



Informe de
**CUENTAS NACIONALES
TRIMESTRALES (CNT)**



I Trimestre 2024

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay





Informe Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT)

Correspondiente al primer trimestre del 2024

© BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
Algunos derechos reservados y precautelados
por el Artículo 40 de la Ley N° 1328/98.
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos - Asunción, Paraguay
Central Telefónica: (+595 21) 608 011
Publicación editada por
ESTUDIOS ECONÓMICOS: (+595 21) 619 2481
Sitio web: www.bcp.gov.py



Resumen del trimestre

- El PIB trimestral registró un crecimiento interanual de **4,3%** en el primer trimestre del 2024.
- Desde el enfoque de la oferta, en el comportamiento interanual incidieron los desempeños positivos registrados en los servicios, las manufacturas, la ganadería, electricidad y agua (distribución) y, en menor medida, la agricultura. Sin embargo, el resultado negativo de la construcción atenuó el desempeño favorable de la actividad económica.
- Desde la perspectiva del gasto, los componentes con incidencias positivas han sido el consumo privado, las exportaciones netas y el consumo del gobierno. No obstante, la formación bruta de capital ha incidido de forma negativa.

Gráfico 1: PIB trimestral real

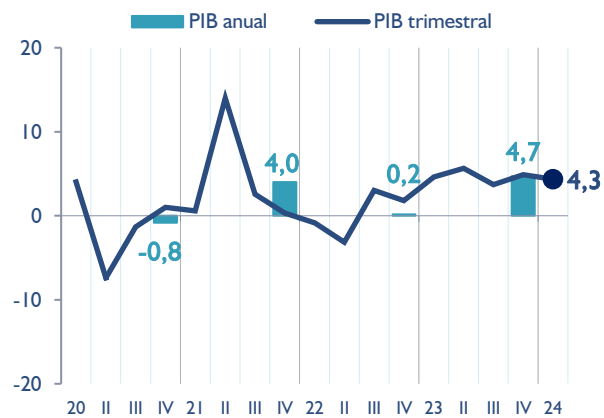


Gráfico 2: Contribución al PIB - Oferta

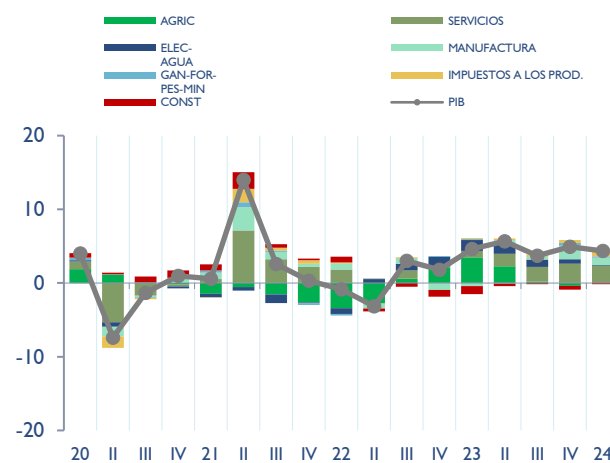
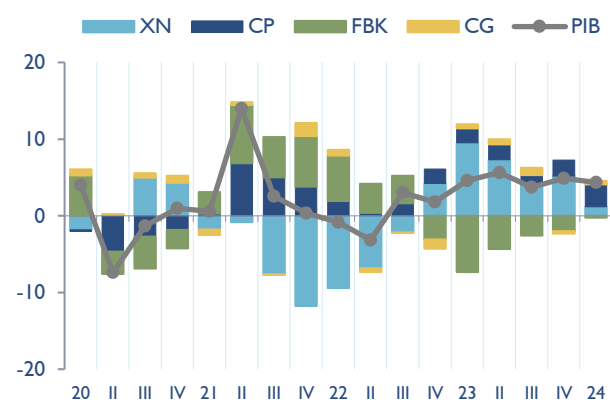


Gráfico 3: Contribución al PIB - Demanda





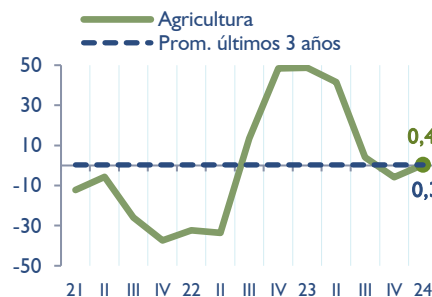
Análisis del PIB por el enfoque de la oferta

Agricultura

Desde el enfoque de la producción y conforme a las últimas estimaciones de la campaña agrícola 2023/2024 proveídas por el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), la agricultura registró un leve crecimiento interanual de **0,4%** en el primer trimestre del 2024.

El resultado interanual del trimestre fue explicado por los mayores niveles de producción estimados para maíz, caña de azúcar, algodón, poroto, canola y yerba mate.

Gráfico 4: Agricultura

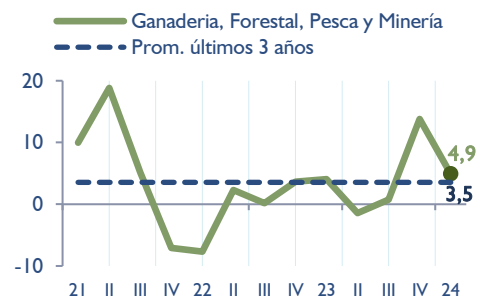


Ganadería, Forestal, Pesca y Minería

La actividad de Ganadería, Forestal, Pesca y Minería presentó un incremento interanual de **4,9%** con respecto al mismo trimestre del 2023.

La ganadería verificó un desenvolvimiento interanual favorable, explicado por el mayor nivel de faenamiento de bovinos, aves y por la mayor producción de leche cruda y huevos. Sin embargo, este comportamiento fue mitigado por la reducción del faenamiento de cerdos. Asimismo, las actividades de forestal, pesca y minería mostraron también resultados positivos en el primer trimestre del 2024.

Gráfico 5: Ganadería, Forestal, Pesca y Minería.



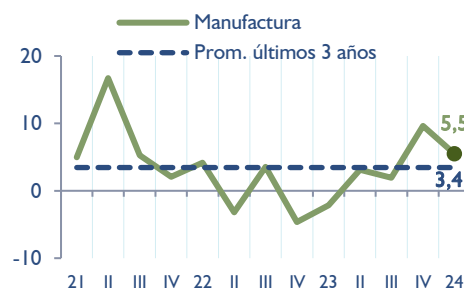


Manufactura

La actividad manufacturera verificó un crecimiento interanual de **5,5%** con respecto al mismo trimestre del 2023.

Las actividades que incidieron positivamente en el resultado interanual del trimestre fueron la producción de aceites, carnes, molinerías y panaderías, bebidas y tabacos, textiles y prendas de vestir, cueros y calzados, químicos, maquinarias y equipos, productos metálicos y fabricación de minerales no metálicos. No obstante, este resultado fue atenuado por las variaciones negativas registradas en la producción de azúcar, lácteos, maderas y fabricación de metales comunes.

Gráfico 6: Manufactura

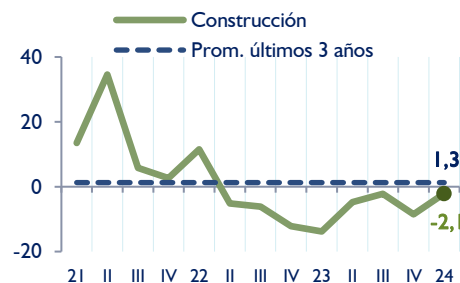


Construcción

El sector de la construcción presentó nuevamente una caída de **2,1%** en su desempeño interanual. No obstante, se verifica una moderación en la caída comparada con los trimestres anteriores.

El comportamiento del trimestre estuvo influenciado por el menor ritmo de ejecución de las obras tanto privadas como públicas, en el caso de esta última, relacionada principalmente con el plan de convergencia fiscal. En tal sentido, se ha observado una disminución en la demanda de los principales insumos empleados por el sector, sobre todo la parte importada (cemento, asfalto y varilla).

Gráfico 7: Construcción



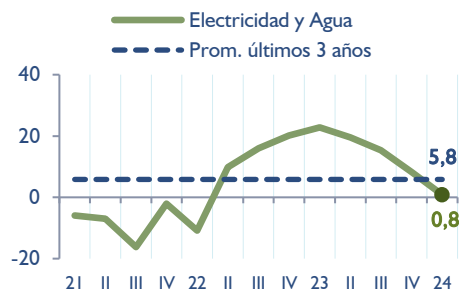


Electricidad y Agua

El sector de electricidad y agua (que incluye a las binacionales) verificó un moderado crecimiento interanual de **0,8%** en el primer trimestre del 2024.

En tal sentido, la generación de energía eléctrica de las binacionales mostró una caída interanual en el primer trimestre del 2024, explicada fundamentalmente por el menor caudal hídrico del Río Paraná con relación a igual periodo del año anterior. No obstante, la distribución de energía eléctrica mostró un comportamiento interanual favorable en el presente trimestre.

Gráfico 8: Electricidad y Agua

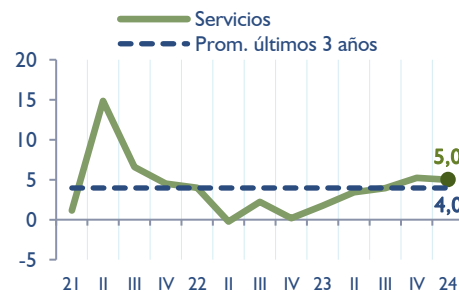


Servicios

El sector servicios registró un aumento interanual de **5,0%**, en el primer trimestre del 2024.

En el comportamiento interanual, se registraron desempeños positivos en los servicios de intermediación financiera, servicios a los hogares (que incluyen salud, educación y esparcimiento), hoteles y restaurantes, servicios a las empresas (que incluyen agencias de turismo, consultorías, publicidad y otras actividades auxiliares a las empresas), comercio, servicios gubernamentales, servicios de transportes y servicios inmobiliarios. Sin embargo, mostraron resultados negativos las telecomunicaciones y los servicios de información.

Gráfico 9: Servicios





Análisis del PIB por el enfoque de la demanda

Desde la perspectiva del gasto, en el primer trimestre del 2024, se observó un repunte de la demanda interna, registrando un crecimiento interanual de **3,2%**. Por componentes, prevaleció la incidencia favorable del consumo total que continuó con su senda expansiva, incrementándose en **4,7%** en términos interanuales. A su vez, la formación bruta de capital (**-0,9%**), aunque persiste débil, muestra una trayectoria de caída más moderada con relación a lo observado en el 2023.

Al analizar los componentes del consumo total, se observó que el consumo privado registró un crecimiento interanual de **4,8%**, explicado por la dinámica positiva de los *servicios* (crecimientos en el consumo de servicios de transportes, electricidad y agua, servicios a los hogares, telecomunicaciones, restaurantes y hoteles), los *bienes durables* (electrodomésticos y electrónica, vehículos automotores y muebles para el hogar), *bienes no durables* (crecimientos de productos químico-farmacéuticos, combustibles y lubricantes), y, en menor medida, los *bienes semi-durables* (cueros y calzados y productos del papel). Por su parte, el consumo de gobierno mostró también un aumento interanual de **4,4%**, explicado por el componente de remuneraciones y la mayor adquisición de bienes y servicios.

A su vez, la formación bruta de capital fijo (FBKF) registró un incremento interanual de **3,4%**, influenciado por la mayor inversión en maquinarias, equipos y vehículos automotores y en productos metálicos y otros. Sin embargo, se presentaron retracciones en las inversiones en construcción que atenuaron el resultado positivo del primer trimestre del 2024.

La demanda externa presentó nuevamente una dinámica favorable en el primer trimestre del 2024. Las exportaciones registraron un incremento interanual de **8,2%**, explicado principalmente por las

Tabla 1: Componentes de la Demanda Interna

Var. Inter (%)	2023				2024
	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24
Demanda Interna	-4,6	-1,6	-0,3	-0,3	3,2
Consumo total	3,3	3,4	2,8	2,1	4,7
FBK	-20,7	-17,8	-10,5	-8,3	-0,9
FBKF*	-11,3	1,9	-3,4	-0,2	3,4

Gráfico 10: Consumo Total

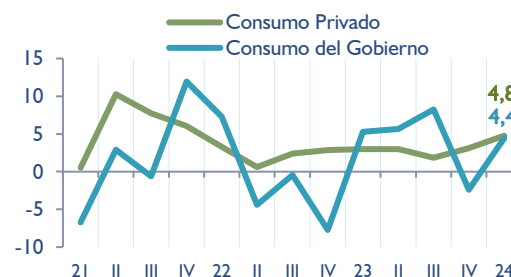


Gráfico 11: Componentes - Consumo Privado

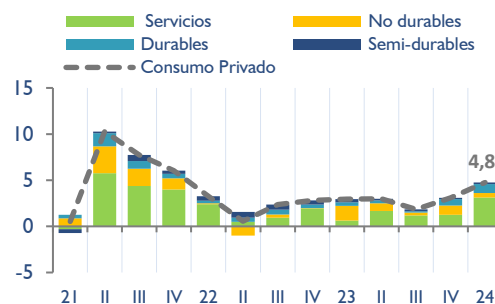
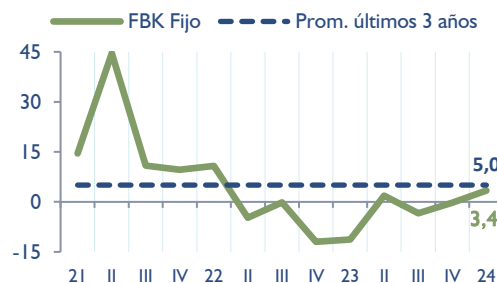


Gráfico 12: Formación Bruta de Capital Fijo





exportaciones de bienes, entre las que se observaron dinámicas favorables en las exportaciones de soja, aceites, harinas y grasas vegetales, además de productos de molinería y panadería. En tanto, se dieron reducciones en las exportaciones de energía eléctrica, bebidas y tabaco y maíz. En cuanto a las exportaciones de servicios, se registraron incrementos en las exportaciones de servicios de transportes, mientras que se redujeron las exportaciones de servicios de transformación (maquila) y servicios de restaurantes y hoteles. La incidencia de las exportaciones de bienes fue de **8,7 p.p.**, mientras que las exportaciones de servicios **-0,5 p.p.**

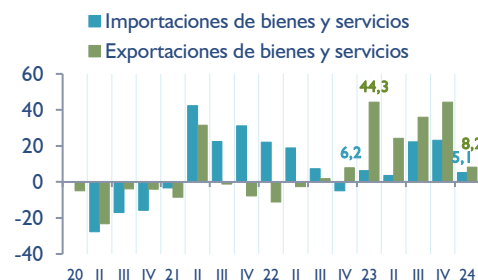
Las importaciones de bienes y servicios presentaron un incremento interanual de **5,1%** en el primer trimestre del 2024. En los bienes, se registraron aumentos en las importaciones de maquinarias y equipos, combustibles y lubricantes y productos del hierro y no ferrosos. En contrapartida, se dieron reducciones en las importaciones de productos farmacéuticos y de tocador y textiles y prendas de vestir. En tanto, en las importaciones de servicios se dieron aumentos en las importaciones de servicios de transportes, mientras que se redujeron las importaciones de servicios de restaurantes y hoteles y servicios financieros y de seguros. La incidencia de las importaciones de bienes fue de **6,6 p.p.** y la de las importaciones de servicios de **-1,5 p.p.**

De esta manera, la demanda interna ha sido el componente que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el primer trimestre del 2024, incidiendo positivamente en **3,1** puntos porcentuales (p.p.), destacándose el consumo total con **3,4 p.p.**, siendo la misma atenuada por la formación bruta de capital con una incidencia de **-0,2 p.p.** A su vez, las exportaciones netas también mostraron una incidencia positiva de **1,2 p.p.** en el primer trimestre del 2024.

Tabla 2: Incidencia Demanda (pp)

Incidencias (pp)	2023				2024
	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24
Demanda Interna	-4,9	-1,7	-0,4	-0,3	3,1
Consumo total	2,4	2,6	2,2	1,7	3,4
FBK	-7,4	-4,3	-2,6	-2,0	-0,2
Exportaciones Netas	-9,5	7,3	4,1	5,2	1,2

Gráfico 13: Comercio Exterior





Anexo: Principales resultados

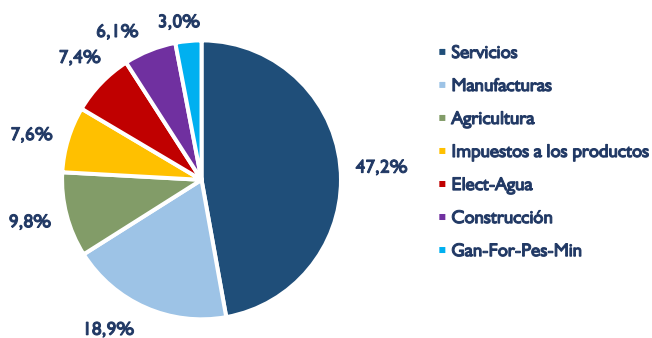
Variación Interanual (%)	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24
PIB Total	4,6	5,6	3,7	4,9	4,3
Agricultura	48,7	41,5	4,1	-5,8	0,4
Ganadería, For, Pes y Min	4,1	-1,4	0,7	13,8	4,9
Manufactura	-2,1	3,1	1,9	9,6	5,5
Electr. y Agua (con bin)	22,8	19,5	15,4	8,3	0,8
Construcción	-13,8	-4,8	-2,2	-8,5	-2,1
Servicios	1,8	3,4	3,9	5,2	5,0
Impuestos a los productos	2,1	2,7	3,5	4,7	12,3
PIB (sin Agri ni Bin)	-0,5	2,6	3,0	5,8	5,6

Variación Acumulada (%)	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24
PIB Total	4,6	5,1	4,6	4,7	4,3
Agricultura	48,7	45,7	34,5	23,3	0,4
Ganadería, For, Pes y Min	4,1	1,1	1,0	4,1	4,9
Manufactura	-2,1	0,4	0,9	3,1	5,5
Elect. y Agua (con bin)	22,8	21,2	19,3	16,0	0,8
Construcción	-13,8	-9,5	-7,2	-7,5	-2,1
Servicios	1,8	2,6	3,0	3,6	5,0
Impuestos a los productos	2,1	2,4	2,8	3,3	12,3
PIB (sin Agri ni Bin)	-0,5	1,0	1,7	2,8	5,6

Variación Interanual (%)	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24
Consumo Total	3,3	3,4	2,8	2,1	4,7
Consumo Privado	3,0	3,0	1,9	3,1	4,8
Consumo de Gobierno	5,3	5,7	8,3	-2,4	4,4
Formación Bruta de Capital	-20,7	-17,8	-10,5	-8,3	-0,9
FBK Fijo	-11,3	1,9	-3,4	-0,2	3,4
Exportaciones	44,3	24,3	36,0	44,4	8,2
Importaciones	6,2	3,6	22,2	23,2	5,1
PIB	4,6	5,6	3,7	4,9	4,3

Variación Acumulada (%)	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24
Consumo Total	3,3	3,4	3,2	2,9	4,7
Consumo Privado	3,0	3,0	2,6	2,7	4,8
Consumo de Gobierno	5,3	5,5	6,4	3,6	4,4
Formación Bruta de Capital	-20,7	-19,6	-17,0	-15,0	-0,9
FBK Fijo	-11,3	-5,1	-4,5	-3,5	3,4
Exportaciones	44,3	33,1	34,1	36,7	8,2
Importaciones	6,2	4,9	10,9	14,1	5,1
PIB	4,6	5,1	4,6	4,7	4,3

Estructura Oferta I - 2024



Estructura Demanda I - 2024

