



# CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES

## *Reporte*

4° Trimestre  
**2018**



**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

Asunción - Paraguay



**Publicación editada por:**

**Estudios Económicos**

**Departamento de Estadísticas del Sector Real**

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

## Resumen del trimestre.

- El PIB trimestral registró un crecimiento interanual de 1,2% en el cuarto trimestre. Con este resultado, la tasa de variación acumulada se situó en 3,6% en el 2018.

- Desde el enfoque de la oferta, las actividades económicas con mayor incidencia en el comportamiento interanual fueron los servicios (principalmente el comercio), la agricultura, electricidad y agua.

- Desde la perspectiva del gasto los componentes con mayor incidencia fueron el consumo de los hogares y el consumo de gobierno.

Gráfico 1: PIB trimestral real

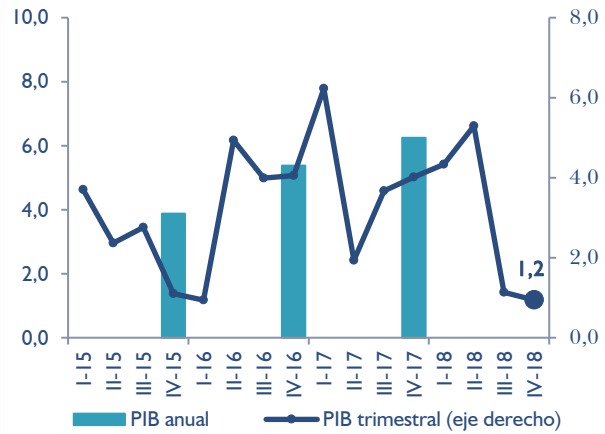


Gráfico 2: Contribución al PIB - Oferta

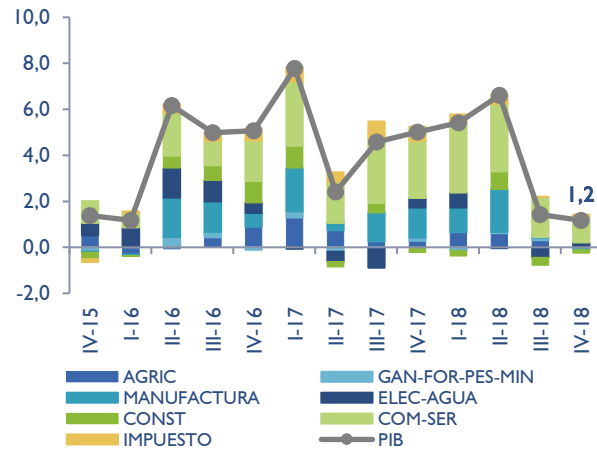
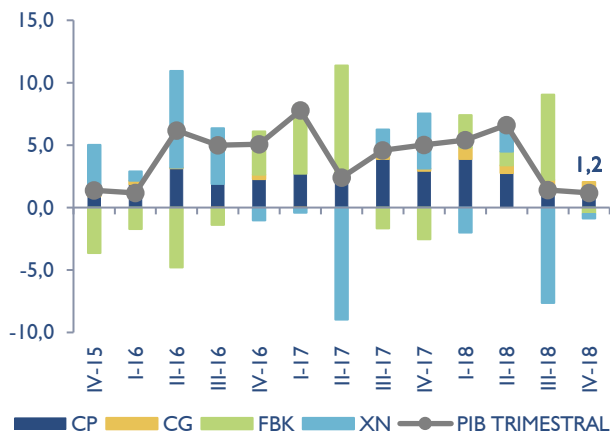


Gráfico 3: Contribución al PIB - Demanda



## Análisis del PIB por Actividad

### Agricultura.

Desde el enfoque de la producción, conforme a los últimos datos oficiales del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), la agricultura presentó un incremento de 0,9% con respecto al mismo trimestre de 2017 y acumuló un crecimiento de 4,8% en el año 2018.

El desenvolvimiento favorable observado en el trimestre fue producto del importante incremento registrado en la producción de trigo, acompañada por los mayores volúmenes de producción de otros rubros agrícolas como maíz, mandioca, canola y yerba mate; crecimiento que se vio atenuado por la disminución de la producción de caña de azúcar, arroz y girasol.

### Ganadería, Forestal, Pesca y Minería.

La actividad de Ganadería, Forestal, Pesca y Minería, presentó una reducción de -3,3% con respecto al mismo trimestre del año 2017 y verificando una caída acumulada de -0,7% en el año 2018.

El resultado del trimestre está explicado principalmente por el menor nivel de faenamiento de ganado bovino. Además, se observaron bajas en minería y forestal, las cuales están vinculadas en gran medida a los desenvolvimientos desfavorables de la construcción y de la industria de la madera, respectivamente. No obstante, estos resultados fueron parcialmente atenuados por los buenos niveles de producción de otros productos pecuarios como aves, cerdos, huevos y leche cruda.

Gráfico 4: Agricultura

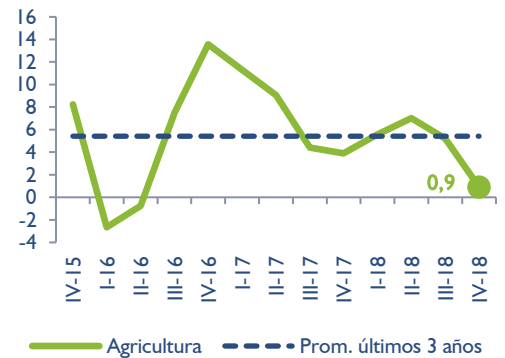
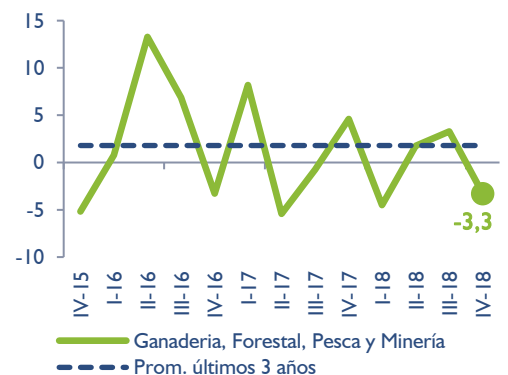


Gráfico 5: Ganadería, Forestal, Pesca y Minería.

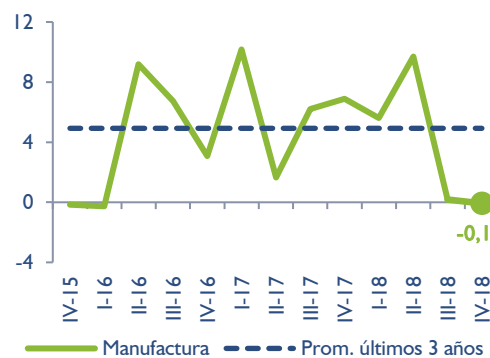


## Manufactura.

La actividad manufacturera presentó una variación de -0,1% con respecto al mismo trimestre del año anterior y acumuló un crecimiento de 3,7% en el año 2018.

El resultado del trimestre está explicado por el menor desempeño de la producción de metales comunes, productos metálicos, maquinaria y equipo, madera, aceites, papel y productos del papel, cuero y calzado, bebidas y tabaco y carne. No obstante, se observaron resultados positivos en la producción de químico-farmacéuticos, lácteos, azúcar, textiles y prendas de vestir.

Gráfico 6: Manufactura



## Construcción

El sector de la construcción presentó una variación de -2,1% en su desempeño interanual respecto al mismo trimestre del año 2017. De esta manera, esta actividad acumuló un crecimiento de 0,2% en el año 2018.

El comportamiento de la actividad estuvo influenciado por las condiciones climáticas adversas y una menor ejecución de las obras públicas que caracterizan normalmente el inicio de un nuevo ciclo político. En este escenario se observó una menor demanda de los principales insumos utilizados por el sector como el cemento y los materiales refractarios.

Gráfico 7: Construcción

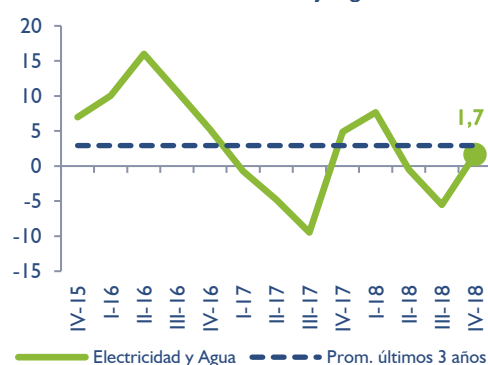


## Electricidad y Agua

El sector de electricidad y agua (que incluye a las binacionales) presentó una variación interanual de 1,7% con respecto al mismo trimestre del año anterior. La actividad acumuló un crecimiento de 1,1% en el año 2018.

Este resultado se debió a los incrementos en los niveles de distribución de electricidad y agua, lo que fue atenuado por la menor generación de energía eléctrica por parte de las binacionales, que se vio afectada por la reducción de los embalses como consecuencia del menor nivel del río Paraná, debido a la sequía que afectó al Brasil.

Gráfico 8: Electricidad y Agua



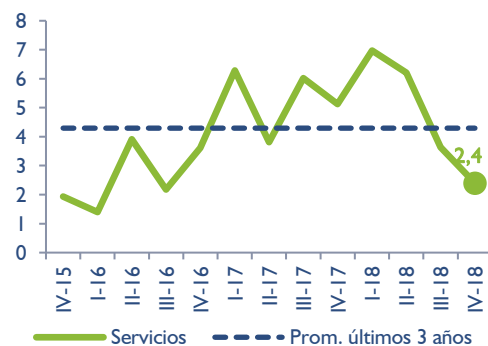
## Servicios

El sector de los servicios continúa expandiéndose registrando una variación interanual de 2,4% con respecto al mismo trimestre de 2017. De esta manera, los servicios acumularon un crecimiento de 4,7% en el año 2018.

Dentro de la actividad se destacó el comercio, explicado por la generación de los márgenes de comercialización relacionados con el buen dinamismo de las importaciones y la agricultura.

Otras actividades que han mostrado un buen desempeño fueron hoteles y restaurantes, servicios a las empresas, servicios a los hogares, gobierno, intermediación financiera y telecomunicaciones.

Gráfico 9: Servicios



### Análisis del PIB por el lado del gasto

Desde la perspectiva del gasto, en el cuarto trimestre de 2018, el crecimiento del PIB fue sostenido nuevamente por la demanda interna (incremento interanual de 1,6%). Entre los principales componentes de la demanda interna, se destacan el incremento de 2,7% en el consumo total considerando que la formación bruta de capital (FBK) registró una reducción de -2,5%, ambos en términos interanuales.

Al desagregar el consumo total, ambos sub-componentes han registrado variaciones positivas. El consumo privado ha verificado un incremento interanual de 2,5%, acumulando un crecimiento de 3,9% en el año 2018. En el cuarto trimestre, el consumo de los hogares fue impulsado por los gastos en bienes no durables como compras de alimentos y bebidas; gastos en bienes durables como electrodomésticos y vehículos automotores y gastos en servicios como salud, educación y recreación. Por su parte, el consumo público también verificó un crecimiento de 3,2% en términos interanuales, mostrando esta trayectoria positiva por séptimo trimestre consecutivo y acumulando un crecimiento de 6,0% en el año 2018.

La formación bruta de capital fijo (FBKF) ha registrado una leve disminución de -1,4% con respecto al mismo trimestre de 2017. Este desempeño estuvo influenciado principalmente por el menor nivel de las construcciones y la inversión en maquinarias y equipos.

Tabla 1: Componentes de la Demanda Interna

	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18	III-18	IV-18
Demanda Interna	8,9	12,6	2,7	0,6	8,0	4,5	9,8	1,6
Consumo total	3,7	3,5	5,5	4,0	6,9	4,5	2,9	2,7
FBK	27,5	57,9	-9,5	-10,3	11,1	4,8	44,8	-2,5

Gráfico 10: Consumo Total

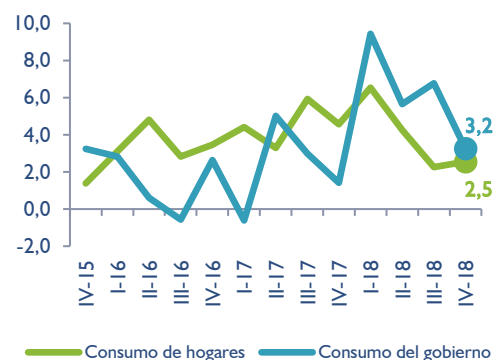


Gráfico 11: Componentes - Consumo Hogares

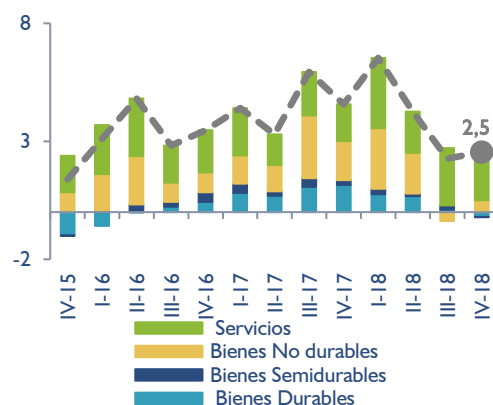
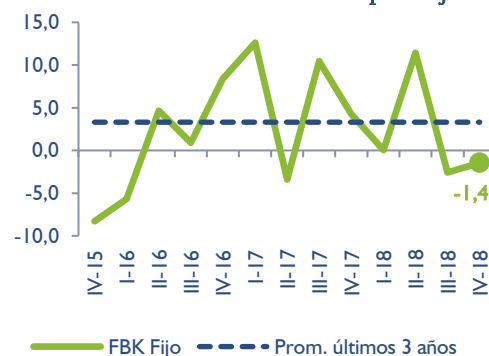


Gráfico 12: Formación Bruta de Capital Fijo



## IV trimestre - 2018

Por el lado de la demanda externa, las exportaciones presentaron un incremento de 6,2% de variación interanual, mientras que las importaciones de bienes y servicios se incrementaron en 7,7% (manteniendo esta trayectoria por décimo trimestre consecutivo).

De esta manera, la demanda interna ha sido el componente que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2018, con 1,5 puntos porcentuales (p.p.) de incidencia, destacándose el consumo total con 2,1 p.p., y atenuado parcialmente por la FBK con -0,5 p.p. Por otro lado, las exportaciones netas tuvieron una incidencia negativa de -0,4 p.p.

Gráfico 13: Comercio Exterior

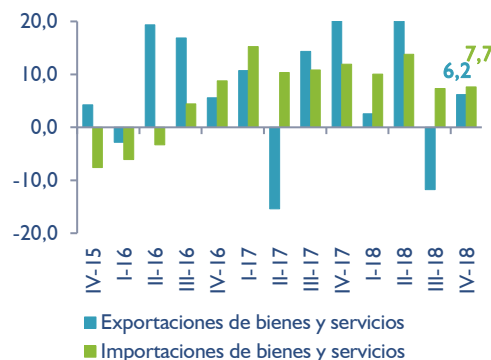


Tabla 2: Incidencia Demanda

	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18	III-18	IV-18
Demanda Interna	8,1	11,4	2,5	0,6	7,4	4,5	9,1	1,5
Consumo total	2,6	2,6	4,2	3,1	4,8	3,4	2,2	2,1
Formación Bruta de Capital	5,5	8,7	-1,7	-2,5	2,6	1,1	6,8	-0,5
Export. Netas	-0,3	-9,0	2,1	4,4	-2,0	2,1	-7,6	-0,4

Anexo: Gráficos Seleccionados

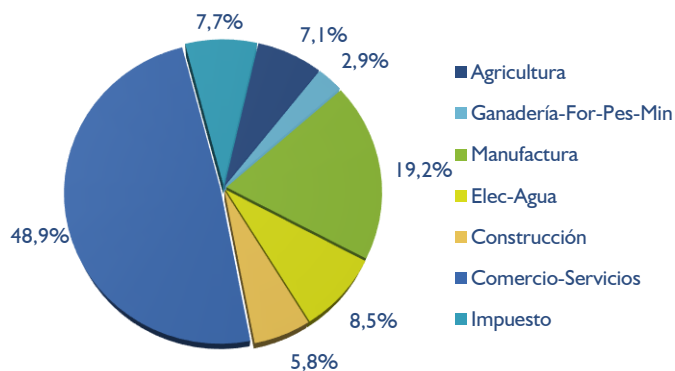
Variación Interanual	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18	III-18	IV-18
<b>PIB Total</b>	<b>7,8</b>	<b>2,4</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
Agricultura	11,3	9,1	4,4	3,9	5,6	7,0	5,2	0,9
Ganadería, Forestal, Pesca y Minería	8,2	-5,4	-0,7	4,6	-4,5	1,8	3,3	-3,3
Manufactura	10,2	1,7	6,2	6,9	5,6	9,7	0,2	-0,1
Electricidad y Agua (con Binacionales)	-0,7	-4,8	-9,5	4,9	7,7	-0,5	-5,6	1,7
Construcción	16,4	-3,7	6,3	-3,4	-3,6	13,4	-5,0	-2,1
Servicios	6,3	3,8	6,0	5,1	7,0	6,2	3,6	2,4
Impuestos a los productos	9,0	5,8	9,2	8,4	4,7	5,6	0,1	0,7
<b>PIB (sin Agricultura ni Binacionales)</b>	<b>7,9</b>	<b>2,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>7,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>

Variación Acumulada	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18	III-18	IV-18
<b>PIB Total</b>	<b>5,0</b>				<b>3,6</b>			
Agricultura		7,9				4,8		
Ganadería, Forestal, Pesca y Minería		1,4				-0,7		
Manufactura		6,2				3,7		
Electricidad y Agua (con Binacionales)		-2,5				1,1		
Construcción		3,5				0,2		
Servicios		5,3				4,7		
Impuestos a los productos		8,1				2,7		
<b>PIB (sin Agricultura ni Binacionales)</b>	<b>5,5</b>				<b>3,8</b>			

Variación Interanual	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18	III-18	IV-18
<b>Consumo Total</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>	<b>6,9</b>	<b>4,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>
Consumo Privado	4,4	3,3	5,9	4,6	6,5	4,3	2,3	2,5
Consumo de Gobierno	-0,6	5,0	3,0	1,4	9,4	5,7	6,8	3,2
Formación Bruta de Capital	27,5	57,9	-9,5	-10,3	11,1	4,8	44,8	-2,5
Exportaciones	10,7	-15,4	14,3	28,1	2,5	20,0	-11,8	6,2
Importaciones	15,2	10,3	10,8	11,9	10,1	13,8	7,4	7,7
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>7,8</b>	<b>2,4</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>

Variación Acumulada	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18	III-18	IV-18
<b>Consumo Total</b>					<b>4,2</b>			<b>4,2</b>
Consumo Privado					4,5			3,9
Consumo de Gobierno					2,1			6,0
Formación Bruta de Capital					12,7			11,8
Exportaciones					8,3			3,1
Importaciones					12,0			9,6
<b>PIB Total</b>					<b>5,0</b>			<b>3,6</b>

Estructura - Oferta



Estructura - Demanda

