



Informe Cuentas Nacionales Trimestrales

**III Trimestre
2015**



Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
www.bcp.gov.py – 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 sobre 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 tercer trimestre de 2015

En el tercer trimestre del año 2015, el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral de Paraguay registró una expansión interanual de 2,0% y alcanzando un crecimiento acumulado de 3,3% en lo que va del año.

Por otro lado, la tasa intertrimestral desestacionalizada (que mide la variación con respecto al trimestre inmediatamente anterior) fue del 1,7%.

GRÁFICO I.1: PIB trimestral real

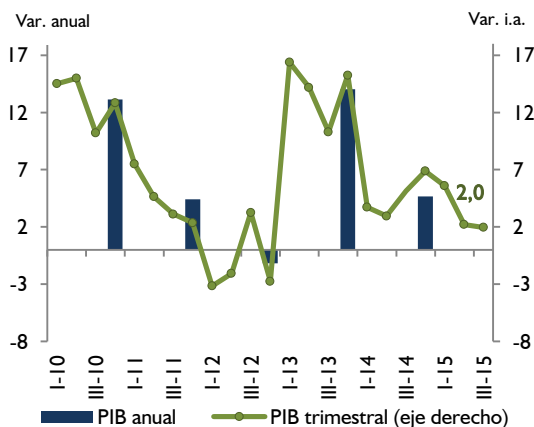
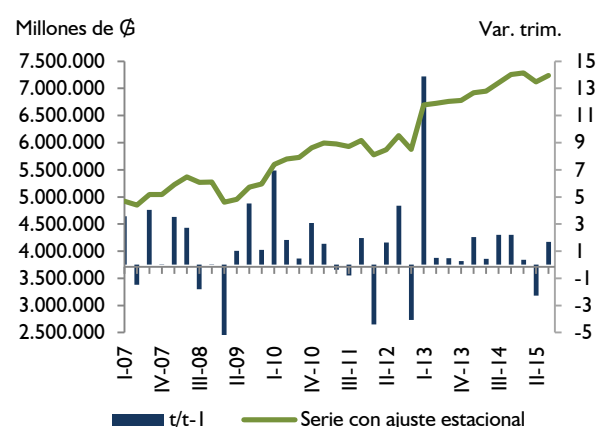


GRÁFICO I.2: PIB trimestral real desestacionalizado¹



¹ Serie desestacionalizada con el programa X12 ARIMA

PUNTOS CLAVES

III TRIMESTRE 2015

- En el tercer trimestre del año la actividad económica continúa evolucionando favorablemente pero a un ritmo más moderado.
- El crecimiento del PIB trimestral de Paraguay se ubicó en un 2,0% en términos interanuales y un acumulado de 3,3% en el 2015.
- Desde el enfoque de la oferta, los sectores con mayor crecimiento fueron agricultura, binacionales y la industria manufacturera.
- Desde la perspectiva del gasto, se destacó principalmente el consumo, tanto de los hogares como del gobierno.

I.2. Análisis del PIB por actividad

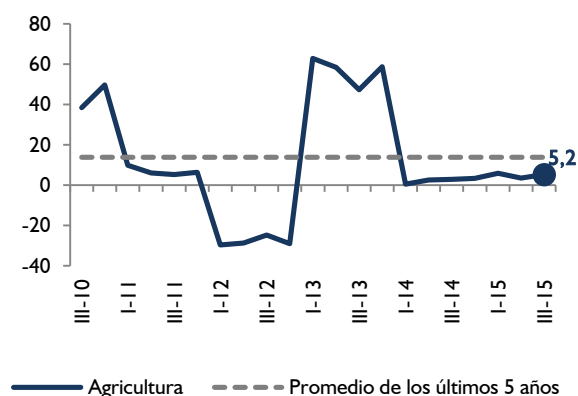
Agricultura

El sector agrícola presentó un incremento interanual del 5,2% y una variación acumulada al tercer trimestre de 4,9%, vislumbrando nuevamente un cierre superior a la producción récord del 2014.

El desenvolvimiento positivo de la agricultura obedece principalmente al importante incremento en la producción de maíz acompañado también por los mayores volúmenes de producción de otros rubros como la caña de azúcar, el tabaco, la mandioca, el poroto y el arroz. Estos resultados favorables fueron atenuados por la disminución en la producción de la soja.

A su vez, es importante resaltar que la actividad agrícola, por su alta interrelación sectorial, contribuye favorablemente a otras ramas de la actividad económica, como las industrias aceiteras, ingenios azucareros, molinos y servicios de transporte de carga.

GRÁFICO I.3: Sector Agrícola (Variación Interanual)





Ganadería, Forestal y Pesca

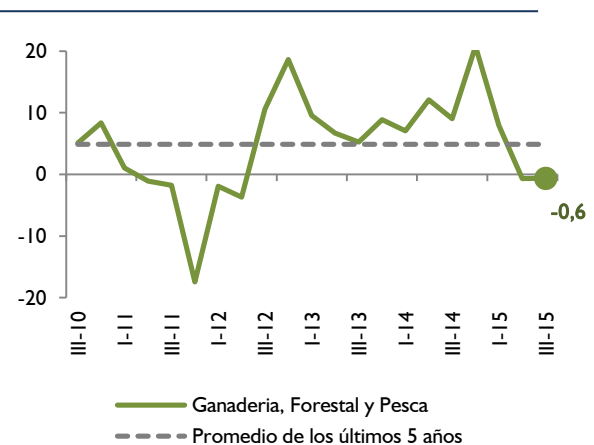
El sector Ganadería, Forestal y Pesca, presentó una caída de -0,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Esta reducción se debió a un menor volumen de faenamiento de ganado bovino para la exportación, sobre todo al mercado ruso. No obstante, Rusia sigue siendo el principal destino de exportación de la carne paraguaya seguido de Chile.

Para el 2016, las perspectivas son positivas considerando que la cuota Hilton posibilitará el acceso a otros mercados como los del Medio Oriente. Si bien esto contribuirá a seguir aumentando los mercados que tiene la carne paraguaya, a la vez que permitirá al sector contar con nuevos destinos, incrementando su diversificación, el sector

apunta a mercados con demanda, en términos de volumen y/o valor, similares a Rusia o Chile para el logro de un cambio de nivel.

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



Industria y Minería

Por otro lado, la producción del sector Industrial Manufacturero y Minero presentó una expansión de 2,3% en relación al mismo trimestre del año anterior y una variación acumulada de 4,0% al tercer trimestre.

Dentro de las industrias de alimentos se destacan la elaboración de aceites, lácteos, las molinerías y panaderías.

Por otro lado, en el sector de otras industrias sobresalen la producción de metálicos, papel, maquinarias y equipos, madera y químicos.

La actividad minera, atendiendo a su estrecho vínculo con el sector de las

construcciones, sigue mostrando una trayectoria positiva.

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



Construcción

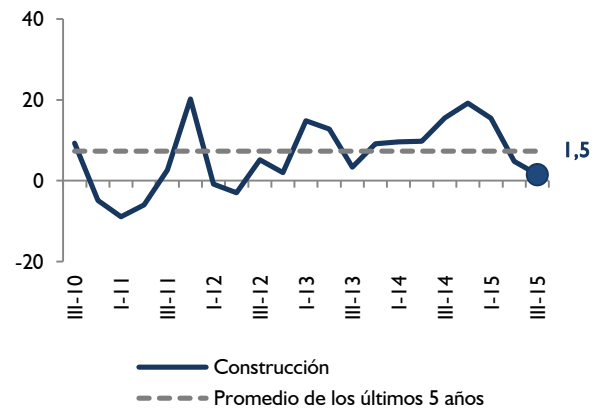
En este tercer trimestre, el sector de la Construcción experimentó una desaceleración, aunque mostrando una variación interanual positiva del 1,5%, con lo cual su variación acumulada en el 2015 se ubicó en 6,8%.

El sector privado continuó generando el mayor impulso a la dinámica del sector, con la construcción de edificios corporativos, viviendas en alturas y hoteles. El sector público por su parte, mantuvo un crecimiento sostenido de la inversión física.

Con respecto a la desaceleración en el sector, la misma obedece a las mayores

precipitaciones ocurridas, principalmente en el mes de julio, lo que dificultó la ejecución normal de las obras.

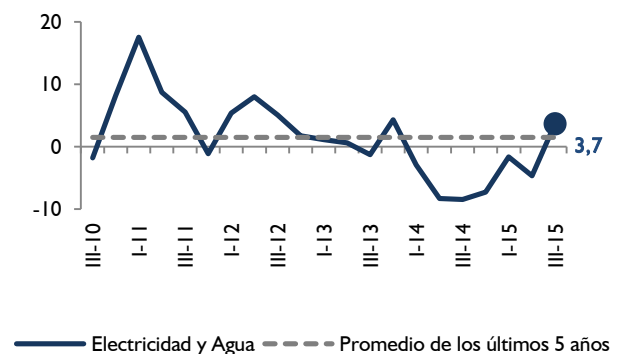
GRÁFICO 1.6: Construcción (Variación Interanual)



Electricidad y Agua

Por su parte, el sector de Electricidad y Agua (que incluye las Binacionales), presentó una variación positiva interanual de 3,7%, luego de seis trimestres consecutivos de variaciones negativas. Este comportamiento ha sido explicado fundamentalmente por la recuperación en la producción de las hidroeléctricas, debido a las abundantes precipitaciones que elevaron los embalses y dieron lugar a una mayor generación de electricidad.

GRÁFICO 1.7: Electricidad y Agua (Variación Interanual)



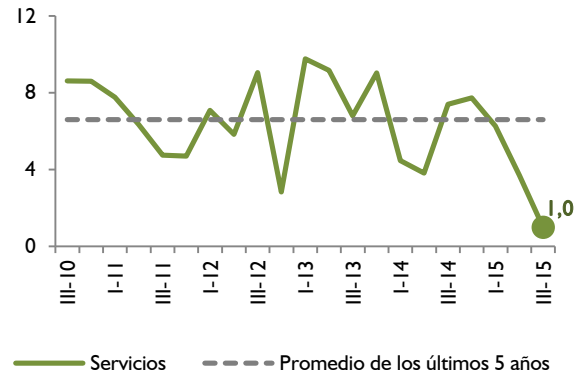


Servicios

El sector de Servicios también exhibió una desaceleración, registrando un crecimiento de 1,0% con respecto al mismo trimestre del 2014. Las actividades que dieron lugar a éste desempeño fueron: la intermediación financiera, hoteles y restaurantes, servicios a los hogares y gobierno.

La reducción de las importaciones y el menor dinamismo del sector pecuario, han afectado los márgenes comerciales y de distribución generados sobre estos productos, dando lugar a una reducción en el sector comercio.

GRÁFICO 1.8: Servicios (Variación Interanual)





I.3. Análisis del PIB por el lado del gasto

Desde la perspectiva del gasto, durante el tercer trimestre del año 2015, la demanda interna continúa expandiéndose pero a un ritmo más moderado, alcanzando un crecimiento interanual de 1,7% y un acumulado de 3,3%.

Al desagregar por componentes, se observa un crecimiento interanual de 2,1% en el consumo total (CT) y del 0,1% en la formación bruta de capital (FBK).

Este resultado del CT se debe a que el consumo público registró una variación interanual de 4,0% (7,3% en el trimestre previo) mientras que el consumo privado registró un incremento interanual de 1,9%, impulsado por las compras de bienes semi-durables y, en menor medida, de los durables, las cuales presentaron variaciones interanuales de 7,4% y 0,4%, respectivamente. Asimismo, estos resultados fueron acompañados por las compras de bienes no durables, que registraron un incremento en el margen de 0,9%.

Esta evolución del consumo es consistente con el desempeño del mercado laboral en el tercer trimestre. Por un lado, el número de empleos generados creció 5,7% interanual, mientras por el otro, el ingreso promedio (en términos reales) se incrementó en 1,0%.

Por su parte, la formación bruta de capital tuvo un incremento interanual de 0,1% (6,6% en el trimestre anterior) explicada fundamentalmente por el menor dinamismo de las construcciones y de las adquisiciones de maquinarias y equipos por parte del sector privado. No obstante, las inversiones del sector público mantienen un crecimiento por sexto trimestre consecutivo.

Por el lado de la demanda externa, durante el tercer trimestre de 2015, las exportaciones han mostrado una retracción de -7,9%, mientras que las importaciones han registrado una caída de -9,1%, ambos en términos interanuales.

Conforme a los resultados indicados, la demanda interna ha sido nuevamente el componente de la demanda agregada que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el tercer trimestre, con 1,6 puntos porcentuales (p.p.) de incidencia, destacándose el consumo privado y público con 1,2 p.p. y 0,4 p.p., respectivamente, mientras que las exportaciones netas tuvieron una incidencia positiva de 0,3 p.p.

TABLA I.I: Demanda Interna (Variación interanual)

	2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III
Demanda Interna	1,6	2,8	8,7	7,6	4,0	4,3	1,7
CT	0,1	2,0	6,1	6,7	3,2	3,8	2,1
FBK	8,5	6,0	18,3	10,6	7,4	6,6	0,1

GRÁFICO I.11: Importaciones (Variación Interanual)

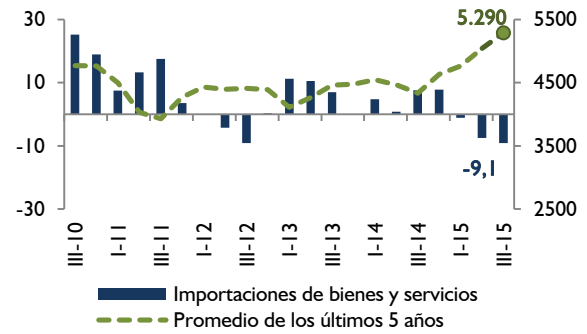


GRÁFICO I.9: Consumo Total (Variación Interanual)

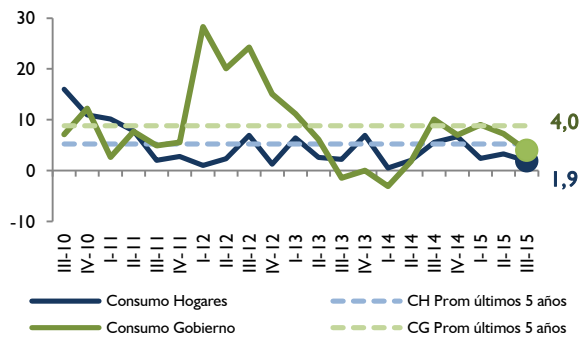


GRÁFICO I.12: Contribución al PIB - Demanda

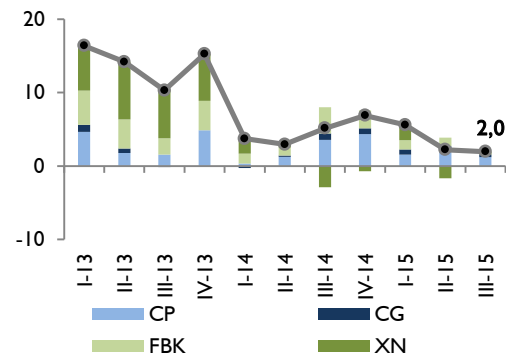
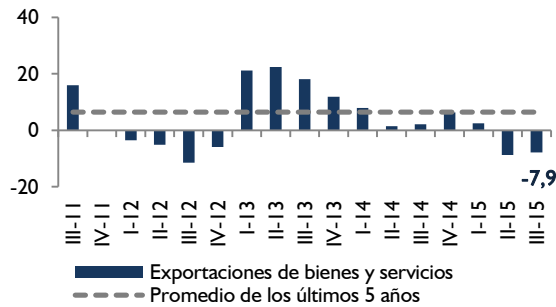


GRÁFICO I.10: Exportaciones (Variación Interanual)



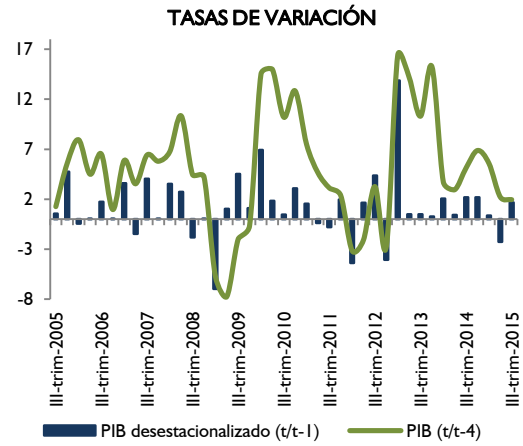
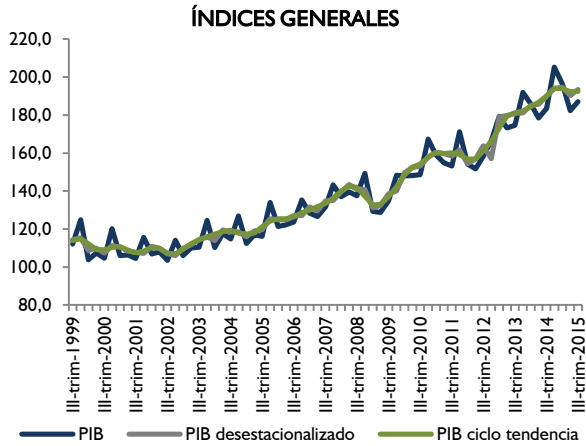
I.4. Revisiones del PIB

PIB	2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III
Variación Interanual							
Anterior	4,1	3,2	4,2	5,8	4,2	2,2	2,0
Revisado	3,7	3,0	5,1	6,9	5,6	2,2	
Variación Acumulada							
Anterior	4,1	3,6	3,8	4,4	4,2	3,3	3,3
Revisado	3,7	3,3	3,9	4,7	5,6	3,9	



ANEXO

GRÁFICOS SELECCIONADOS

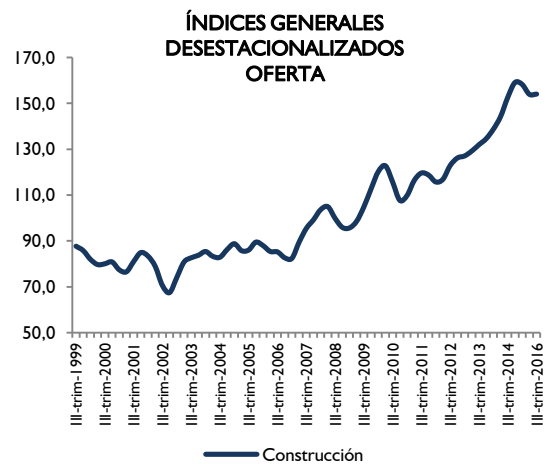
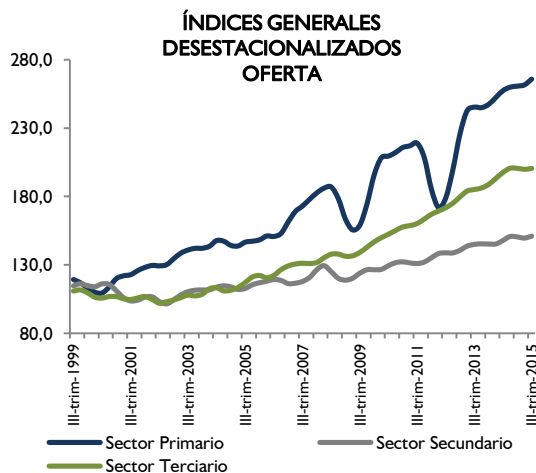


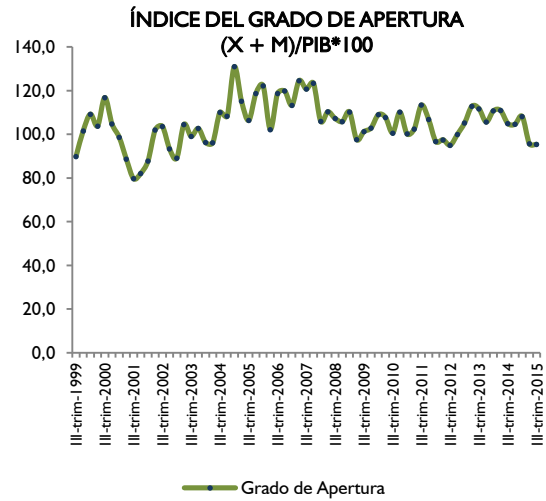
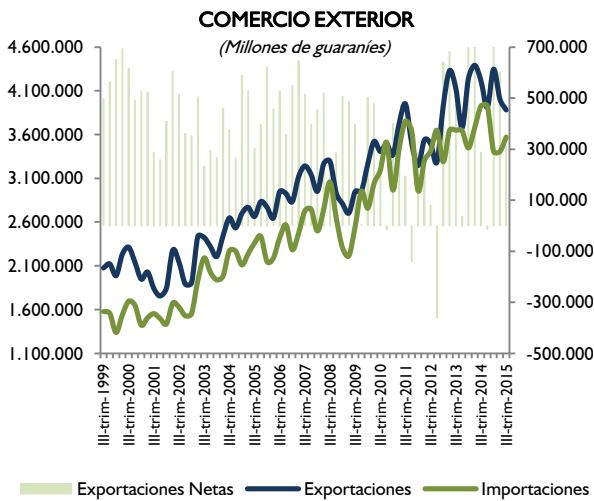
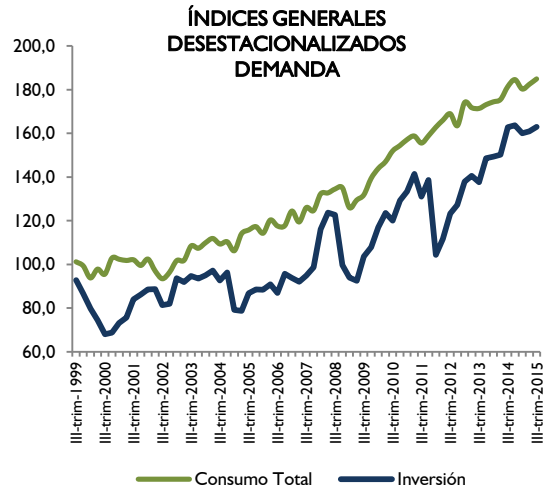
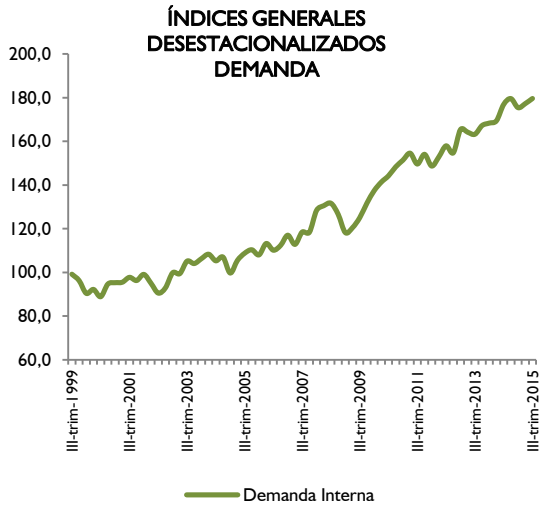
DEMANDA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III
Consumo Privado	3,7				2,5		
Consumo de Gobierno	4,2				6,7		
FBK	11,0				4,3		
Exportaciones	4,3				-4,8		
Importaciones	5,3				-6,0		

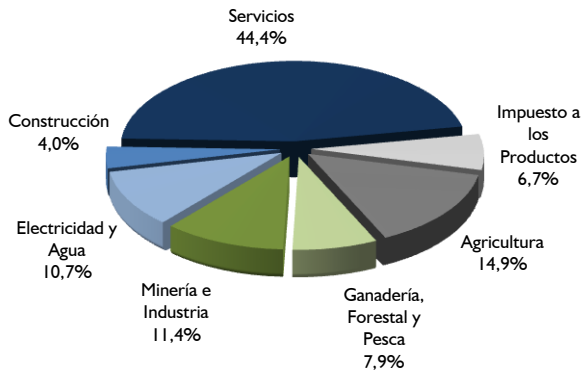
OFERTA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III
Agricultura	2,2				4,9		
Ganadería, Forestal y Pesca	12,3				1,8		
Minería e Industria	9,5				4,0		
Electricidad y Agua	-6,7				-1,0		
Construcción	13,8				6,8		
Comercio y Servicios	5,9				3,6		





ESTRUCTURA DE LA OFERTA III TRIMESTRE 2015



ESTRUCTURA DE LA DEMANDA III TRIMESTRE 2015

