

# CUENTAS NACIONALES DE PARAGUAY

CUARTO TRIMESTRE 2011

## 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.

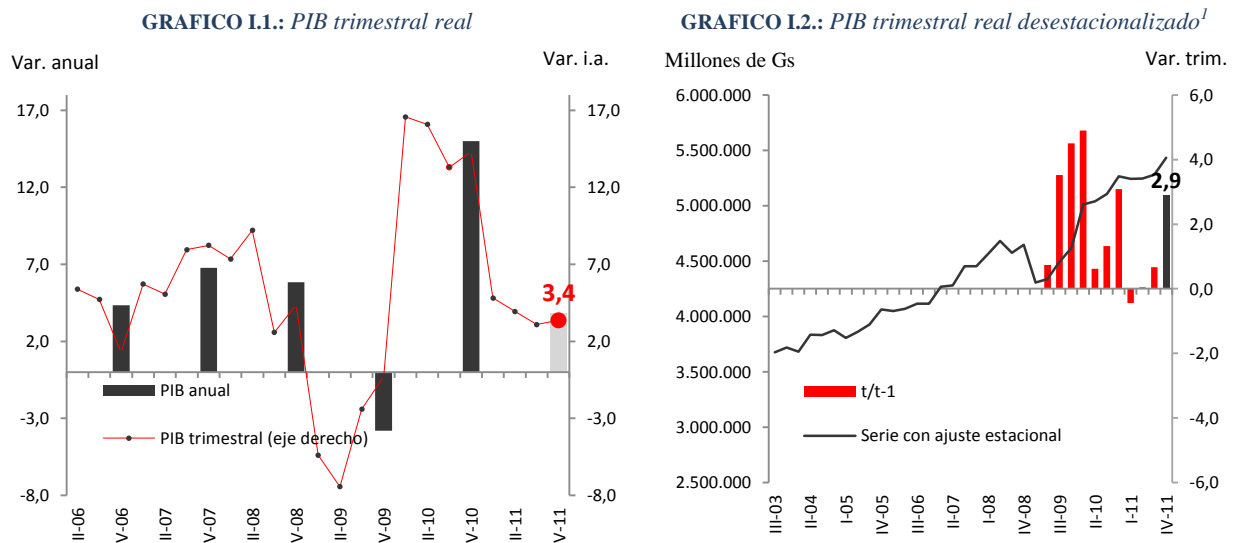
El Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT) del Paraguay incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que se utilizan para su cálculo anual. Por lo tanto, los resultados de las CNT se podrán modificar en el tiempo en función de 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 2011

Durante el cuarto trimestre del año 2011 el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral del Paraguay tuvo un incremento de 3,4% en términos de su tasa interanual, mientras que la tasa acumulada cerró en 3,8%\*. Por otro lado, la tasa intertrimestral (que mide la variación con respecto al trimestre inmediatamente anterior) de la serie desestacionalizada fue del 2,9%.



\* Los valores trimestrales de la Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT) aún no han sido armonizadas con el dato anual de las Cuentas Nacionales Anuales (CNA), y por tanto, la suma del PIB generado en cada trimestre puede ser distinto al dato anual. Una vez aplicado el proceso de armonización o benchmarking (generalmente en el período t+1), la suma de los datos trimestrales será igual a la estimación anual de las CNA.

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

Concluido el último trimestre del año, se observó que la actividad económica continuó desacelerándose, considerando que varios de los componentes, tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda, se expandieron en menor medida que sus respectivos crecimientos promedios de los últimos trimestres.

Así, desde el punto de vista de la producción, el sector Agropecuario presentó comportamientos dispares en sus dos componentes más importantes, la Agricultura y la Ganadería, donde el primero cerró una excelente campaña agrícola 2010/2011 que, conforme a las últimas estimaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), se tradujo en mayores niveles de producción del sector agrícola en la mayor parte de los rubros, mientras que el segundo sector, el ganadero, se encuentra en franca contracción de sus niveles de producción debido principalmente a la disminución de los niveles de faenamiento de ganado bovino, en parte, explicado por la contracción del volumen de ventas externas de la carne vacuna durante el cuarto trimestre del año 2011. Es necesario destacar que a finales del mes de setiembre se produjo un brote de fiebre aftosa en el Departamento de San Pedro, hecho que motivo la suspensión del status sanitario de Paraguay de “país libre de fiebre aftosa con vacunación” y la inmediata suspensión de las exportaciones cárnica, hecho que golpeo duramente al sector ganadero durante el último trimestre del año.

Para la Industria manufacturera, el panorama fue de contrastes, donde algunos sectores importantes presentaron crecimiento, como la industria láctea, bebidas y tabaco y productos químicos, sin embargo, otras actividades económicas consideradas clave verificaron sendas caídas, por ejemplo, las industrias cárnica, de cueros y la de minerales no metálicos. Estas últimas actividades, debido a su importancia en la estructura industrial, arrastraron al sector en su conjunto a una contracción durante el año 2011. Es importante resaltar que la producción de la Industria manufacturera viene desacelerándose desde el último trimestre del año 2010, e incluso observando tasa interanuales negativas desde el segundo trimestre del año 2011. Por su parte, el sector de la Construcción tuvo un fuerte repunte, hecho que resulta muy positivo, puesto que podría representar la recuperación del sector que sigue mostrando un gran potencial, pero que por inconvenientes en la producción del cemento, sumada a la escasez de mano de obra calificada, atravesó una etapa de contracción económica durante el año anterior. Cabe resaltar también, que contrariamente a lo esperado y debido a la gran expansión de las construcciones en el último trimestre, el sector cerró con un crecimiento acumulado positivo, hecho trascendental para un sector tan importante de la economía paraguaya.

En cuanto al sector de los Servicios, cabe mencionar que si bien siguió creciendo, lo hizo en una proporción menor que los trimestres anteriores, aunque igualmente significativo. De igual manera, este sector fue el que más contribuyó al crecimiento durante el cuarto trimestre del año 2011, siendo los componentes más destacados los servicios financieros, gobierno general, hotelería y restaurante y las comunicaciones.

Desde la óptica de la demanda, el consumo total también presentó un panorama de menor expansión, similar al de sus pares de la producción, considerando que sus dos componentes, el consumo de gobierno y el consumo privado, presentaron tasas de crecimiento en promedio menores a las exhibidas en los trimestres precedentes. Por su parte, la Formación Bruta de Capital tuvo un leve repunte, debido en gran medida a la recuperación de la inversión en obras civiles.

Finalmente, las importaciones y las exportaciones de bienes y servicios tuvieron comportamientos dispares. La importación de bienes y servicios presentó un pequeño incremento, explicado por el modesto aumento en la importación de todos los grupos de bienes, de consumo, intermedios y de capital, mientras que la Exportación de bienes y servicios, registró una contracción en comparación a similar periodo del año 2010, explicado fundamentalmente por la fuerte caída en los niveles de envíos de carne vacuna, debido a la cancelación de las exportaciones de dicho producto en el mes de octubre, luego del brote de aftosa detectado en el mes de septiembre del año 2011.

## I.2. Comportamiento de la Demanda

Desde la perspectiva del gasto, se observó que la Demanda Interna registró un crecimiento de 6,9% en términos de su tasa interanual. Entre sus componentes se aprecia que el *Consumo Total (CT)* tuvo un incremento de 6%, mientras que la *Formación Bruta de Capital (FBK)* aumentó en 9,7%, ambos en términos de su tasa interanual. Al igual que el trimestre anterior, se puede apreciar que las tasas se mantuvieron por debajo del promedio de los últimos trimestres. Esta desaceleración de los componentes podría indicar una convergencia de los valores a tasas más compatibles con el crecimiento real del PIB trimestral.

Así, ambos subcomponentes del *Consumo Total* muestran comportamientos similares. El *Consumo Público* presentó una expansión de 4,5%, mientras que el *Consumo Privado* tuvo un incremento del 6,2% durante el cuarto trimestre del año 2011.

En cuanto a la *Exportación de Bienes y Servicios*, la misma presentó una contracción de 5,1% en términos de su tasa interanual. Este comportamiento está explicado especialmente por la marcada caída en los envíos de carne vacuna, volúmenes que se encuentran por debajo de los niveles del año 2010 (ver Gráfico I.3). Esta contracción no fue mayor en el cuarto trimestre del año debido al importante crecimiento en los envíos de granos de soja, comportamiento explicado por la alta producción de la oleaginosa, pero principalmente debido a los bajos envíos realizados en los primeros trimestres del año en relación al año pasado, lo que suponía una acumulación del commodity en los silos, los cuales finalmente fueron exportados en mayor volumen durante el último trimestre del año.

TABLA I.1.: Demanda Interna

(Variación interanual)

	2011			
	I	II	III	IV
<b>Demanda Interna</b>	11,6	11,0	6,4	6,9
<b>CT</b>	11,2	10,9	6,0	6,0
<b>FBK</b>	13,7	11,7	7,7	9,7

TABLA I.2.: Consumo Privado y Público

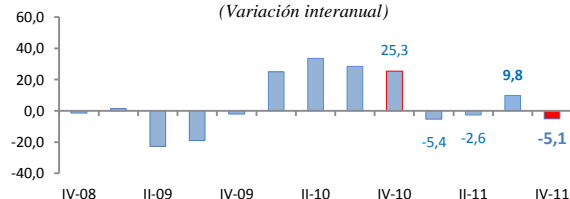
(Variación interanual)

	2011			
	I	II	III	IV
<b>Consumo Privado</b>	11,7	11,3	6,4	6,2
<b>Bienes Durables</b>	42,0	14,0	4,2	2,3
<b>Bs. no Durables</b>	1,7	8,7	4,5	6,7
<b>Consumo Público</b>	6,3	7,4	3,0	4,5

GRAFICO I.3.: Evolución de las exportaciones

Exportación de bienes y servicios

(Variación interanual)



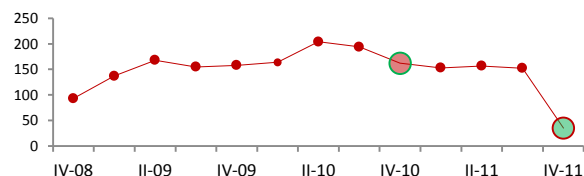
Exportaciones de granos de soja

(Toneladas)



Exportaciones de carne

(Toneladas)



La *Importación de Bienes y Servicios* tuvo un crecimiento de 2,4% durante el cuarto trimestre del año 2011. Esta tasa es la menor de los últimos trimestres, la cual está fundamentada por las desaceleraciones registradas en los tres tipos de bienes de importación, es decir, los bienes de consumo, los bienes intermedios y los bienes de capital.

De este modo, los componentes de la demanda interna contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB. El de mayor aporte fue el Consumo Privado, con 4,6 puntos porcentuales de incidencia en el PIB, seguido por la FBK y el Consumo del Gobierno con 2,4 y 0,4 puntos porcentuales, respectivamente. Las exportaciones netas, sin embargo, restaron -4,1 puntos porcentuales a la tasa del PIB (ver Gráfico I.5.).

### I.3. Comportamiento de la Oferta

Desde el enfoque de la oferta, se observó que su componente principal, la *Agricultura*, experimentó un incremento de 8,1%. Dicho resultado fue como consecuencia de mayores rendimientos en los principales productos agrícolas que fueron favorecidos por el buen comportamiento climatológico, lo que permitió superar incluso los excelentes rendimientos registrados durante la campaña agrícola pasada. En el Gráfico I.6 se aprecia la producción de algunos rubros de relevancia para el sector.

El componente *Ganadería, Forestal y Pesca*, experimentó una fuerte retracción de -14,5% con respecto a los niveles de actividad del mismo trimestre del año anterior, castigado por el comportamiento del sector ganadero, donde su principal componente, la producción de ganado vacuno, presentó una significativa disminución durante el cuarto trimestre del presente año.

GRAFICO I.4: Importación de bienes y servicios

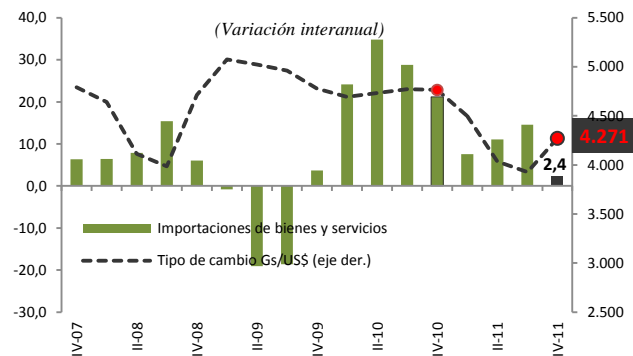


GRAFICO I.5.: Contribución al PIB por componentes de la demanda

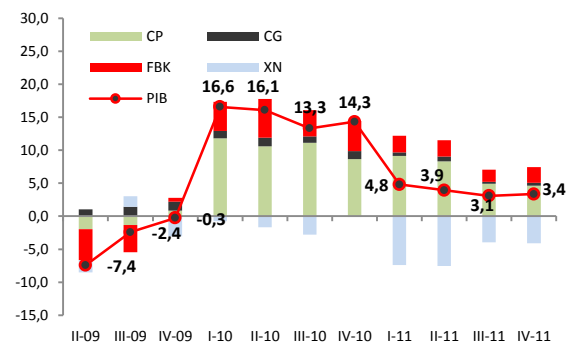


GRAFICO I.6: Producción agrícola

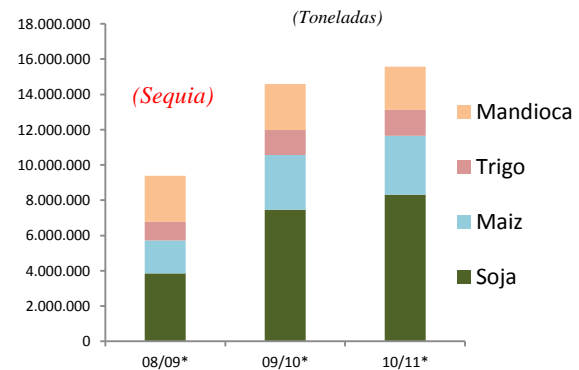
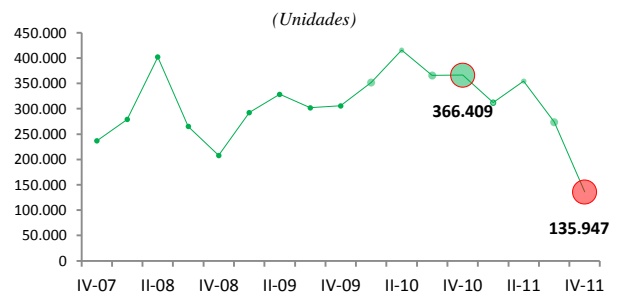


GRAFICO I.7: Bovinos faenados en frigoríficos



Por otro lado, el sector *Minería e Industria* presentó una variación interanual negativa por segundo trimestre consecutivo de -4,4% en relación al mismo trimestre del año anterior. Esta tasa responde en gran medida a la contracción de importantes componentes del sector como: la industria de la carne, de los productos no metálicos y la industria de cueros y calzados, lo que provocó la contracción del sector en su conjunto.

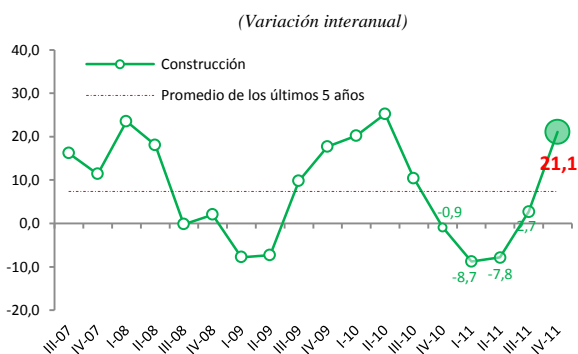
El sector de la *Construcción* tuvo un incremento de 21,1% en términos de su tasa interanual. Dicho resultado es muy importante porque podría significar el repunte del sector, luego de sendas caídas atribuidas a la escasez de mano de obra calificada y a los problemas en la producción del cemento nacional, que originaron una marcada caída como se aprecia en el Grafico I.8.

Finalmente, el sector *Servicios* tuvo un crecimiento de 4,4% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Cabe resaltar, que este sector de producción aportó 2,1 puntos porcentuales de incidencia en el PIB, siendo de esta manera el sector que más contribuyó al crecimiento durante el cuarto trimestre del año 2011. Los componentes del sector con mayores crecimientos fueron, los servicios financieros, gobierno general, servicios de transporte, comunicaciones y hotelería y restaurantes.

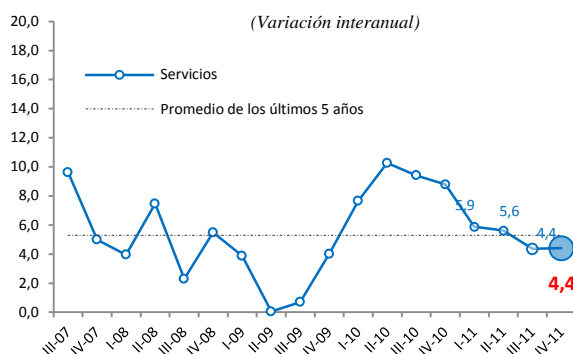
**TABLA I.3:** Sector Industrial  
(Variación interanual)

MINERIA E INDUSTRIA	2011			
	I	II	III	IV
Variación interanual	1,0	-0,9	-2,4	-4,4
Variación acumulada	1,0	0,1	-0,8	-1,7

**GRAFICO I.8:** Construcción

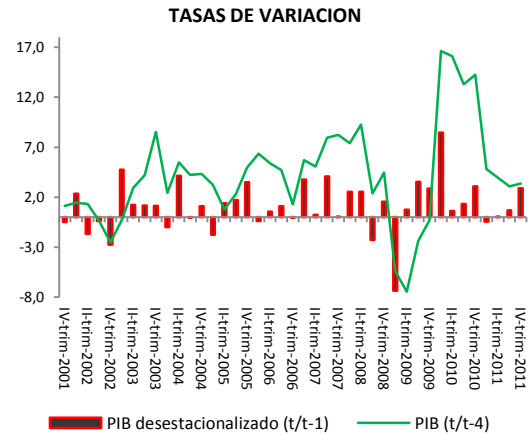
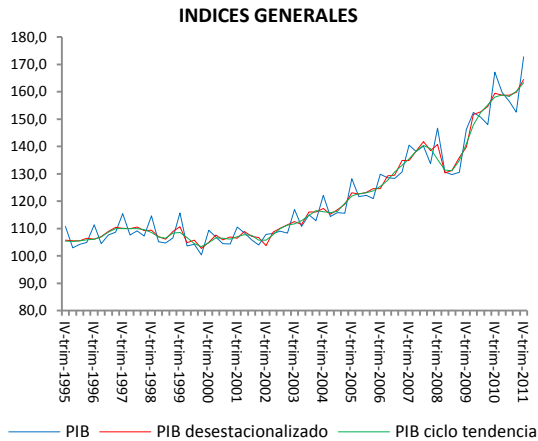


**GRAFICO I.10:** Sector de Servicios



## ANEXO

## GRAFICOS SELECCIONADOS

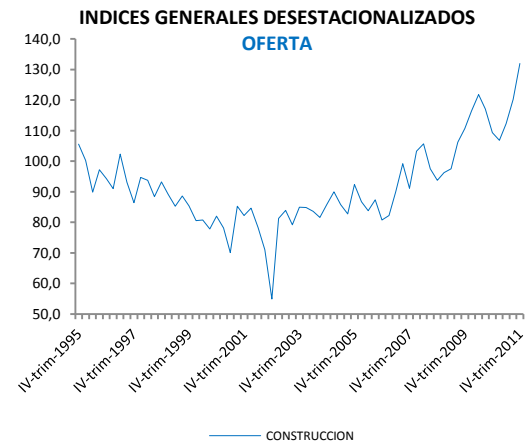
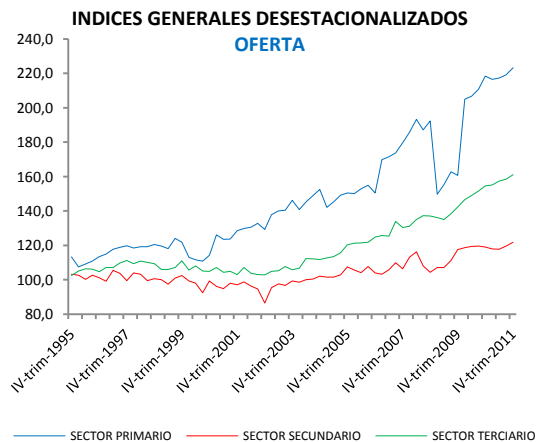


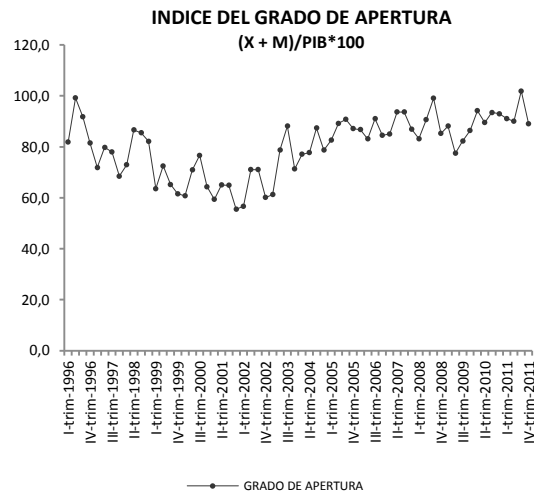
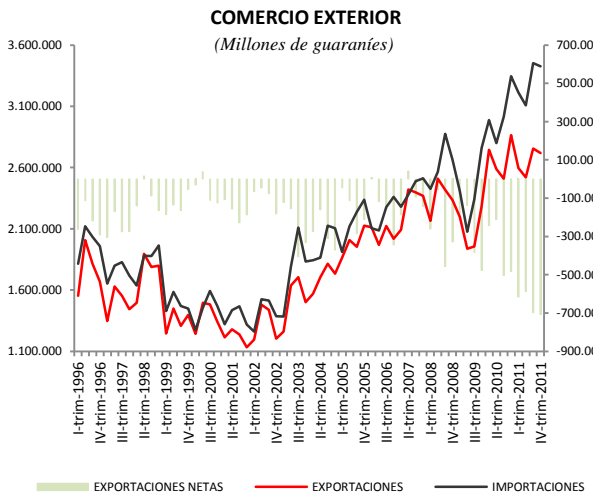
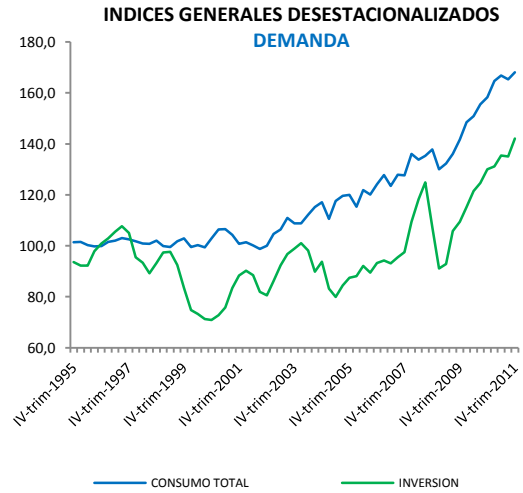
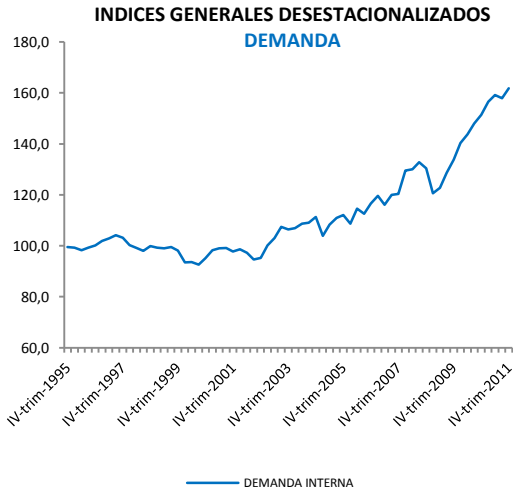
## DEMANDA - VARIACION ACUMULADA

	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Consumo Privado	13,7				8,9			
Consumo de Gobierno	12,0				5,2			
FBK	22,7				10,5			
Exportaciones	27,8				-1,1			
Importaciones	26,7				8,7			

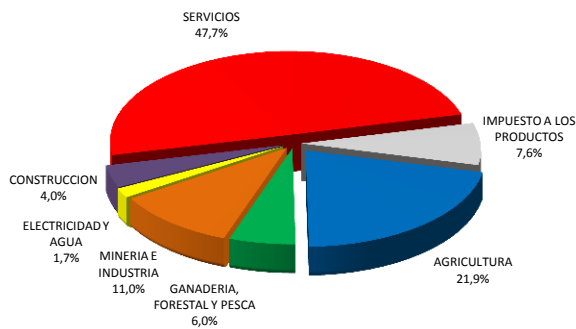
## OFERTA - VARIACION ACUMULADA

	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agricultura	49,9				7,7			
Ganadería, Forestal y Pesca	4,6				-5,4			
Minería e Industria	6,3				-1,7			
Electricidad y Agua	5,1				8,7			
Construcción	13,0				1,6			
Comercio y Servicios	9,0				5,0			





### ESTRUCTURA DE LA OFERTA CUARTO TRIMESTRE



### ESTRUCTURA DE LA DEMANDA CUARTO TRIMESTRE

