



Informe Cuentas Nacionales Trimestrales

**II 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 segundo trimestre de 2016

Durante el segundo trimestre del año 2016, el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral de Paraguay ha tenido una expansión de 6,2% en términos de su tasa de variación interanual, acumulando un crecimiento de 3,7% en el primer semestre del año.

Por su parte, la tasa intertrimestral de la serie desestacionalizada (que mide la variación con respecto al trimestre inmediatamente anterior) ha sido del 2,5%.

GRÁFICO I.1: PIB trimestral real

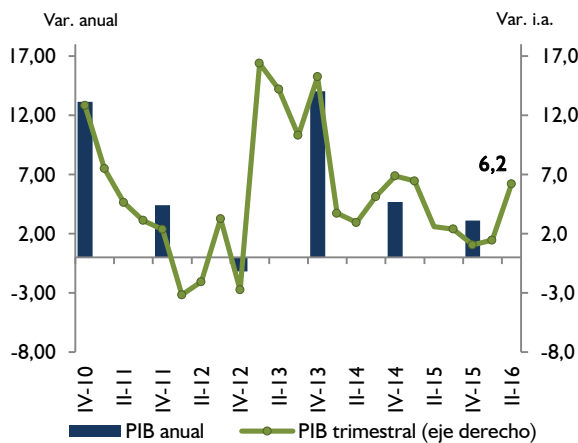
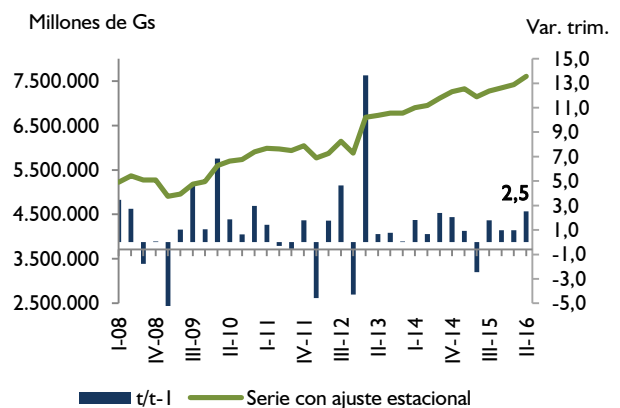


GRÁFICO I.2: PIB trimestral real desestacionalizado¹



¹ Serie desestacionalizada con el programa X12 ARIMA

PUNTOS CLAVES

II TRIMESTRE 2016

- En el segundo trimestre del año la actividad económica en su conjunto ha registrado un crecimiento más diversificado.
- El crecimiento del PIB trimestral de Paraguay se ubicó en un 6,2% en términos de su tasa de variación interanual.
- Desde el enfoque de la oferta, las actividades económicas con mayor incidencia fueron la generación de energía eléctrica de las binacionales, la construcción, las manufacturas y la agricultura.
- Desde la perspectiva del gasto, los componentes con mayor incidencia fueron las exportaciones netas, la formación bruta de capital fijo y el consumo de los hogares.

I.2. Análisis del PIB por actividad

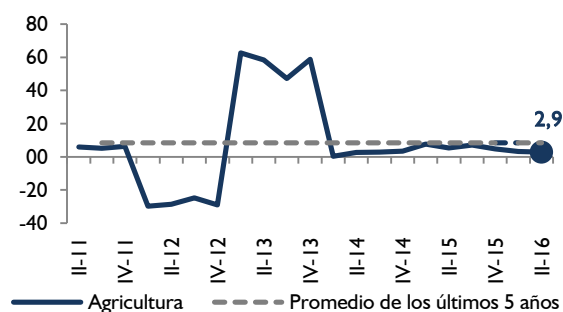
Agricultura

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 2,9% en términos de su tasa interanual, acumulando una tasa de 3,1% en el primer semestre del 2016.

El resultado favorable² registrado en esta actividad, se debió principalmente a la buena campaña sojera, además de otros cultivos principales como el maíz y el tabaco, que continúan con los buenos volúmenes de producción.

La evolución favorable de esta actividad, como se mencionara en informes anteriores, es relevante 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 I.3: Agricultura (Variación interanual)



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

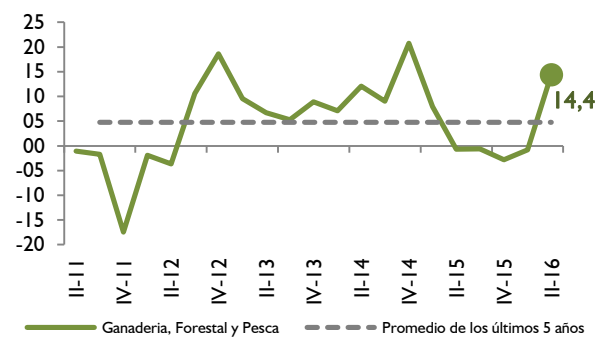
Ganadería, Forestal y Pesca

El sector Ganadero, Forestal y Pesca, presentó una variación de 14,4% con respecto al mismo trimestre del año 2015. Y una variación acumulada de 6,7% en el primer semestre del año.

La recuperación de la actividad ganadera, luego de la leve caída del primer trimestre, se debió en parte, a la mayor diversificación del mercado de exportación, así como al mayor volumen de faenamiento de ganado vacuno en frigoríficos, por el aumento de los envíos a Rusia, país que sigue siendo el principal mercado de exportación de la carne paraguaya, si se consideran los volúmenes enviados.

No obstante, los envíos a Chile, (primero en importancia si se considera el valor de las exportaciones), continúan en expansión, y van ganando importancia, posicionando a Paraguay como el principal proveedor del mercado chileno, por encima incluso de Brasil y Argentina.

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



Industria y Minería

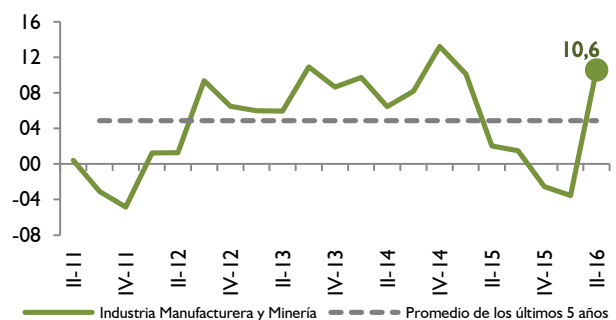
Por otro lado, la producción del sector Industrial Manufacturero y Minero presentó una variación de 10,6% en relación al mismo trimestre del año anterior. Alcanzando una variación acumulada de 2,9% en la primera mitad del año.

Parte de este buen resultado está vinculado con el mayor dinamismo de la industria cárnica. Asimismo, como consecuencia de la mayor disponibilidad de materia prima, la producción de cueros y calzados mostró un crecimiento importante. También se destacaron la producción de metálicos, fabricación de minerales no metálicos,

molinería y panadería, otros alimentos y bebidas y tabaco.

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

GRÁFICO 1.5: Industria Manufacturera y Minería (Variación Interanual)



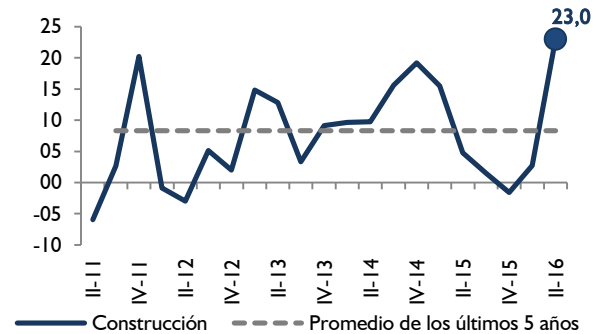
Construcción

El sector de la Construcción presentó un comportamiento positivo, con una tasa interanual de 23,0% con respecto al mismo trimestre del año 2015 y una variación acumulada de 12,8% en el primer semestre del 2016.

La buena dinámica del sector está fundamentalmente explicada por la ejecución de obras del Sector Privado, especialmente edificios corporativos, departamentos y centros comerciales, además de un importante repunte en el nivel de inversión física por parte del gobierno central, en el

segundo trimestre del año, favorecida por la continuidad en la ejecución de las obras dada las mejores condiciones climáticas presentadas en este periodo.

GRÁFICO I.6: *Construcción (Variación Interanual)*



Electricidad y Agua

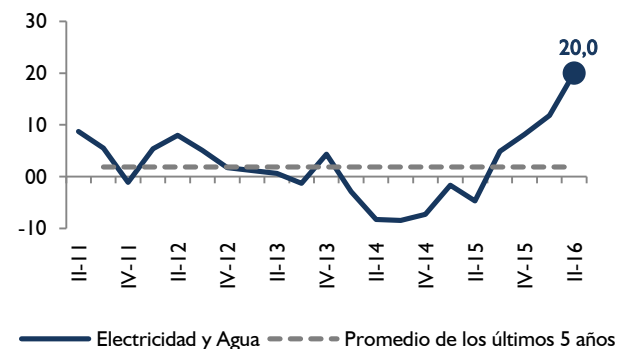
El sector de Electricidad y Agua (que incluye las Binacionales) presentó una importante expansión por cuarto trimestre consecutivo, con una tasa interanual de 20%, muy superior al promedio de los últimos cinco años (2,3%), mientras que la variación acumulada al primer semestre del año fue de 15,7%.

De acuerdo a datos de la Itaipú binacional, la mayor central eléctrica del país, el primer semestre del año 2016 ha sido el de mayor generación de energía desde el inicio de las operaciones de la central en el año 1984.

Estos niveles de generación de energía eléctrica fueron alcanzados gracias al buen

rendimiento y confiable funcionamiento técnico-operativo de la central, dada las favorables condiciones hidrológicas y del mercado consumidor, conforme a informes técnicos del sector.

GRÁFICO I.7: *Electricidad y Agua (Variación Interanual)*



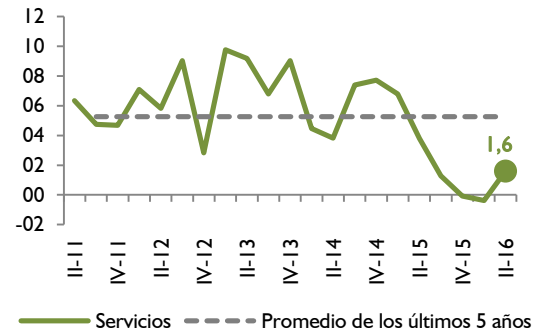
Servicios

Finalmente, el sector de Servicios ha tenido una variación de 1,6% con respecto al mismo trimestre del año 2015. Con lo que el sector acumula una tasa de 0,6% en el primer semestre de 2016.

Esta leve recuperación de los servicios está explicada, principalmente, por el sector comercio, que ha observado una moderada recuperación en los márgenes de distribución, que se han visto favorecidos por el buen desempeño de la industria manufacturera y del sector agropecuario, atenuados por los bajos niveles registrados en las importaciones de bienes.

Además del comercio, los servicios a los hogares, a las empresas y los servicios financieros presentaron variaciones positivas.

GRÁFICO 1.8: Servicios (Variación Interanual)





1.3. Análisis del PIB por el lado del gasto

Desde la perspectiva del gasto, durante el segundo trimestre del 2016 el impulso positivo al PIB provino nuevamente del sector externo (incremento interanual de las exportaciones netas de 62,6%). Asimismo, se observa un leve repunte de la demanda interna (0,6% interanual), sostenida por el buen desenvolvimiento de las inversiones.

Entre los principales componentes de la demanda interna, se ha registrado un aumento de 0,4% en el consumo total y de 1,1% en la formación bruta de capital (FBK), ambos en términos interanuales.

Al desagregar el consumo total, se siguen observando resultados contrapuestos para ambos sub-componentes, mostrando el consumo público una contracción interanual de 4,0%, explicada fundamentalmente por las reducciones que se viene observando en los gastos rígidos, en línea con los ajustes establecidos en la Ley de Responsabilidad Fiscal. A su vez, el consumo privado ha registrado un incremento interanual de 1,1%, mostrando un crecimiento más moderado con relación al alcanzado en el 2015.

A su vez, el incremento verificado en la FBK obedece al importante crecimiento de las construcciones privadas acompañadas por el fuerte aumento en el trimestre de la inversión del sector público. No obstante, estos resultados favorables fueron atenuados

por las retracciones en las inversiones en maquinarias y equipos y en las variaciones de existencias.

Por el lado de la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios han mostrado un crecimiento interanual de 7,2%, mientras tanto las importaciones presentaron una disminución interanual de -3,0%. Con estos resultados, las exportaciones netas verificaron un importante crecimiento interanual de 62,6%.

De este modo, la demanda externa neta ha sido el componente de la demanda que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el segundo trimestre, con 5,7 puntos porcentuales (p.p.) de incidencia. Por otro lado, la demanda interna incidió con 0,5 puntos porcentuales (contribución de 0,3 p.p. del consumo total y de 0,2 p.p. de la formación bruta de capital).

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

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



GRÁFICO I.9: Consumo Total (Variación Interanual)

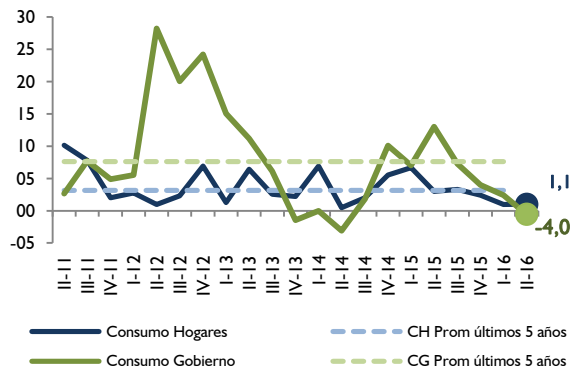


GRÁFICO I.11: Importaciones (Variación Interanual)

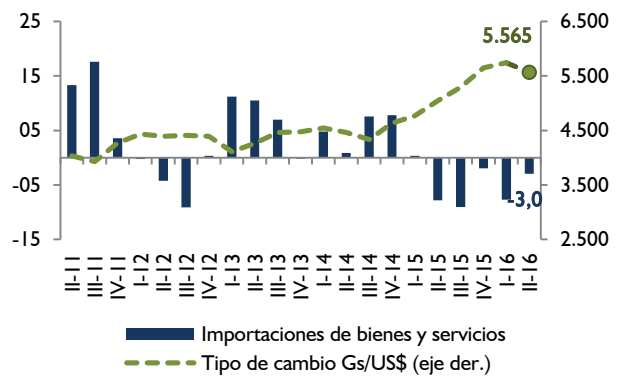


GRÁFICO I.10: Exportaciones (Variación Interanual)

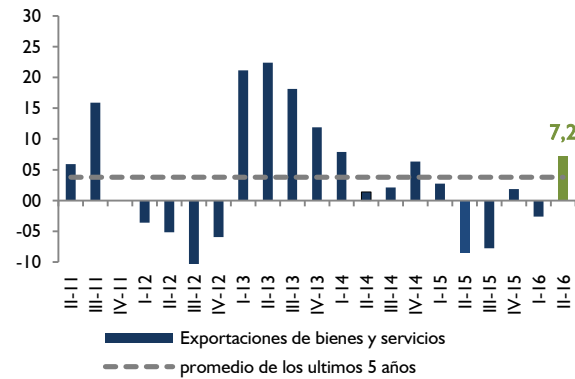
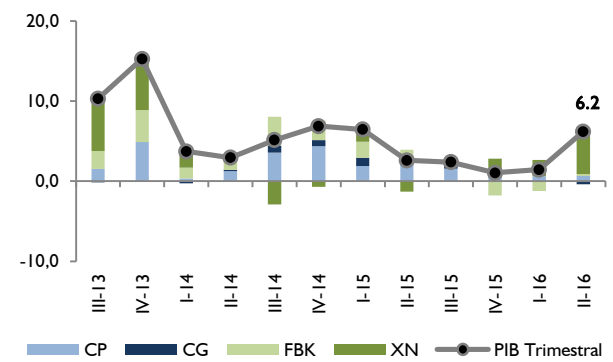


GRÁFICO I.12: Contribución al PIB - Demanda



I.4. Revisiones del PIB

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

Variación Interanual

Anterior	3.7	3.0	5.1	6.9	6.5	2.6	2.4	1.1	1.5	6.2
Revisado	3.7	3.0	5.1	6.9	6.5	2.6	2.4	1.1		

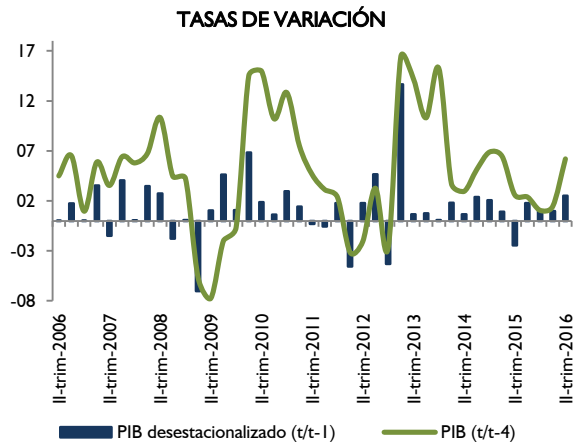
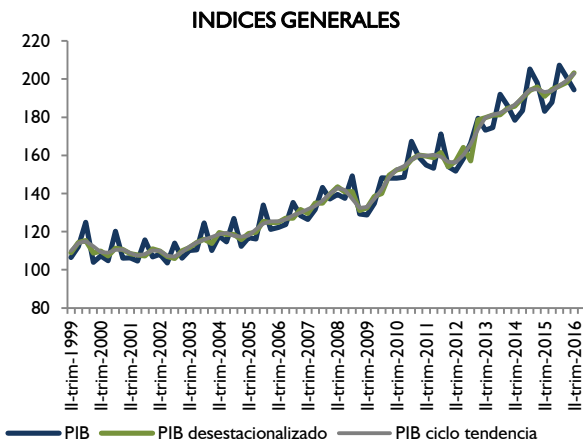
Variación Acumulada

Anterior	3.7	3.3	3.9	4.7	6.5	4.6	3.8	3.1	1.5	3.7
Revisado	3.7	3.3	3.9	4.7	6.5	4.6	3.8	3.1		



ANEXO

GRAFICOS SELECCIONADOS



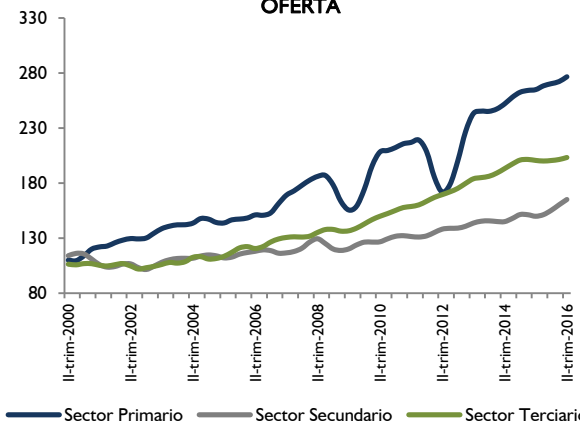
DEMANDA - VARIACIÓN ACUMULADA

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

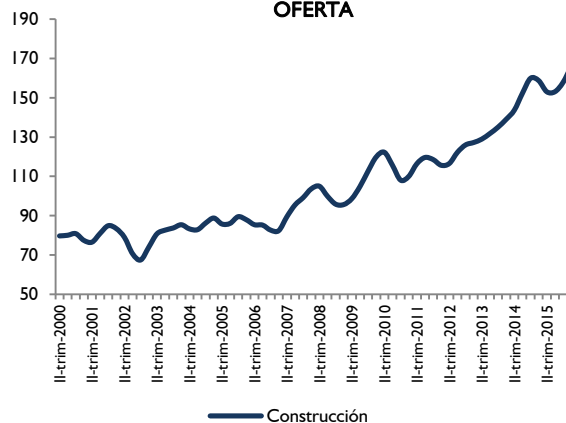
OFERTA - VARIACIÓN ACUMULADA

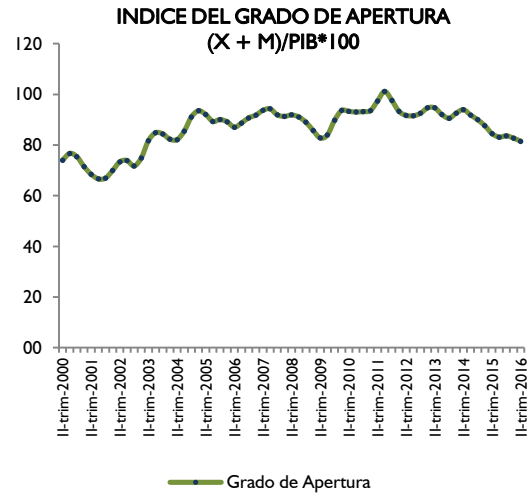
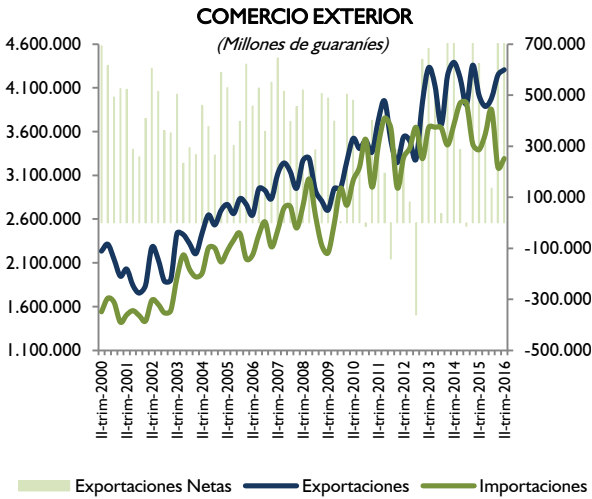
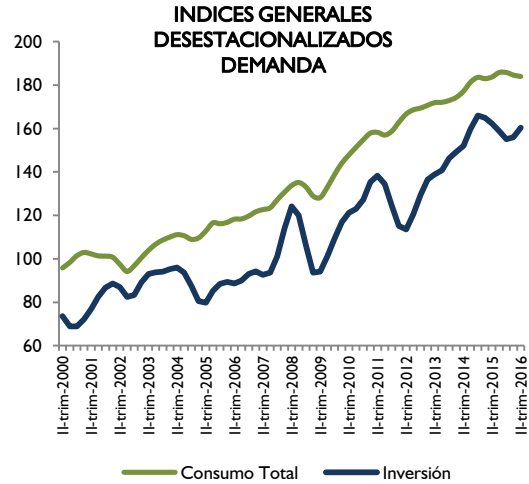
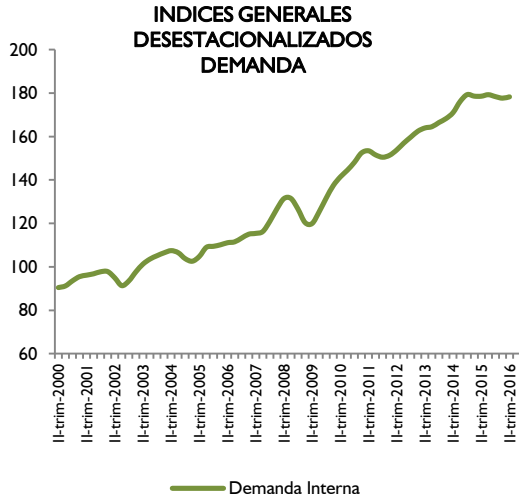
	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
Agricultura	6,2				3,1	
Ganadería, Forestal y Pesca	0,5				6,7	
Minería e Industria	2,6				2,9	
Electricidad y Agua	1,6				15,7	
Construcción	4,4				12,8	
Comercio y Servicios	2,8				0,6	

INDICES GENERALES DESESTACIONALIZADOS OFERTA

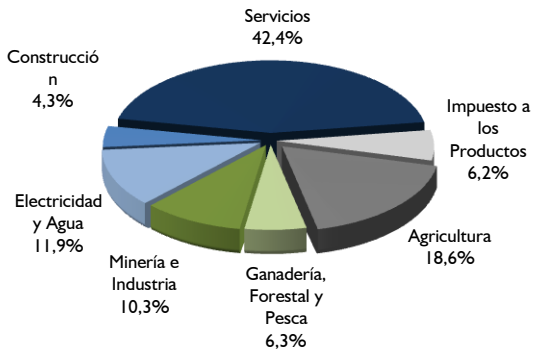


INDICES GENERALES DESESTACIONALIZADOS OFERTA





ESTRUCTURA DE LA OFERTA II TRIMESTRE 2016



ESTRUCTURA DE LA DEMANDA II TRIMESTRE 2016

