



Informe Cuentas Nacionales Trimestrales

**I Trimestre
2016**

BCP © Derechos Reservados 2016



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 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 primer trimestre de 2016

Durante el primer trimestre del año 2016, el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral de Paraguay ha tenido una expansión de 1,5% en términos de su tasa de variación interanual.

Por su parte, la tasa intertrimestral de la serie desestacionalizada (que mide la variación con respecto al trimestre inmediatamente anterior) ha sido del 0,8%.

GRÁFICO I.1: PIB trimestral real

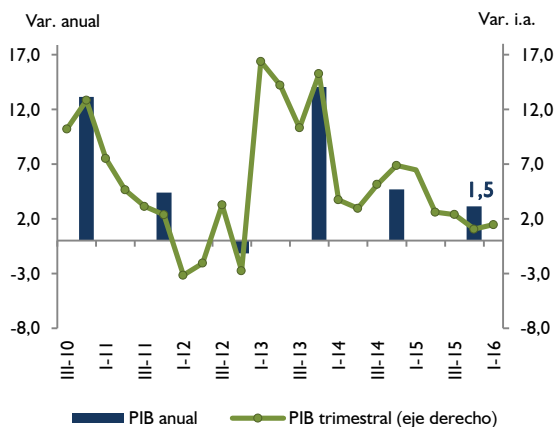
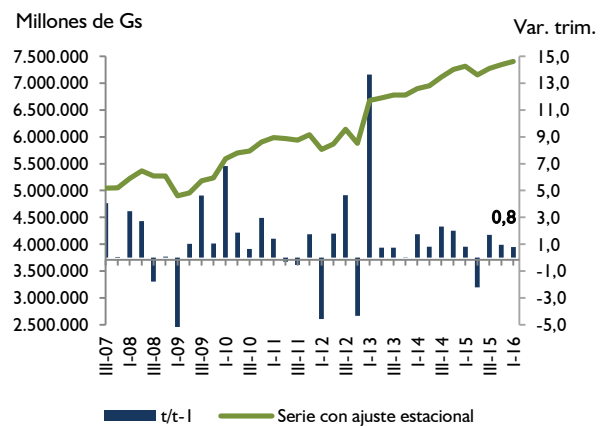


GRÁFICO I.2: PIB trimestral real desestacionalizado¹



¹ Serie desestacionalizada con el programa X12 ARIMA



PUNTOS CLAVES

I TRIMESTRE 2016

- En el primer trimestre del año la actividad económica en su conjunto ha evolucionado favorablemente.
- El crecimiento del PIB trimestral de Paraguay se ubicó en un 1,5% en términos de su tasa de variación interanual.
- Desde el enfoque de la oferta, los sectores con mayor incidencia fueron las binacionales, agricultura y algunos servicios.
- Desde la perspectiva del gasto, tuvieron mayor incidencia las exportaciones netas y el consumo de los hogares.

1.2. Análisis del PIB por actividad

Agricultura

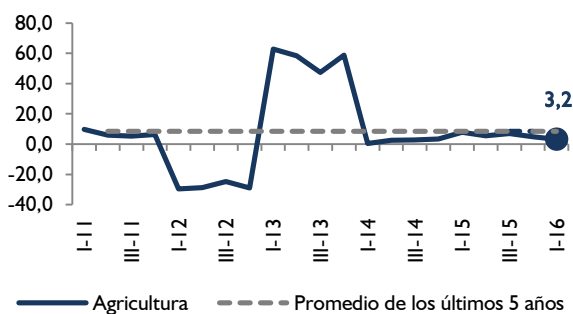
Desde el enfoque de la producción, la Agricultura, uno de los sectores con mayor incidencia en el desempeño del PIB trimestral, presentó una expansión del 3,2%, en términos de su tasa interanual, siguiendo la senda de crecimiento de las tres campañas anteriores.

El resultado favorable² registrado en esta actividad, se debió principalmente a la recuperación en la producción sojera, luego de la modesta campaña del año anterior. Además, otros cultivos principales como el maíz y el tabaco continúan con los buenos volúmenes de producción y lograron superar

los altos niveles de crecimiento del año anterior.

La evolución favorable de esta actividad, como se mencionara en informes anteriores, es importante dada la interrelación que guarda con otros sectores de la economía como las agroindustrias, los servicios de transporte de carga y los servicios de almacenamiento como silos y depósitos.

GRÁFICO 1.2: PIB trimestral real desestacionalizado³



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

³ Serie desestacionalizada con el programa X12 ARIMA



Ganadería, Forestal y Pesca

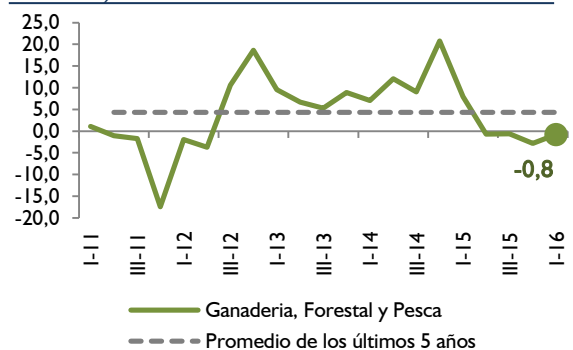
El sector Ganadero, Forestal y Pesca, presentó una variación de -0,8% con respecto al mismo trimestre del año 2015.

Este comportamiento en la actividad ganadera se registró, en parte, por el menor volumen de faenamiento de ganado vacuno en frigoríficos, debido principalmente a la disminución de los envíos a Rusia, país que sigue siendo el principal mercado de exportación de la carne paraguaya. No obstante, el mercado de Chile, segundo mercado en importancia, continúa en expansión y va ganando cada vez mayor participación en nuestra canasta exportadora. Para el 2016, el sector cárnico plantea conquistar mercados de carne premium

como Irán, Qatar e incluso China, debido a la excelente calidad de la carne paraguaya y a las certificaciones internacionales que le otorgan un buen estatus sanitario.

Se señala también que la producción de otros productos pecuarios, como la leche y huevos, presentó un buen desempeño.

GRÁFICO 1.4: *Ganadería, Forestal y Pesca (Variación Interanual)*



Industria y Minería

Por otro lado, la producción del sector Industrial Manufacturero y Minero presentó una variación de -3,6% en relación al mismo trimestre del año anterior.

Parte importante de este resultado está vinculado con las agroindustrias, principalmente la industria cárnica, dada la menor operatividad de los frigoríficos en el primer trimestre del año. Asimismo, las industrias de textiles y prendas de vestir, cuero y calzado, azucareras y la fabricación de metales comunes presentaron contracciones.

Estos menores resultados fueron compensados, en parte, por el desempeño

de las industrias de bebidas y tabaco, lácteos, molinería y panadería y químicos.

Por otro lado, la minería sigue con un ritmo positivo debido a su estrecho vínculo con el sector de la construcción que ha estado en auge en los últimos trimestres.

GRÁFICO 1.5: *Industria Manufacturera y Minería (Variación Interanual)*





Construcción

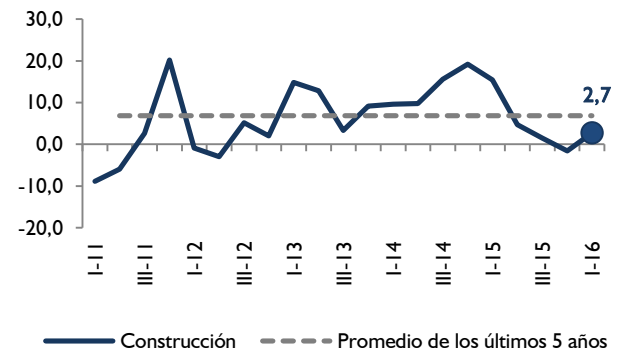
El sector de la Construcción presentó un comportamiento positivo, con una tasa interanual de 2,7% con respecto al mismo trimestre del año 2015.

El comportamiento del sector está fundamentalmente explicado por la continuidad de importantes emprendimientos, especialmente los vinculados al sector privado, como edificios corporativos, viviendas en alturas, centros comerciales y hoteles.

Si bien el nivel de la inversión pública es inferior a la privada, la buena dinámica del

sector privado se vio atenuada por una desaceleración en los niveles de inversión pública en el primer trimestre.

GRÁFICO 1.6: *Construcción (Variación Interanual)*



Electricidad y Agua

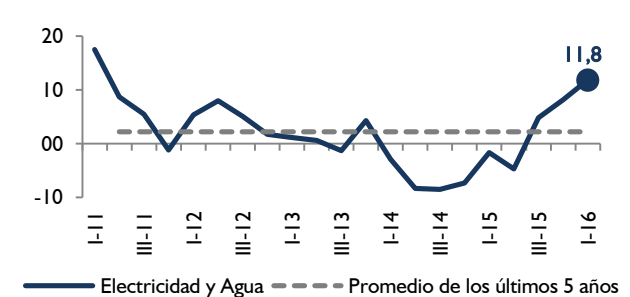
Por su parte, el sector de Electricidad y Agua (que incluye las Binacionales), presentó una importante expansión en su tasa interanual de 11,8%, muy superior al promedio de los últimos cinco años (2,3%).

Este comportamiento se explica por las excelentes condiciones técnicas y de operación de las centrales, lo cual permitió aprovechar de manera óptima el caudal hídrico favorable del Río Paraná.

De esta manera, la binacional Itaipú tuvo un excelente trimestre en términos de

generación, superando los records de años anteriores. De la misma manera, la otra binacional, Yacyretá, obtuvo buenos niveles de generación de energía debido al aumento del caudal en su zona de embalse.

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





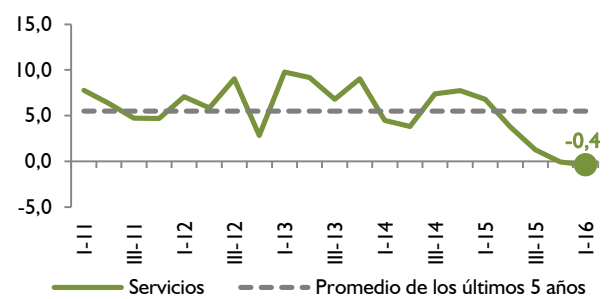
Servicios

Finalmente, el sector de Servicios ha tenido una variación de -0,4% con respecto al mismo trimestre del año 2015.

Este resultado es explicado por la caída en las importaciones, en parte por la reducción de las mismas bajo el régimen de turismo, ligada a la desaceleración que afecta a la economía brasilera, así como también al menor dinamismo del sector pecuario e industrial, los cuales han afectado a los márgenes comerciales y de distribución generados sobre estos productos, dando lugar a una reducción en la actividad comercial, la cual tiene un importante peso dentro del sector servicios.

Además del comercio, el gobierno general, comunicaciones y hoteles y restaurantes presentaron bajas. Por otra parte, las actividades del sector servicios que tuvieron un buen desempeño en el trimestre fueron servicios a los hogares y a las empresas, transporte y la intermediación financiera.

GRÁFICO 1.8: Servicios (Variación Interanual)





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

Desde la perspectiva del gasto, durante el primer trimestre del 2016 el impulso positivo al PIB provino de las exportaciones netas (16,9% interanual), mientras tanto se ha observado una leve caída en la demanda interna (-0,7% interanual), afectada por la reducción de la inversión.

Entre los principales componentes de la demanda interna, se ha registrado un aumento de 0,8% en el consumo total (CT) y una contracción del 6,5% en la formación bruta de capital (FBK), ambos en términos interanuales.

Al desagregar el consumo total, se observan resultados contrapuestos para ambos sub-componentes, mostrando el consumo público una ligera retracción interanual de 0,6%, principalmente por las reducciones verificadas en los gastos rígidis, en consonancia con los lineamientos establecidos en la Ley de Responsabilidad Fiscal. A su vez, el consumo privado ha registrado un incremento interanual de 1,0%, moderando su crecimiento con relación a lo alcanzado en el 2015.

La caída reflejada en la FBK obedece fundamentalmente a la reducción en las inversiones en maquinarias y equipos por parte del sector privado (-16,3% interanual) y por los menores niveles de inversión física del sector público (-14,3% interanual). Por el

lado de la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios han mostrado una caída interanual de -2,6%, mientras tanto las importaciones presentaron una disminución interanual de -7,7%. Con estos resultados, las exportaciones netas verificaron un crecimiento interanual de 16,9%.

De este modo, la demanda externa ha sido el componente que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el primer trimestre, con 2,0 puntos porcentuales (p.p.) de incidencia, aunque, como fue mencionado, debido a una mayor contracción de las importaciones relativo a las exportaciones. Por otro lado, la demanda interna incidió negativamente con 0,6 puntos porcentuales (contribución de 0,6 p.p. del consumo total y de -1,2 p.p. de la formación bruta de capital).

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

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



GRÁFICO I.9: Consumo Total (Variación Interanual)

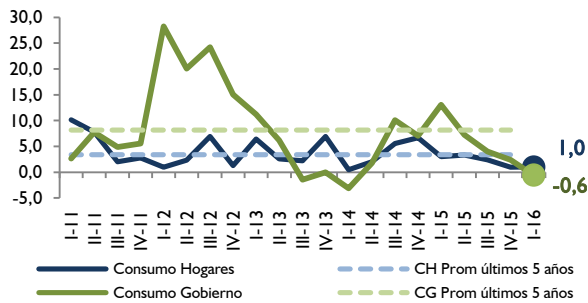


GRÁFICO I.11: Importaciones (Variación Interanual)

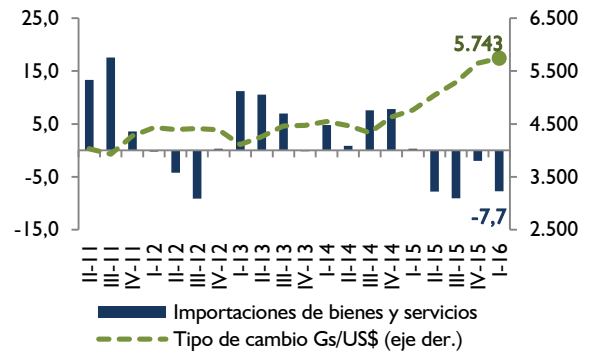


GRÁFICO I.10: Exportaciones (Variación Interanual)

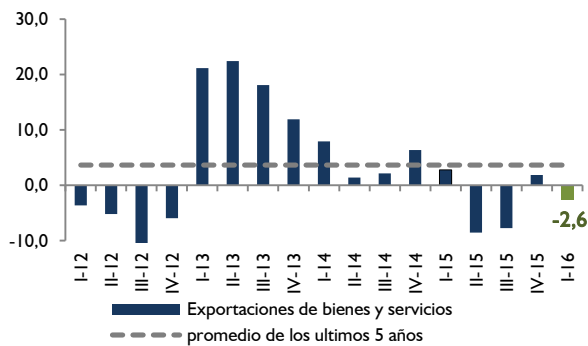
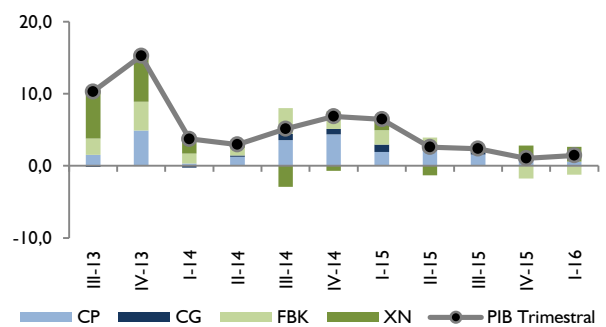


GRÁFICO I.12: Contribución al PIB - Demanda



I.4. Revisiones del PIB

PIB	2014				2015				2016
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I

Variación Interanual

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

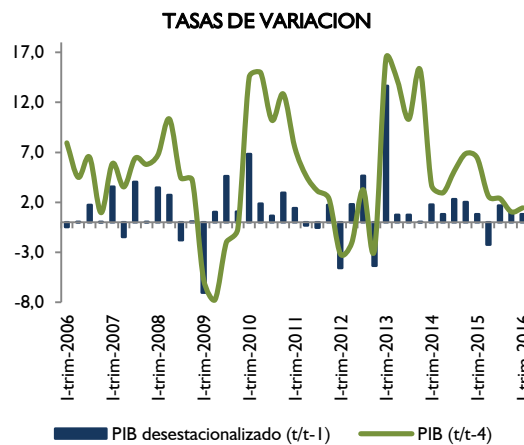
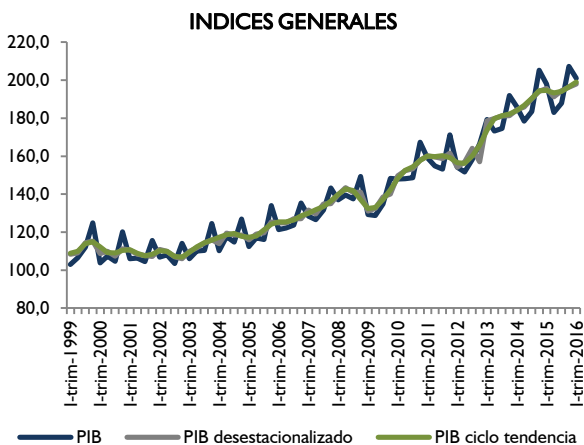
Variación Acumulada

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



ANEXO

GRAFICOS SELECCIONADOS

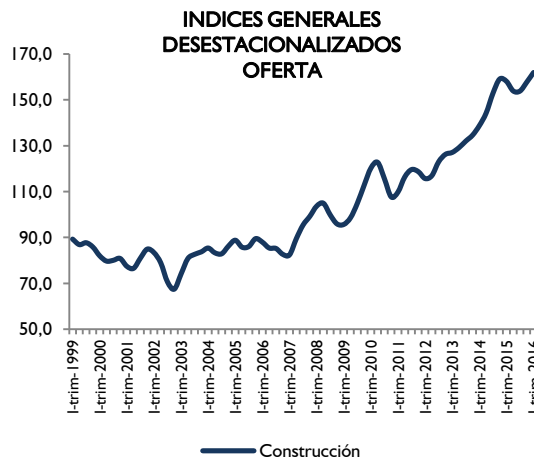
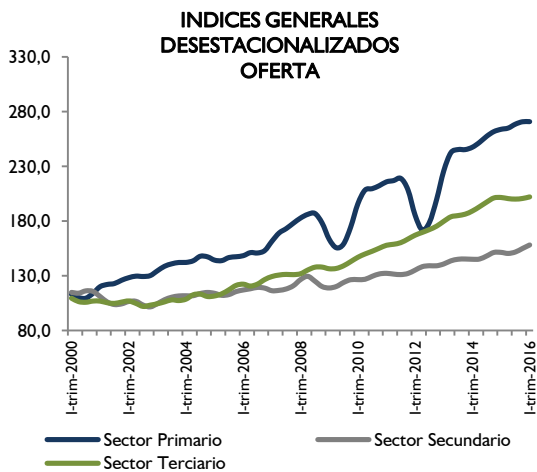


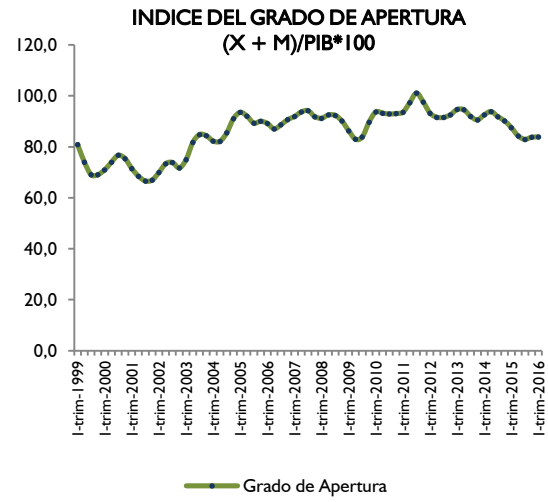
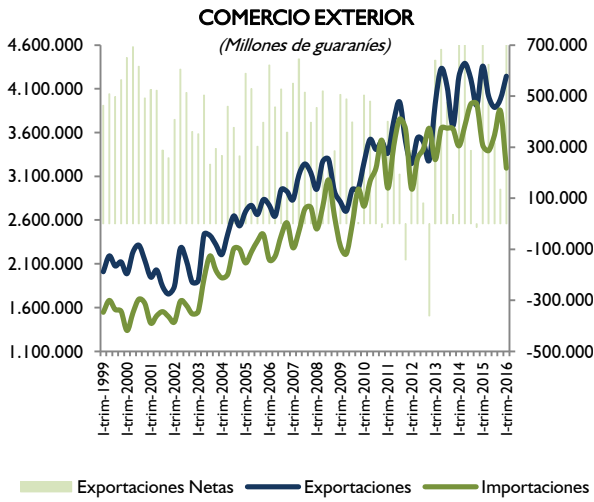
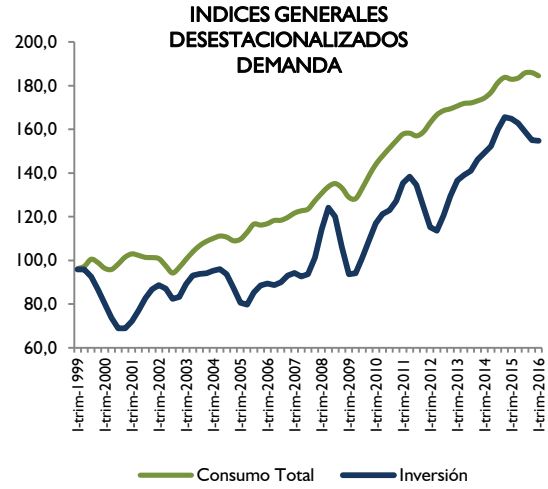
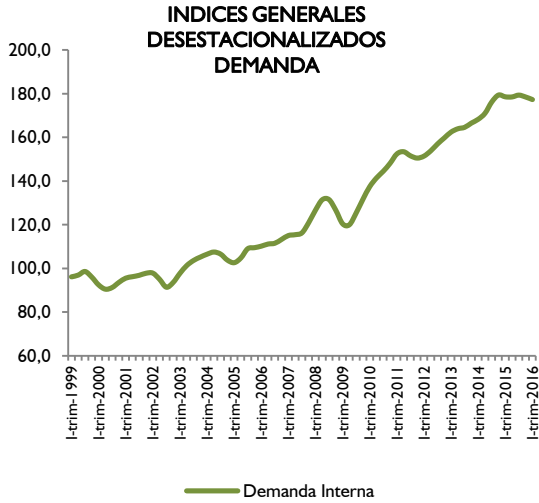
DEMANDA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2015				2016
	I	II	III	VI	I
Consumo Privado	2,4				1,0
Consumo de Gobierno	6,2				-0,6
FBK	1,5				-6,5
Exportaciones	-3,0				-2,6
Importaciones	-4,7				-7,7

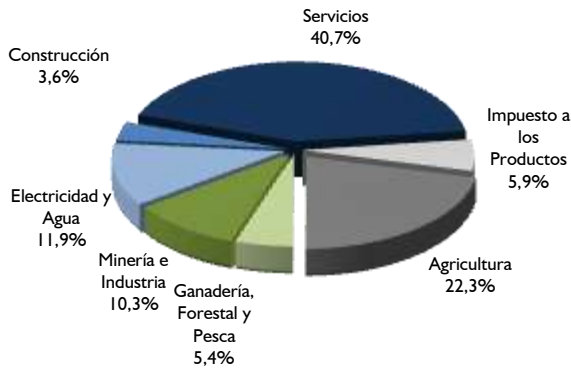
OFERTA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2015				2016
	I	II	III	IV	I
Agricultura	6,2				3,2
Ganadería, Forestal y Pesca	0,5				-0,8
Minería e Industria	2,6				-3,6
Electricidad y Agua	1,6				11,8
Construcción	4,4				2,7
Comercio y Servicios	2,8				-0,4





ESTRUCTURA DE LA OFERTA I TRIMESTRE 2016



ESTRUCTURA DE LA DEMANDA I TRIMESTRE 2016

