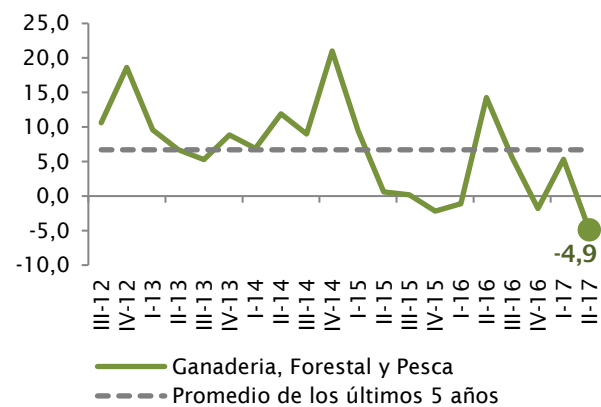
El sector Ganadero, Forestal y Pesca, presentó una variación de  $-4,9\%$  con respecto al mismo trimestre del año 2016. Con este resultado el sector acumuló una baja de  $-0,1\%$  en el primer semestre.

Este comportamiento se debió principalmente a un menor nivel de faenamiento de ganado bovino con destino de exportación.

Por su parte, la producción de aves y leche cruda presentaron también menores niveles con respecto al segundo

trimestre del año anterior. En tanto que la producción de huevos, presentó resultados favorables, atenuando en parte los resultados de las otras actividades pecuarias.

GRÁFICO I.4: *Ganadería, Forestal y Pesca (Variación Interanual)*



## Industria y Minería

Por otro lado, el sector Industrial Manufacturero y Minero presentó un moderado crecimiento de  $2,2\%$  interanual con el cual acumuló  $9,7\%$  de crecimiento en el primer semestre del año.

Entre las industrias de alimentos se destacaron bebidas y tabaco, molinería y panadería.

Dentro de otras industrias presentaron buenos resultados textiles y prendas de

vestir, papel y productos del papel, químicos y metales comunes.

GRÁFICO I.5: *Industria Manufacturera y Minería (Variación Interanual)*



## Construcción

El sector de la Construcción presentó una variación interanual de  $-6,8\%$  con respecto al mismo trimestre del año 2016. Con este resultado el sector acumuló un crecimiento de  $6,8\%$  en el primer semestre de 2017.

El desempeño de la actividad en el segundo trimestre está explicado por el menor dinamismo en las obras civiles y la inversión física del gobierno.

Además, las condiciones climáticas poco favorables con mayores precipitaciones pluviales obstaculizaron la ejecución normal de las obras en el trimestre.

**GRÁFICO I.6:** *Construcción (Variación Interanual)*



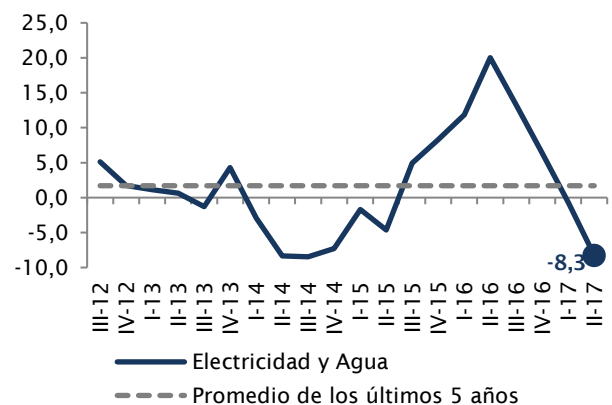
## Electricidad y Agua

En el segundo trimestre, el sector de Electricidad y Agua (que incluye las Binacionales) presentó una variación interanual de  $-8,3\%$ , el cual fue inferior al promedio de los últimos cinco años ( $1,7\%$ ). De esta manera el sector acumuló una caída de  $-4,4\%$  en el primer semestre del año.

El comportamiento en el trimestre se debió principalmente a la menor generación de energía eléctrica por parte de la binacional Itaipú, la cual presentó records de producción en el año 2016.

No obstante, esta caída fue parcialmente compensada por el crecimiento en la distribución de electricidad y agua.

**GRÁFICO I.7:** *Electricidad y Agua con Binacionales (Variación Interanual)*





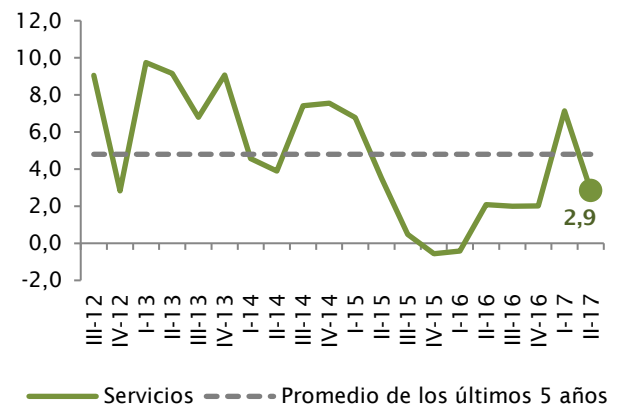
## Servicios

Finalmente, el sector de Comercio y Servicios ha tenido una variación de 2,9% con respecto al mismo trimestre del año 2016. Con este resultado el sector acumuló un crecimiento de 5,0% en el primer semestre de 2017.

Este desempeño en los servicios está explicado principalmente por la buena dinámica de la actividad comercial, debido al crecimiento de las importaciones y la industria, los cuales inciden en los márgenes de comercialización.

Otras actividades que han mostrado un buen desempeño fueron: transporte, servicios a las empresas, servicios a los hogares y gobierno.

**GRÁFICO I.8:** *Servicios (Variación Interanual)*





### 1.3. Análisis del PIB por el lado del gasto

Desde la perspectiva del gasto, en el segundo trimestre de 2017, el impulso positivo del PIB provino de la demanda interna (incremento interanual de 4,3%), sostenida a su vez por el buen desenvolvimiento del consumo. Entre los principales componentes de la demanda interna, se han verificado aumentos de 4,1% en el consumo total y de 5,0% en la formación bruta de capital (FBK), ambos en términos interanuales.

Al desagregar el consumo total, ambos componentes han registrado variaciones positivas. El consumo público con un 4,0% de variación interanual, que volvió a crecer luego de cinco trimestres. A su vez, el consumo privado ha verificado un incremento interanual de 4,1%, impulsado básicamente por la recuperación de las compras de los bienes durables (equipamientos del hogar, vehículos automotores), vestimenta, alimentos, bebidas y tabaco; esto va en línea con el aumento de las importaciones de bienes para consumo

interno y la reactivación de las facilidades de compras con las tarjetas de crédito.

A su vez, al desagregar la FBK se observa una leve caída en la formación bruta de capital fijo (-0,6%), debido fundamentalmente a la baja en las construcciones, ya que la inversión en maquinarias y equipos presentó un incremento, en tanto que las existencias presentaron una variación positiva.

Por el lado de la demanda externa, las exportaciones presentaron una reducción de -1,5% mientras que las importaciones de bienes y servicios crecieron 4,3%, manteniéndose en la senda de los dos últimos trimestres.

De esta manera, la demanda interna ha sido el componente que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el trimestre, con 3,7 puntos porcentuales (p.p.) de incidencia, destacándose el consumo total con 2,8 p.p. Por otro lado, las exportaciones netas incidieron negativamente con -2,8 p.p.



TABLA I.1: Demanda Interna (Variación interanual)

	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Demanda Interna</b>	-0,9	1,5	2,0	6,0	<b>7,2</b>	<b>4,3</b>
<b>CT</b>	0,9	1,0	0,7	2,0	2,7	4,1
<b>FBK</b>	-8,2	3,7	6,6	19,6	26,4	5,0

GRÁFICO I.9: Consumo Total (Variación Interanual)

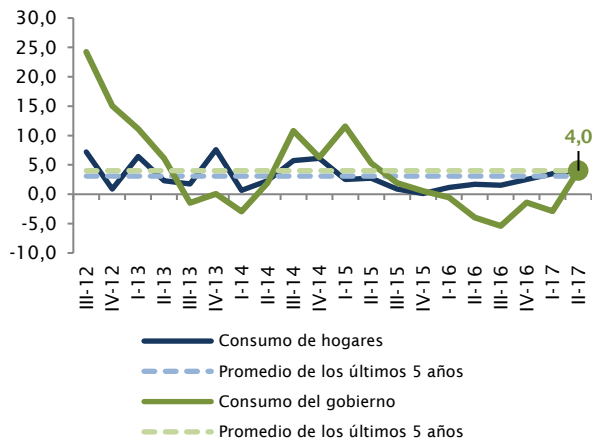


GRÁFICO I.10: Exportaciones (Variación Interanual)

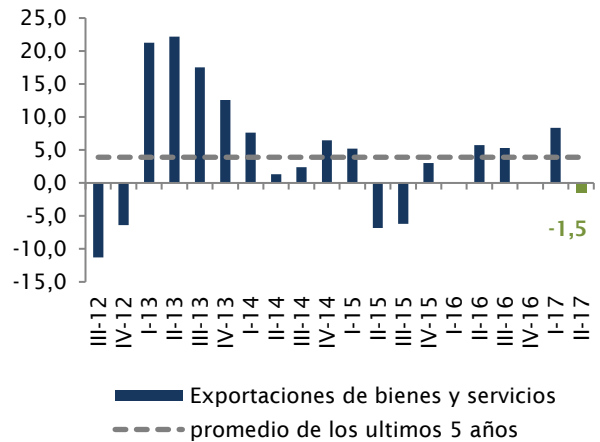


GRÁFICO I.11: Importaciones (Variación Interanual)

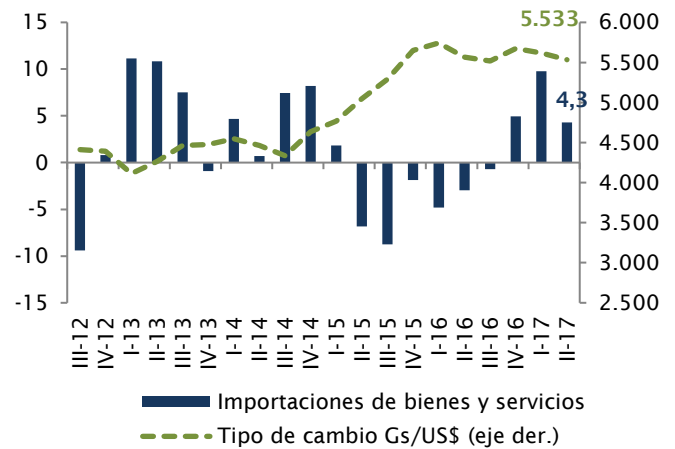
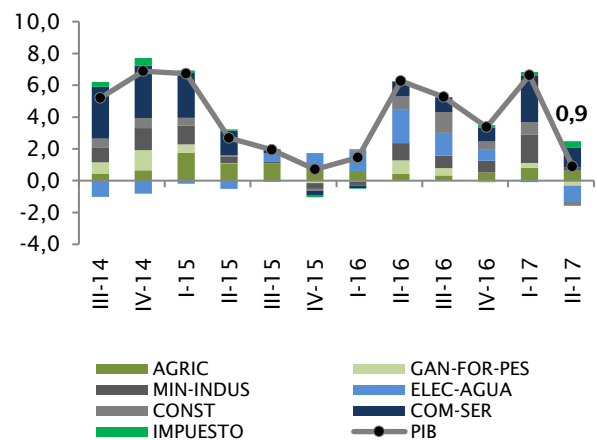


GRÁFICO I.12: Contribución al PIB - Demanda





#### I.4. Revisiones del PIB

PIB	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II

##### Variación Interanual

Anterior	1,5	6,3	5,3	3,4	6,6	0,9
Revisado	1,5	6,3	5,3	3,4	6,7	

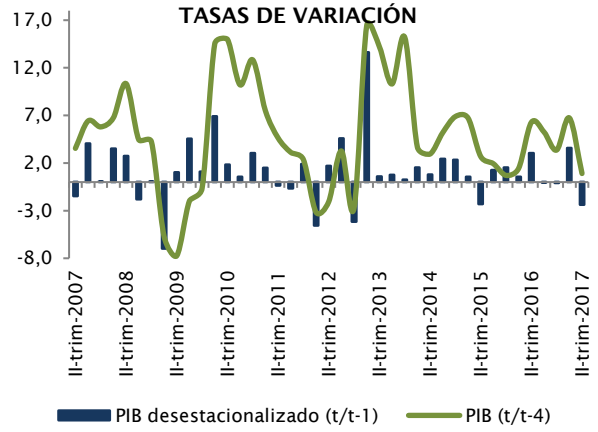
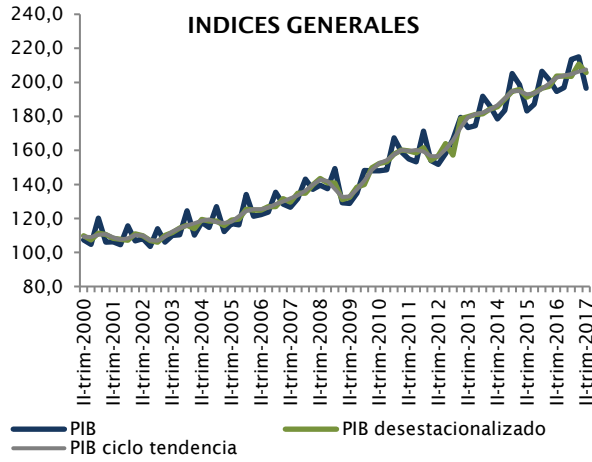
##### Variación Acumulada

Anterior	1,5	3,8	4,3	4,0	6,6	3,9
Revisado	1,5	3,8	4,3	4,0	6,7	



ANEXO

GRAFICOS SELECCIONADOS

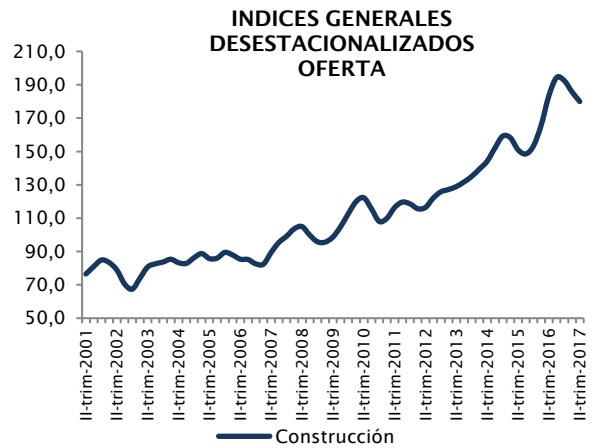
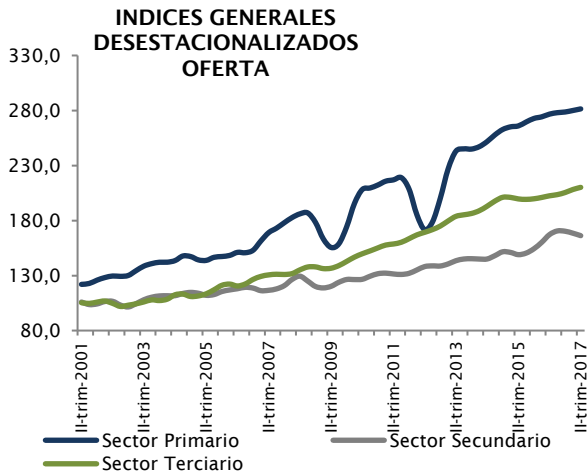


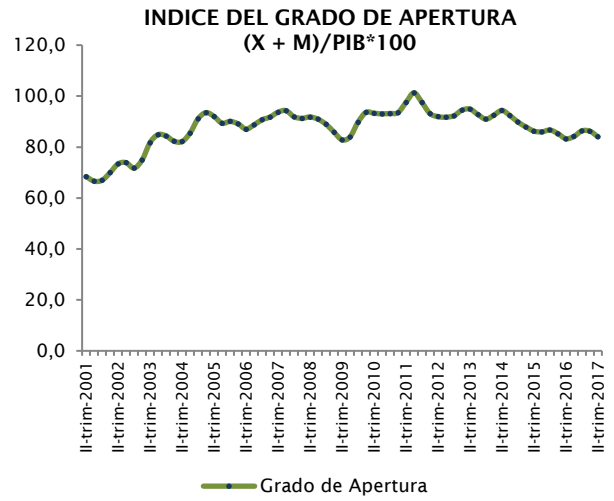
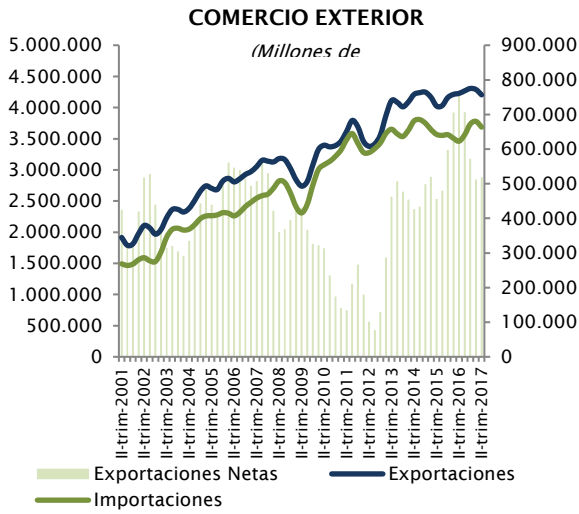
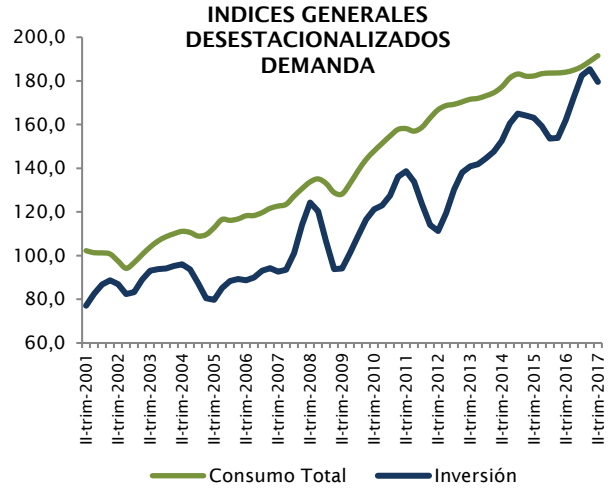
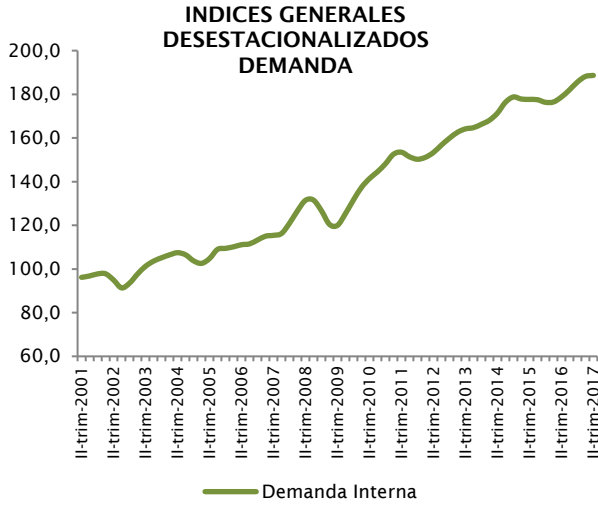
DEMANDA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Consumo Privado	1,7				3,8	
Consumo de Gobierno	-2,8				0,6	
FBK	6,4				15,1	
Exportaciones	2,7				3,5	
Importaciones	-0,7				7,0	

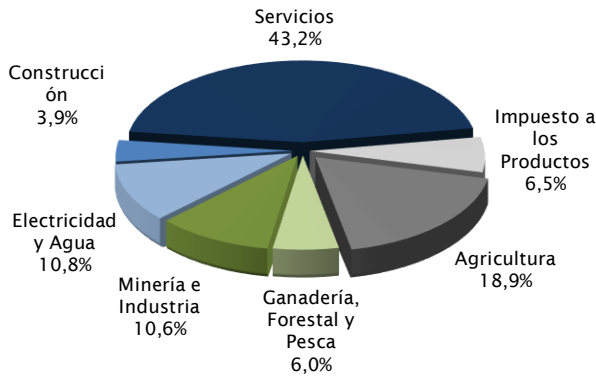
OFERTA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Agricultura	2,5				3,5	
Ganadería, Forestal y Pesca	4,0				-0,1	
Minería e Industria	5,4				9,7	
Electricidad y Agua	12,6				-4,4	
Construcción	18,6				6,8	
Comercio y Servicios	1,4				5,0	





### ESTRUCTURA DE LA OFERTA II TRIMESTRE 2017



### ESTRUCTURA DE LA DEMANDA II TRIMESTRE 2017

