



# Informe Cuentas Nacionales Trimestrales

**IV Trimestre  
2016**

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 cuarto trimestre de 2016

Durante el cuarto trimestre del año 2016, el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral de Paraguay ha tenido una expansión de 3,4% en términos de su tasa de variación interanual, acumulando un crecimiento de 4,1% en el año 2016.

Por su parte, la tasa intertrimestral de la serie desestacionalizada (que mide la variación con respecto al trimestre inmediatamente anterior) ha sido del -0,3%.

GRÁFICO I.1: PIB trimestral real

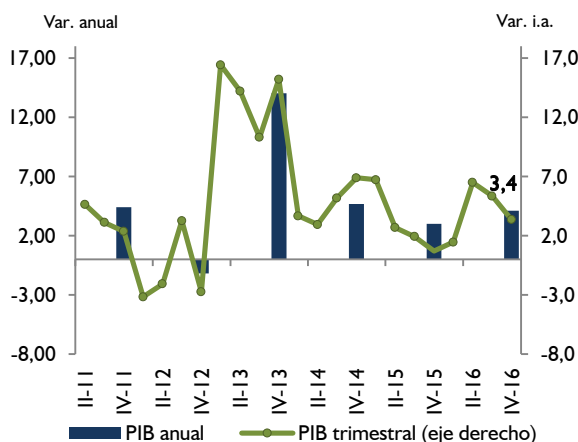
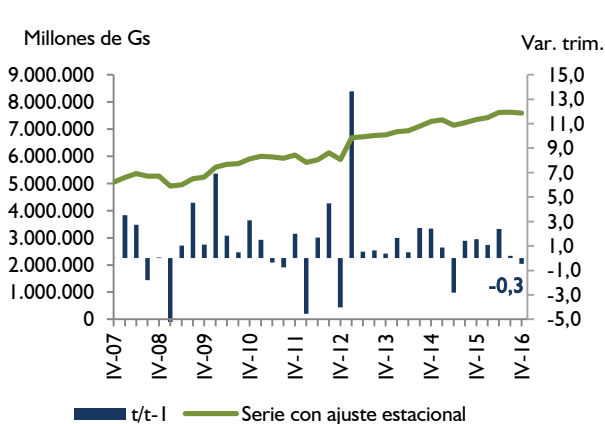


GRÁFICO I.2: PIB trimestral real desestacionalizado<sup>1</sup>



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

## PUNTOS CLAVES

### IV TRIMESTRE 2016

- El crecimiento del PIB trimestral de Paraguay se ubicó en un 3,4% en términos de su tasa de variación interanual.
- De esta manera el PIB acumuló una tasa de crecimiento de 4,1% en los cuatro trimestres del año 2016.
- Desde el enfoque de la oferta, las actividades económicas con mayor incidencia fueron el comercio y los servicios, la generación de energía eléctrica de las binacionales, la construcción y las manufacturas.
- Desde la perspectiva del gasto, los componentes con mayor incidencia fueron la formación bruta de capital fijo y el consumo de los hogares.

## 1.2. Análisis del PIB por actividad

### Agricultura

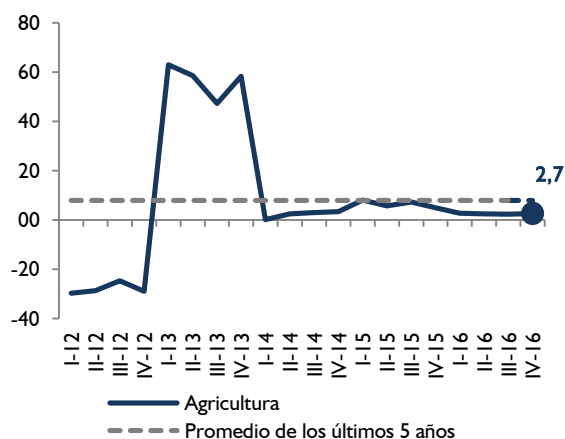
Desde el enfoque de la producción, la Agricultura presentó una expansión del 2,7% en términos de su tasa interanual, acumulando de esta manera una tasa de 2,6% en el año 2016.

Este resultado favorable<sup>2</sup> se debió principalmente a la buena campaña sojera, además del buen desempeño de otros cultivos principales como el maíz, tabaco, caña de azúcar, poroto y maní, que presentaron buenos volúmenes de producción.

El crecimiento de la actividad agrícola se vuelve aún más relevante si se considera su

efecto en otras actividades productivas como los servicios de transporte de cargas, silos y depósitos y las agroindustrias.

GRÁFICO 1.3: 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

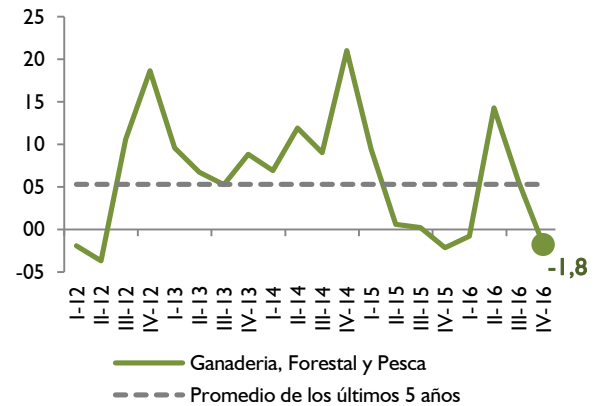
La actividad Ganadera, Forestal y Pesca, presentó una variación de -1,8% con respecto al mismo trimestre del año 2015, acumulando con este resultado un crecimiento de 4,1% en el año 2016.

Esta leve disminución en el cuarto trimestre se debió principalmente a la baja observada en la ganadería dado el menor nivel de faenamiento de ganado vacuno con destino a la exportación, especialmente al mercado Ruso. No obstante, esto fue compensado en parte por el crecimiento de los envíos al mercado chileno, segundo en importancia al considerar las toneladas exportadas.

Asimismo, otras actividades ganaderas como

la producción de aves y huevos presentaron menores niveles de producción en el cuarto trimestre.

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



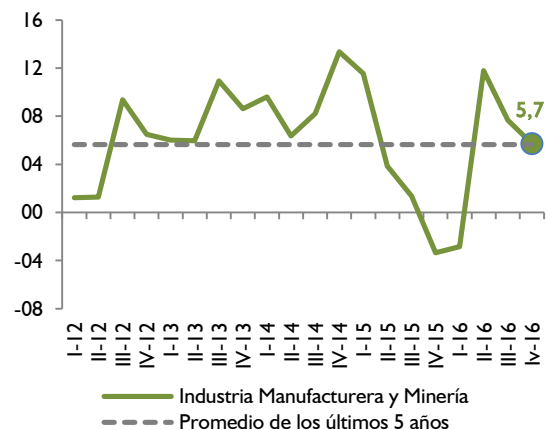
### Industria y Minería

Por otro lado, el sector Industrial Manufacturero y Minero presentó una variación de 5,7% en relación al mismo trimestre del año anterior. De esta manera, acumuló un crecimiento de 5,3% en el año 2016.

Este resultado está vinculado principalmente al buen dinamismo de las industrias de alimentos como las lácteas, molinería y panaderías, así como también la elaboración de bebidas y tabaco. De igual manera, dentro de las otras industrias se destacaron la producción de minerales no metálicos, químicos, productos metálicos y maquinaria y equipo.

Además, la minería sigue con un ritmo positivo debido a su estrecho vínculo con el sector de la construcción, que ha mostrado muy buen desempeño en el trimestre.

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



## Construcción

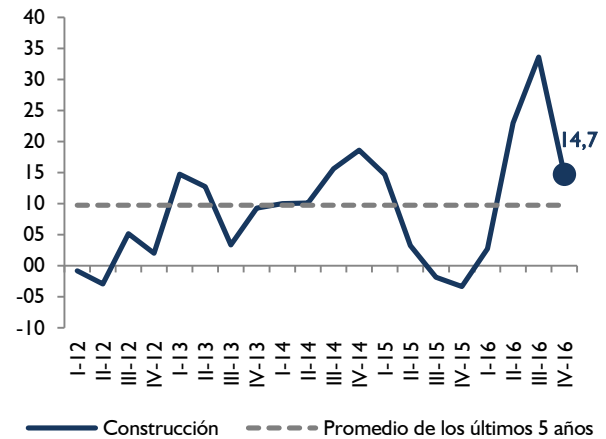
El sector de la Construcción presentó un crecimiento interanual de 14,7% con respecto al mismo trimestre del año 2015 y una variación acumulada de 18,6% en el 2016.

El excelente desempeño de la construcción está explicado principalmente por los continuos emprendimientos del sector privado, como edificios corporativos, proyectos inmobiliarios y centros comerciales.

Además, contribuyeron con este crecimiento el buen nivel de inversión física por parte del

gobierno central y las buenas condiciones climáticas que permitieron la continuidad en la ejecución de las obras públicas y privadas.

**GRÁFICO 1.6:** Construcción (Variación Interanual)



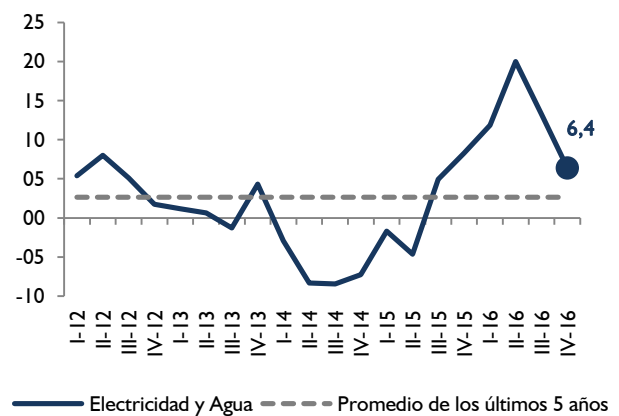
## Electricidad y Agua

El sector de Electricidad y Agua (que incluye las Binacionales) presentó un importante crecimiento por sexto trimestre consecutivo, con una tasa interanual de 6,4%, superior al promedio de los últimos cinco años (2,6%), mientras que la variación acumulada en el año 2016 fue de 12,6%.

De acuerdo a datos de la Itaipú binacional, al mes de diciembre la generación de energía eléctrica superó los 103 millones de MWh, siendo esta cifra un nuevo record mundial de producción de energía hidroeléctrica en el periodo de un año. Asimismo, la entidad binacional Yacyretá superó su record de producción, al generar 21 millones de MWh en el año 2016.

Estos niveles de generación fueron alcanzados gracias al incremento en el caudal del río Paraná y a las mejores condiciones técnicas de ambas binacionales.

**GRÁFICO 1.7:** Electricidad y Agua con Binacionales (Variación Interanual)



## Servicios

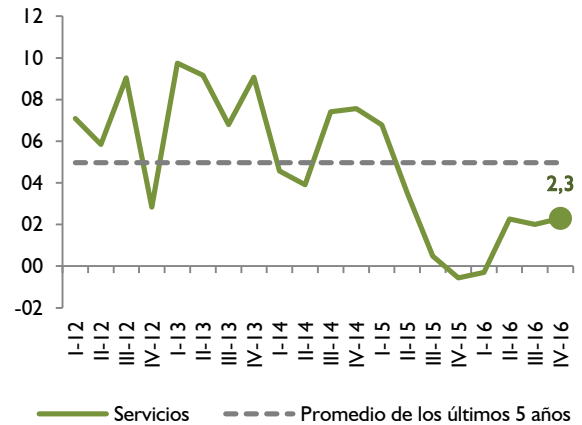
El sector de Servicios ha tenido una variación de 2,3% con respecto al mismo trimestre del año 2015. De esta manera, el sector acumuló una tasa de 1,6% en el año 2016.

Este desempeño en los servicios está explicado principalmente por la recuperación del comercio, debido a la mejora registrada en las importaciones y por el buen dinamismo de la industria, los cuales incidieron en los márgenes de distribución.

Además del comercio, otras actividades han mostrado un buen desempeño como los

servicios a las empresas, servicios a los hogares, hoteles y restaurantes.

GRÁFICO 1.8: Servicios (Variación Interanual)





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

Desde la perspectiva del gasto, en el cuarto trimestre de 2016, el impulso positivo al PIB provino de la demanda interna (incremento interanual de 5,9%), sostenida a su vez por el desenvolvimiento adecuado del consumo y de las inversiones. No obstante, este resultado favorable fue contrarrestado por el menor desenvolvimiento de las exportaciones netas.

Entre los principales componentes de la demanda interna, se han verificado aumentos de 1,9% en el consumo total y de 19,6% en la formación bruta de capital (FBK), ambos en términos interanuales.

Al desagregar el consumo total, nuevamente se registraron resultados contrapuestos para ambos sub-componentes, mostrando el consumo público una contracción interanual de -1,5%, explicada por las reducciones en los gastos corrientes y que se sustentan en los ajustes necesarios para cumplir con la meta de déficit establecida en la Ley de Responsabilidad Fiscal. A su vez, el consumo privado ha verificado un incremento interanual de 2,5%, impulsado básicamente por la recuperación de las compras de los bienes durables y también en línea con el aumento de las importaciones de bienes para consumo interno.

A su vez, el comportamiento de la FBK se explica por los importantes incrementos de la

formación bruta de capital fijo (FBKF). La FBKF creció 15,1% en términos interanuales, explicada fundamentalmente por la expansión de las construcciones privadas complementadas también por el incremento de la inversión pública.

Por el lado de la demanda externa, a diferencia de los trimestres anteriores, las exportaciones de bienes y servicios han evidenciado una desaceleración (variación interanual de 0,0%), mientras tanto las importaciones revirtieron los resultados negativos mostrados en los periodos anteriores, alcanzando un aumento interanual de 5,0% en el cuarto trimestre de 2016.

De esta manera, la demanda interna ha sido el componente que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre, con 5,8 puntos porcentuales (p.p.) de incidencia, destacándose la FBK con 4,3 p.p. y el consumo total con 1,5 p.p. Por otro lado, la demanda externa incidió negativamente con -2,4 puntos porcentuales, debido a la desaceleración de las exportaciones en este último trimestre de 2016.

TABLA I.1: *Demanda Interna (Variación interanual)*

	2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Demanda Interna</b>	<b>5,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>5,9</b>
<b>CT</b>	3,5	3,1	1,0	0,2	0,8	0,4	0,2	1,9
<b>FBK</b>	11,5	6,7	0,0	-8,0	-8,2	4,1	6,6	19,6



GRÁFICO I.9: Consumo Total (Variación Interanual)

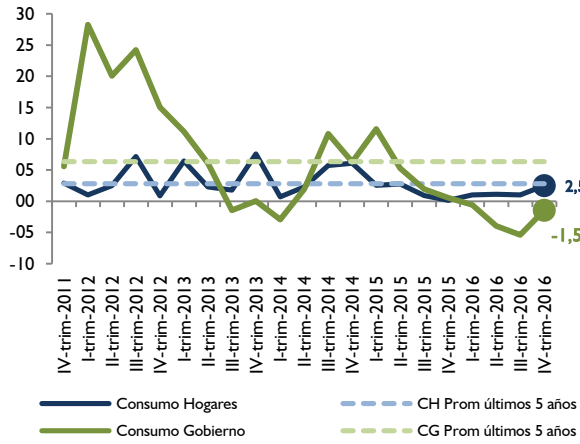


GRÁFICO I.11: Importaciones (Variación Interanual)

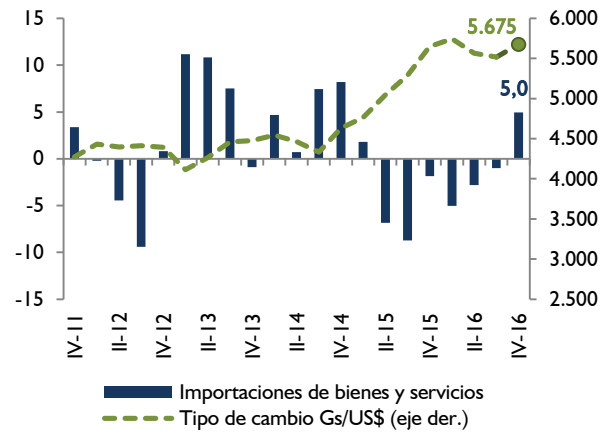


GRÁFICO I.10: Exportaciones (Variación Interanual)

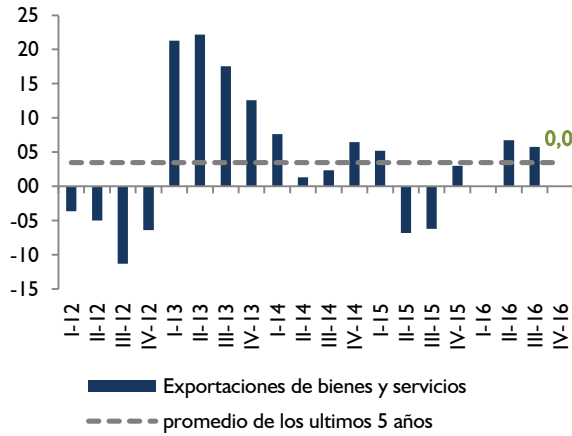
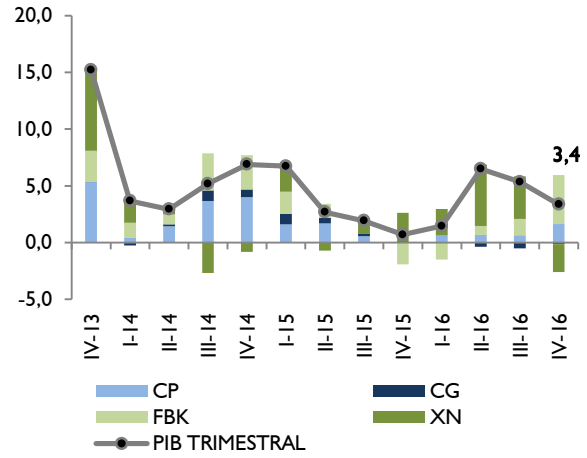


GRÁFICO I.12: Contribución al PIB - Demanda





#### I.4. Revisiones del PIB

PIB	2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV

##### Variación Interanual

Anterior	6,5	2,6	2,4	1,1	1,5	6,2	5,0	3,4
Revisado	6,7	2,7	1,9	0,7	1,5	6,5	5,4	

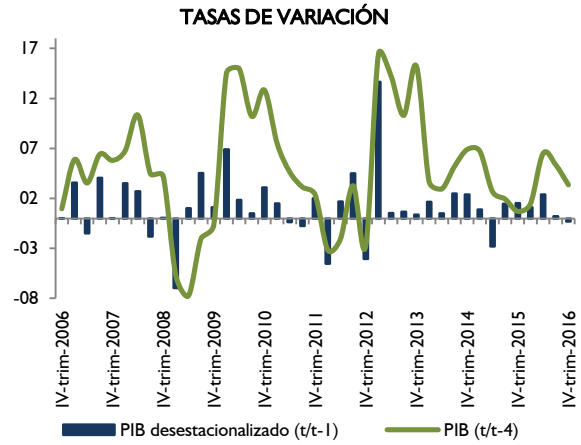
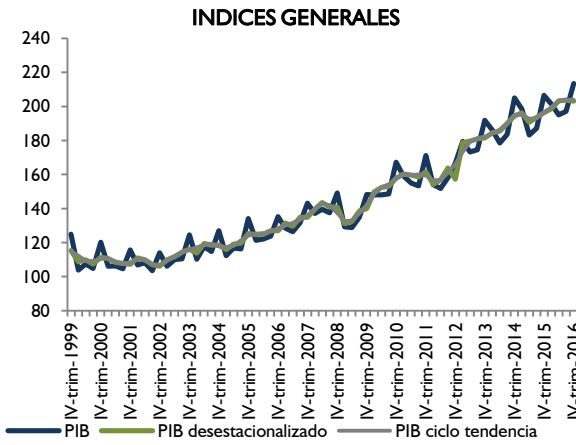
##### Variación Acumulada

Anterior	6,5	4,6	3,8	3,1	1,5	3,7	4,2	4,1
Revisado	6,7	4,8	3,8	3,0	1,5	3,9	4,4	



ANEXO

GRAFICOS SELECCIONADOS

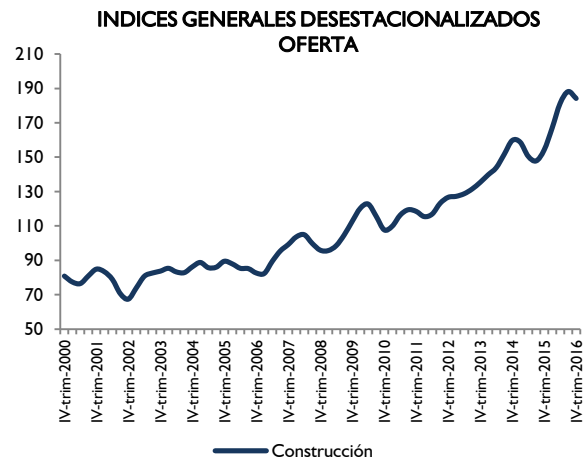
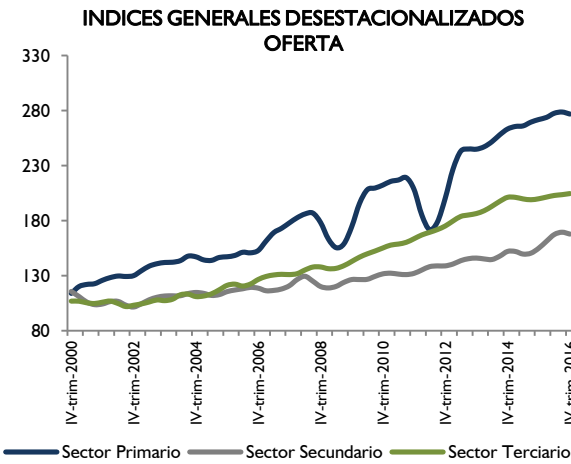


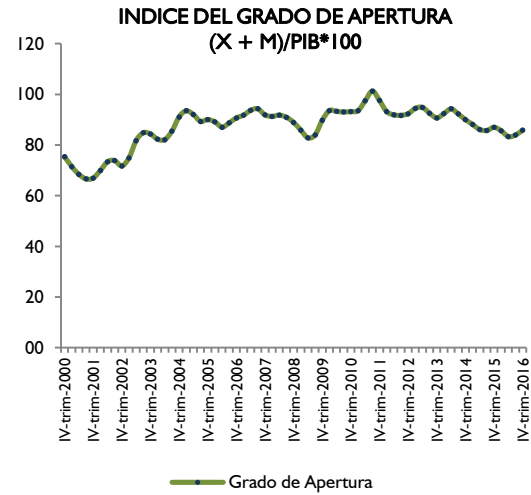
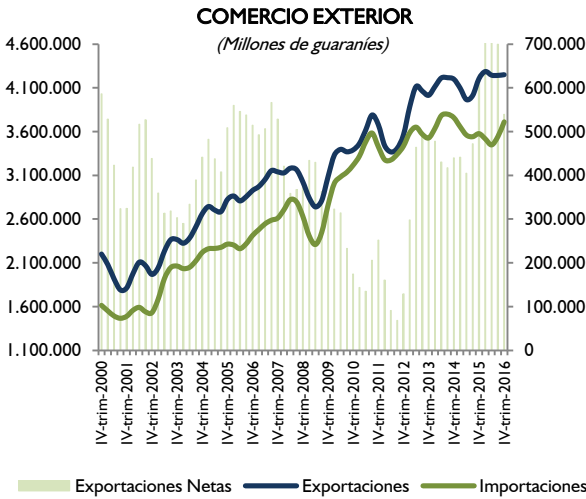
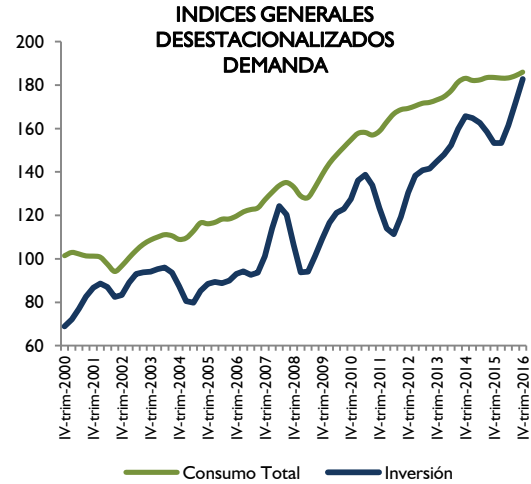
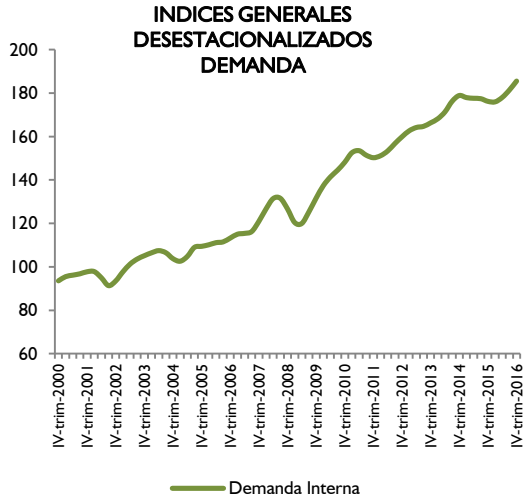
DEMANDA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Consumo Privado	1,5				1,4			
Consumo de Gobierno	4,3				-2,8			
FBK	1,9				6,5			
Exportaciones	-1,3				3,0			
Importaciones	-4,0				-0,8			

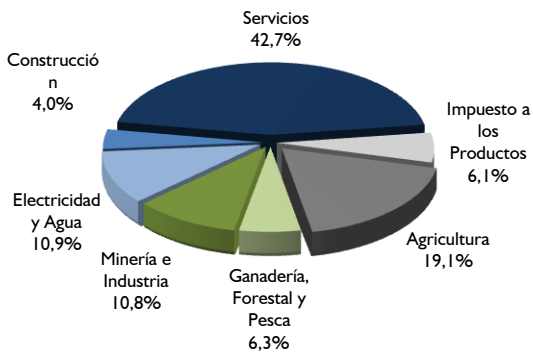
OFERTA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agricultura	6,5				2,6			
Ganadería, Forestal y Pesca	1,5				4,1			
Minería e Industria	3,0				5,3			
Electricidad y Agua	1,6				12,6			
Construcción	2,5				18,6			
Comercio y Servicios	2,4				1,6			





### ESTRUCTURA DE LA OFERTA IV TRIMESTRE 2016



### ESTRUCTURA DE LA DEMANDA IV TRIMESTRE 2016

