



# Informe Cuentas Nacionales Trimestrales

**IV Trimestre  
2015**

BCP © Derechos Reservados 2016



**Banco Central del Paraguay**  
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py) – [cuentas\\_nacionales@bcp.gov.py](mailto: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**

Banco Central  
del Paraguay

## 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 cuarto trimestre de 2015

En el cuarto trimestre del año 2015 el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral de Paraguay registró un incremento interanual de 1,1%, alcanzando con este resultado un crecimiento acumulado de 3,0% en el 2015.

Por otro lado, la tasa de variación intertrimestral desestacionalizada (que mide la variación con respecto al trimestre inmediatamente anterior) ha sido del 0,9%.

GRÁFICO I.1: PIB trimestral real

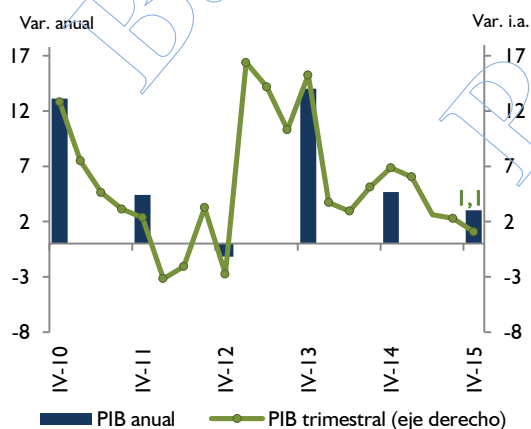
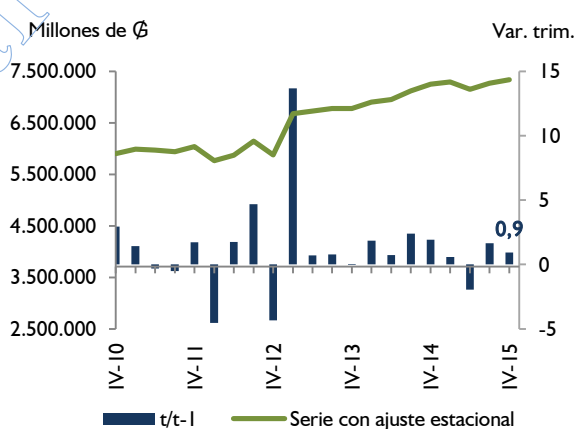


GRÁFICO I.2: PIB trimestral real desestacionalizado<sup>1</sup>



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

## PUNTOS CLAVES

### IV TRIMESTRE 2015

- La actividad económica al cuarto trimestre de 2015 sigue mostrando un dinamismo moderado, afectada principalmente por un contexto regional y global más complejo.
- El PIB trimestral de Paraguay registró un crecimiento interanual de 1,1% y con este resultado cierra el 2015 con un crecimiento acumulado de 3,0%.
- Desde la óptica de la oferta, los sectores con mayor crecimiento en el trimestre fueron las binacionales, la agricultura y algunos servicios.
- Desde el enfoque del gasto, sobresalen principalmente las exportaciones netas y el consumo, tanto del gobierno como de los hogares.

### I.2. Análisis del PIB por actividad

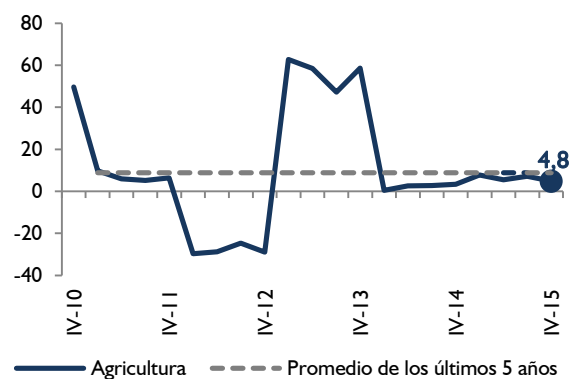
#### Agricultura

El sector agrícola presentó un incremento interanual de 4,8% y una variación acumulada al cuarto trimestre de 6,3%, conforme a los últimos datos oficiales del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), cerrando el 2015 con un nivel superior a la producción del año anterior por tercer año consecutivo.

El desenvolvimiento favorable observado en la agricultura fue producto del importante incremento registrado en la producción de maíz, acompañado por los mayores volúmenes de producción de otros rubros agrícolas, como el arroz, la caña de azúcar, el tabaco, la mandioca y el trigo, amortiguado por la disminución de la producción de soja.

Este resultado positivo de la zafra agrícola 2015 contribuyó favorablemente en el desempeño de otros sectores económicos, como las industrias aceiteras, molinos y servicios de transporte de carga, dada su alta interdependencia.

GRÁFICO I.3: Sector Agrícola (Variación Interanual, %)



### Ganadería, Forestal y Pesca

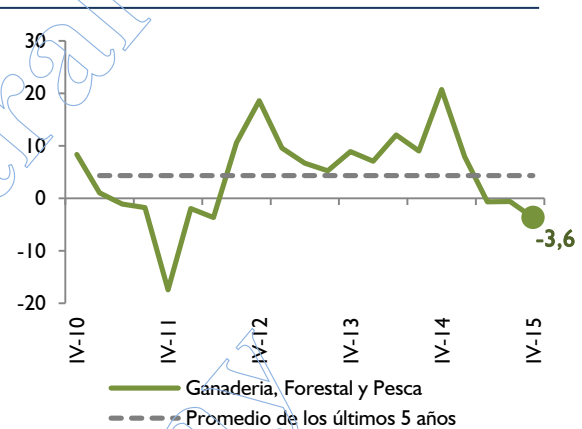
El sector Ganadería, Forestal y Pesca, presentó una caída de -3,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior, con lo que acumuló una tasa de 0,3% en el 2015.

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

Para el 2016, las perspectivas son positivas considerando que el sector viene trabajando en la diversificación de mercados, lo que permitirá el acceso a nuevos países, como los del Medio Oriente. Esto ayudará a fragmentar la alta concentración que tiene la

carne paraguaya en unos pocos mercados, al permitir al sector contar con nuevos destinos para la exportación. Se señala además que la producción de otros rubros pecuarios como la de leche y de huevos fue favorable.

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



### Industria Manufacturera y Minería

Por otro lado, la producción del sector Industrial Manufacturero y Minero presentó un desempeño desfavorable de -2,8% en relación al mismo trimestre del año anterior, con una variación acumulada de 1,9% al cuarto trimestre de 2015.

Dentro de las industrias de alimentos se destacaron la elaboración de aceites, lácteos, molinerías y panaderías, mientras que se verificaron resultados negativos en carnes, bebidas y tabaco.

Por otro lado, en el sector de otras industrias sobresalen la producción de papel, metal,

maquinarias y equipos, madera y químicos, observándose resultados desfavorables en la producción de textiles, prendas de vestir, cuero y minerales no metálicos, estos últimos ligados a la Minería.

GRÁFICO I.5: Industria Manufacturera y Minería (Variación Interanual, %)



## Construcción

En el cuarto trimestre, el sector de la Construcción experimentó una variación interanual de -1,6%, con lo cual su variación acumulada en el 2015 se ubicó en 4,4%.

El sector privado continuó generando un buen impulso a la dinámica del sector, con la construcción de edificios corporativos, viviendas en alturas y hoteles. Por su parte, la inversión física del sector público exhibió una caída en el cuarto trimestre de 2015.

Por último, la desaceleración del sector fue resultado, en parte, de las mayores precipitaciones ocurridas en este periodo, debido al denominado fenómeno climático

“El Niño”, que obstaculizó la ejecución normal de las obras.

GRÁFICO 1.6: Construcción (Variación Interanual, %)



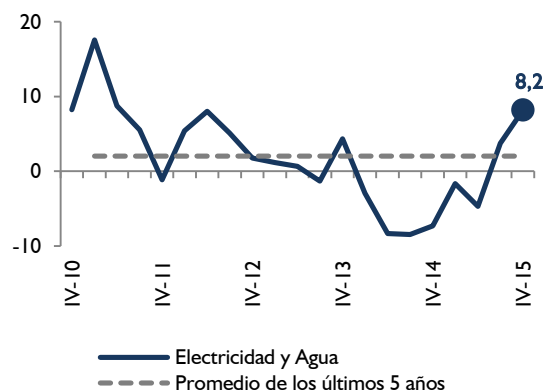
## Electricidad y Agua

Por su parte, el sector de Electricidad y Agua (que incluye las Binacionales), presentó una variación positiva interanual de 8,2%, acumulando una tasa de 1,3% al cuarto trimestre de 2015.

Este comportamiento fue producto de la recuperación de la producción de energía hidroeléctrica de las entidades binacionales, debido principalmente a las abundantes precipitaciones registradas, que desembocaron en un aumento del caudal hídrico del río Paraná, elevando los embalses de las represas y dando lugar a una mayor

generación de electricidad, así como también, a las óptimas condiciones de utilización de los recursos técnicos disponibles de las binacionales.

GRÁFICO 1.7: Electricidad y Agua (Variación Interanual, %)



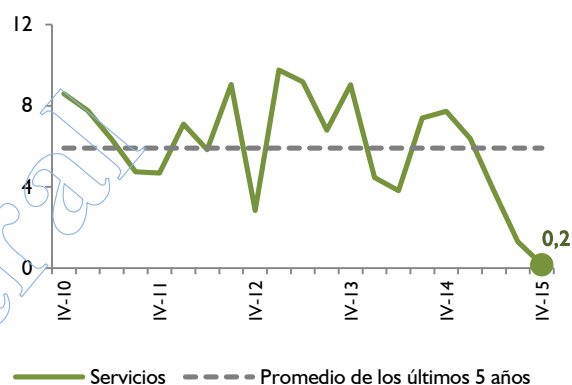
## Servicios

El sector de Servicios ha tenido un moderado crecimiento de 0,2% con respecto al mismo trimestre del 2014, con lo que acumuló un crecimiento de 2,8% al cuarto trimestre de 2015. Las actividades que dieron lugar a éste desempeño en el cuarto trimestre fueron: la intermediación financiera, hoteles y restaurantes, servicios a los hogares, a las empresas y los servicios gubernamentales.

Por su parte, la reducción de las importaciones y el menor dinamismo del sector pecuario y manufacturero 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, %)





### 1.3. Análisis del PIB por el lado del gasto

Desde la perspectiva del gasto, en el cuarto trimestre del año 2015, la demanda interna mostró una desaceleración, registrando una caída interanual de -0,9% y cerrando el 2015 con un crecimiento acumulado de 2,5%.

Al desagregar por componentes, se observa un crecimiento interanual de 1,2% en el consumo total (CT) y una acentuada caída del -7,3% de la formación bruta de capital (FBK).

Respecto al consumo, se verifican resultados positivos para ambos sub-componentes, destacándose el consumo público con una variación interanual de 2,4% (4,0% en el trimestre previo) mientras que el consumo privado registró un incremento interanual de 1,0%, impulsado principalmente por las compras de bienes no durables (alimentos y bebidas). A su vez, las compras de bienes durables mostraron débiles resultados, afectadas negativamente, en parte, por el nivel del tipo de cambio verificado en el cuarto trimestre del año.

Al analizar el comportamiento del mercado laboral al cuarto trimestre se observa que el número de empleos generados creció 3,8% interanual (inferior al 5,8% del trimestre anterior). Asimismo, el crecimiento del ingreso en términos reales registró un crecimiento interanual de 3,7% (4,6% en el trimestre anterior). La mayor generación de empleo se registró en los sectores secundario

y terciario. Asimismo, se siguen registrando importantes incrementos del empleo en el sector de la construcción pero se observan reducciones en el sector comercial y manufacturero.

Por su parte, la formación bruta de capital verificó una caída interanual de -7,3% (0,1% en el trimestre anterior), explicada fundamentalmente por el menor dinamismo registrado en las construcciones y por las menores adquisiciones de maquinarias y equipos por parte del sector privado. De igual forma, las inversiones del sector público tuvieron una reducción interanual debido a la menor ejecución de obras públicas por efecto climático, este resultado se observa después de haber mantenido un crecimiento dinámico por cinco trimestres consecutivos.

Las condiciones externas adversas han continuado afectando los resultados del comercio exterior. En tal sentido, durante el cuarto trimestre de 2015, las exportaciones han mostrado un leve repunte interanual de 1,9% mientras que las importaciones han registrado nuevamente una caída interanual de 2,0%.

Conforme a los resultados indicados, la demanda externa neta ha sido el componente de la demanda agregada que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre, con 2,0 puntos



porcentuales (p.p.) de incidencia, mientras que la demanda interna tuvo una incidencia negativa de -0,9 puntos porcentuales (0,9 p.p. del consumo total y -1,8 p.p. de la formación bruta de capital).

GRÁFICO I.10: Exportaciones (Variación Interanual, %)

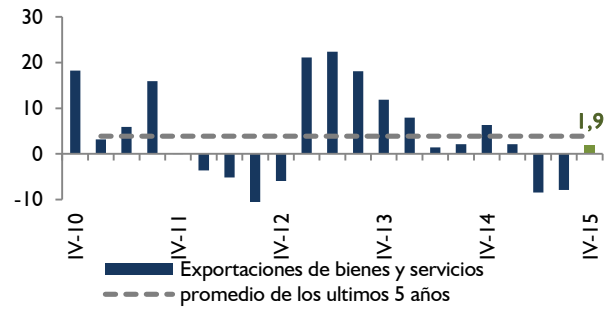


TABLA I.1: Demanda (Variación interanual, %)

COMPONENTES DE LA DEMANDA	2014				2015			
	I	II	III	VI	I	II	III	IV
CONSUMO PRIVADO	0,5	2,0	5,5	6,7	3,0	3,3	2,4	1,0
CONSUMO DE GOBIERNO	-3,1	1,8	10,1	7,0	13,0	7,3	4,0	2,4
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	8,5	6,0	18,3	10,6	11,8	6,5	0,1	-7,3
EXPORTACIONES	7,9	1,4	2,1	6,3	2,1	-8,5	-7,9	1,9
IMPORTACIONES	4,8	0,9	7,6	7,3	0,4	-7,8	-9,1	-2,0
PIB	3,7	3,0	5,1	6,9	6,0	2,6	2,3	1,1

GRÁFICO I.11: Importaciones (Variación Interanual, %)

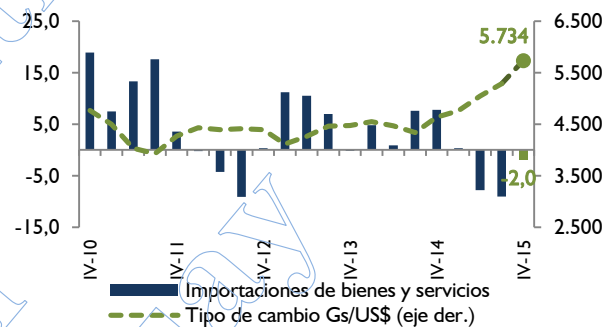


GRÁFICO I.9: Consumo Total (Variación Interanual, %)

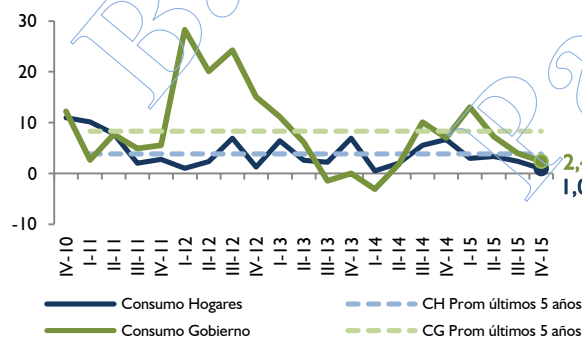
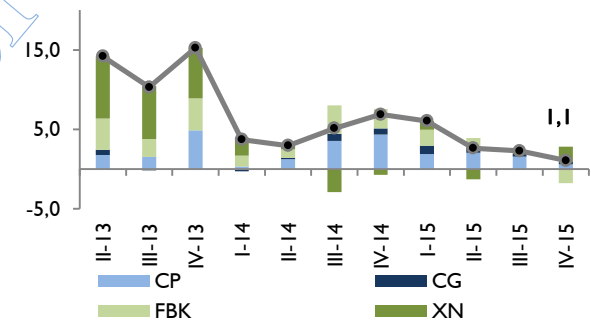


GRÁFICO I.12: Contribución al PIB - Demanda





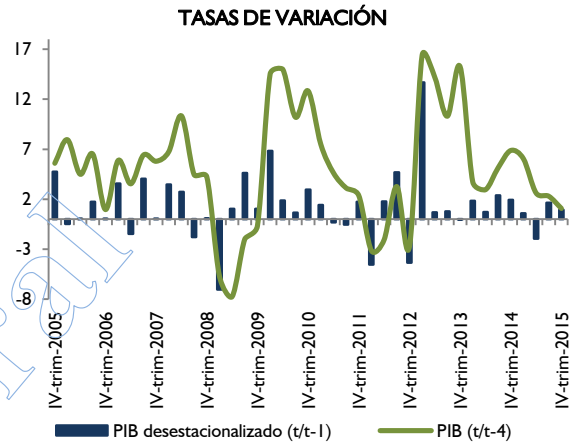
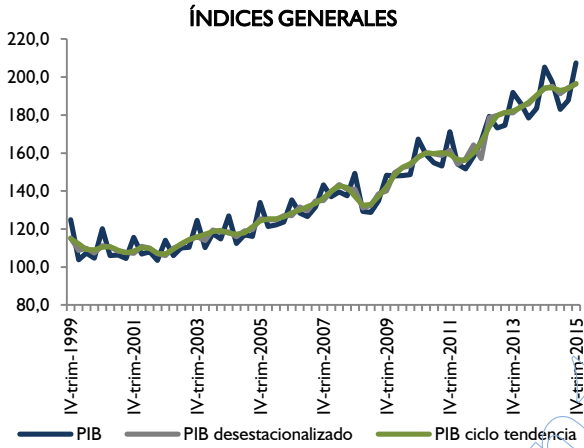
#### I.4. Revisiones del PIB

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

Banco Central del Paraguay

ANEXO

GRÁFICOS SELECCIONADOS

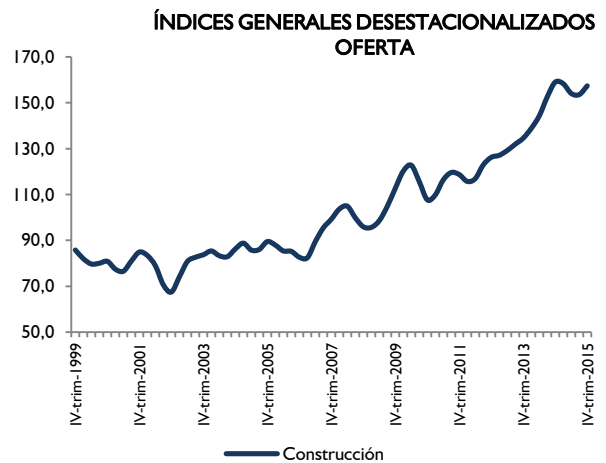
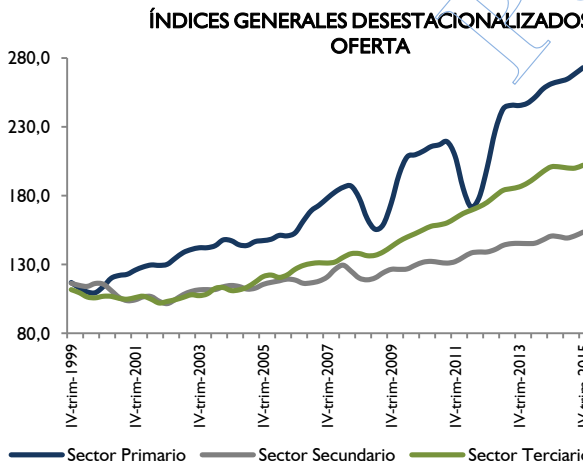


### DEMANDA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Consumo Privado	3,7				2,4			
Consumo de Gobierno	4,2				6,2			
FBK	11,0				1,5			
Exportaciones	4,3				-3,2			
Importaciones	5,3				-4,7			

### OFERTA - VARIACIÓN ACUMULADA

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



BCP © Derechos Reservados 2016

