



# Informe Cuentas Nacionales Trimestrales

**I Trimestre  
2017**

BCP © Derechos Reservados 2017



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

## 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 2017

En el primer trimestre de 2017, el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral de Paraguay ha registrado un importante crecimiento interanual de 6,6%.

Por su parte, la tasa intertrimestral de la serie desestacionalizada (que mide la variación con respecto al trimestre inmediatamente anterior) ha sido del 3,4%.

GRÁFICO I.1: PIB trimestral real

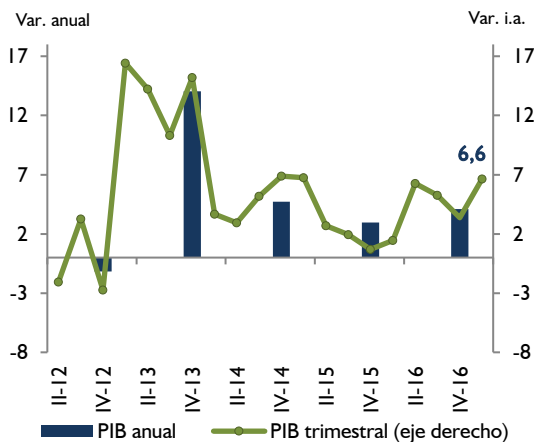
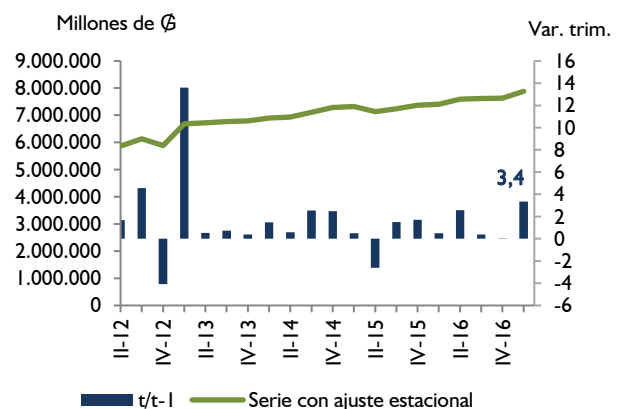


GRÁFICO I.2: PIB trimestral real desestacionalizado<sup>1</sup>



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

## PUNTOS CLAVES

I TRIMESTRE 2017

- El crecimiento del PIB trimestral de Paraguay se ubicó en un 6,6% en términos de su tasa de variación interanual.
- Desde el enfoque de la oferta, las actividades económicas con mayor incidencia fueron el comercio, ciertas ramas de los servicios, la industria manufacturera y la construcción.
- Desde la perspectiva del gasto, los componentes con mayor incidencia fueron la formación bruta de capital fijo y el consumo de los hogares.

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

#### Agricultura

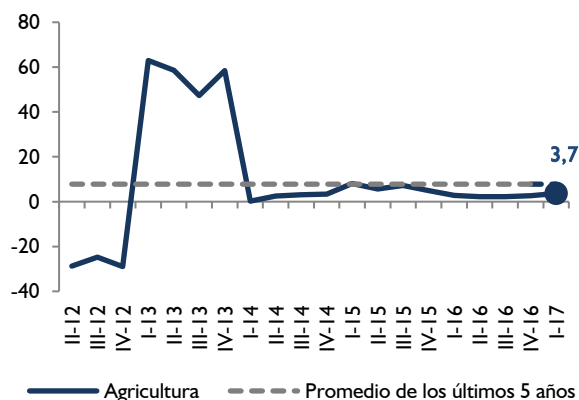
Desde el enfoque de la producción, la agricultura presentó una expansión del 3,7% en términos de su tasa de variación interanual.

Este resultado favorable<sup>2</sup> obedece principalmente a la buena campaña sojera, cuya producción se espera registre un nuevo nivel récord, acompañado del buen desempeño de otros cultivos principales como el arroz y el tabaco.

El comportamiento favorable de la actividad agrícola es muy relevante considerando su efecto derrame en otras actividades productivas como los servicios de transporte de carga, almacenamiento en silos y

depósitos y las agroindustrias, como las aceiteras y los molinos harineros y arroceros.

GRÁFICO I.3: Agricultura (% de Variación interanual)



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

### Ganadería, Forestal y Pesca

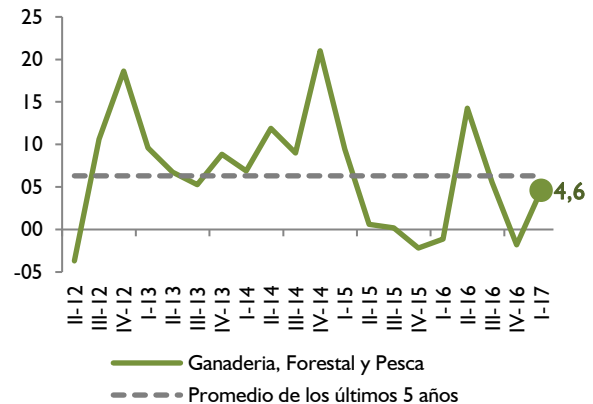
El sector de la ganadería, forestal y pesca, presentó una variación de 4,6% con respecto al mismo trimestre del año 2016.

Este crecimiento se debió principalmente a una evolución favorable en el nivel de faenamiento de ganado bovino con destino de exportación, que ha observado un sólido crecimiento en este período. En el primer trimestre, Rusia y Chile fueron los principales mercados de la carne paraguaya, con 34% y 28% del total de toneladas exportadas, respectivamente.

La producción de aves, segunda en importancia en el sector, mostró mejores niveles de producción, mientras que los otros

productos pecuarios como producción de leche y huevo presentaron caídas en el primer trimestre.

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



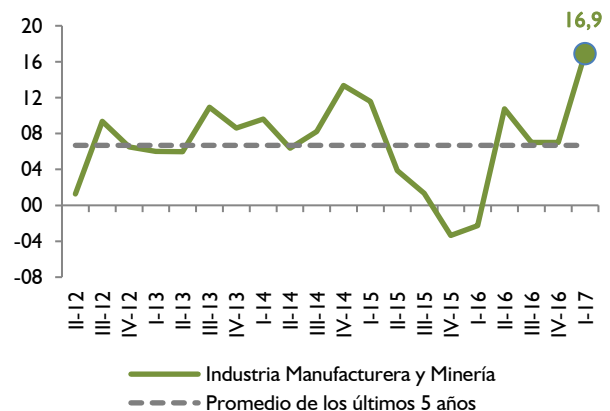
### Industria y Minería

Por otro lado, el sector industrial manufacturero y minero presentó un elevado crecimiento en el primer trimestre del año, con una variación de 16,9% en relación al mismo trimestre del año anterior.

Este resultado está vinculado principalmente al buen dinamismo de las industrias de alimentos (la producción de carne, aceites, molinerías y panaderías) y a la elaboración de bebidas y tabaco. De igual manera, dentro de las otras industrias se destacaron los productos metálicos, minerales no metálicos, papel, textiles y prendas de vestir, madera y químicos.

Por su estrecho vínculo con el sector de la construcción, la minería ha mostrado nuevamente una importante tasa de crecimiento interanual.

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

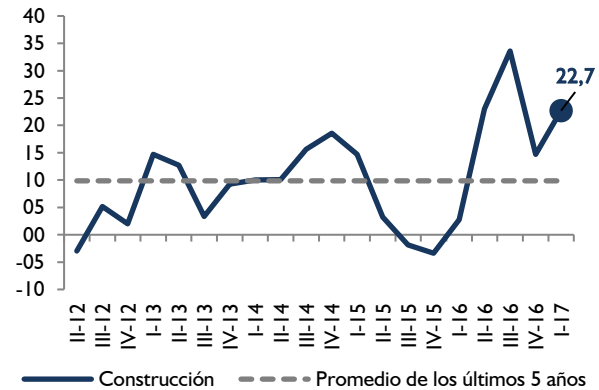


## Construcción

El sector de la construcción continúa con su trayectoria creciente, por quinto trimestre consecutivo, registrando nuevamente un significativo incremento en términos interanuales de 22,7% al primer trimestre de 2017.

El excelente desempeño de la construcción sigue siendo sostenido por los emprendimientos del sector privado (edificios corporativos, departamentos y centros comerciales) y complementadas por la inversión física por parte del gobierno central.

**GRÁFICO 1.6:** Construcción (% de Variación Interanual)



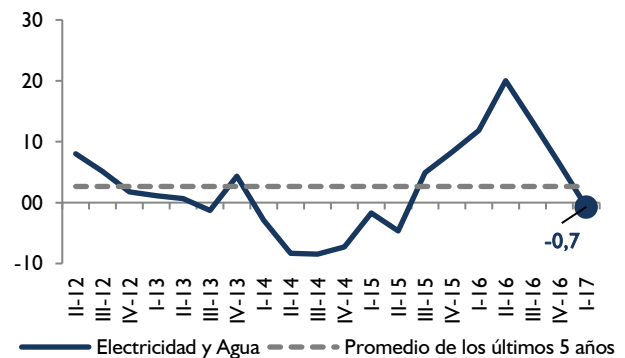
## Electricidad y Agua

El sector de electricidad y agua (que incluye a las Binacionales) presentó una caída interanual, en el margen, de -0,7%, ubicándose por debajo de su tasa de crecimiento promedio de los últimos cinco años (2,6%). Este comportamiento se debió principalmente a la disminución en la distribución de energía eléctrica, cuyo comportamiento no pudo ser compensado por la generación de energía eléctrica de las binacionales, que si bien creció por séptimo trimestre consecutivo, este desempeño se ubicó muy por debajo del observado en los últimos trimestres.

En el primer trimestre, la Binacional Itaipú tuvo un desempeño productivo histórico

debido a la disponibilidad de caudales hídricos adecuados, excelentes condiciones técnicas y de operación de las unidades generadoras. No obstante, los niveles récords logrados en el mismo período del año pasado, condicionaron un mayor crecimiento en el periodo actual.

**GRÁFICO 1.7:** Electricidad y Agua con Binacionales (% de Variación Interanual)



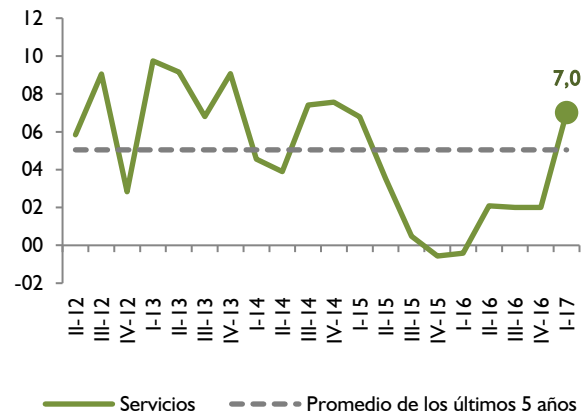
## Servicios

Finalmente, el sector de comercio y servicios ha tenido una expansión de 7% con respecto al mismo trimestre del año 2016.

Este desempeño en los servicios está explicado principalmente por el resultado auspicioso de la actividad comercial, debido al crecimiento de las importaciones y la industria manufacturera, que incidieron directamente en la generación de los márgenes de distribución.

Además del comercio, otras actividades de servicios han mostrado un buen desempeño como el transporte, los servicios a las empresas, servicios a los hogares, hoteles y restaurantes.

GRÁFICO 1.8: Servicios (% de Variación Interanual)





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

Desde la perspectiva del gasto, en el primer trimestre de 2017, el impulso positivo del PIB provino de la demanda interna (incremento interanual de 7,2%), sostenida a su vez por el desenvolvimiento adecuado del consumo y de las inversiones. Este resultado favorable fue acompañado por el buen dinamismo del sector externo.

Entre los principales componentes de la demanda interna, se han verificado aumentos de 2,7% en el consumo total y de 26,4% en la formación bruta de capital (FBK), ambos en términos interanuales.

Al desagregar el consumo total, nuevamente se registraron resultados contrapuestos para ambos sub-componentes, mostrando el consumo público una contracción interanual de -2,9%, explicada por las reducciones en los gastos corrientes. A su vez, el consumo privado ha verificado un incremento interanual de 3,5%, impulsado básicamente por la recuperación de las compras de los bienes durables (equipamientos del hogar), vestimenta, transporte y alimentos; lo cual va en línea con el aumento de las importaciones de bienes para consumo interno y la reactivación de las facilidades de compras con las tarjetas de crédito.

A su vez, el comportamiento de la FBK se explica por el importante incremento en la formación bruta de capital fijo (FBKF) que

creció 30,1% en términos interanuales, explicada fundamentalmente por la continuidad de la expansión de las construcciones privadas complementadas también por el incremento de la inversión pública y por el importante aumento en las importaciones de bienes de capital.

Por el lado de la demanda externa, tanto las exportaciones como importaciones de bienes y servicios han evidenciado un fuerte incremento, con variación interanual de 8,2% y 9,8%, respectivamente.

De esta manera, la demanda interna ha sido el componente de la demanda agregada que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el primer trimestre, con 6,1 puntos porcentuales (p.p.) de incidencia, destacándose la FBK con 4,2 p.p. y el consumo total con 1,9 p.p. Por otro lado, las exportaciones netas incidieron positivamente, aunque en menor medida, con 0,5 puntos porcentuales.



TABLA I.I: Demanda Interna (Variación interanual)

	2016				2017
	I	II	III	IV	I
Demanda Interna	-0.9	1.5	2.0	6.0	7.2
CT	0.9	1.0	0.7	2.0	2.7
FBK	-8.2	3.7	6.6	19.6	26.4

GRÁFICO I.II: Importaciones (Variación Interanual)

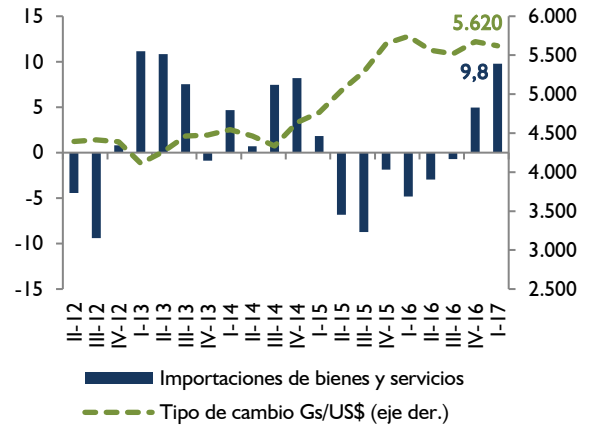


GRÁFICO I.9: Consumo Total (Variación Interanual)

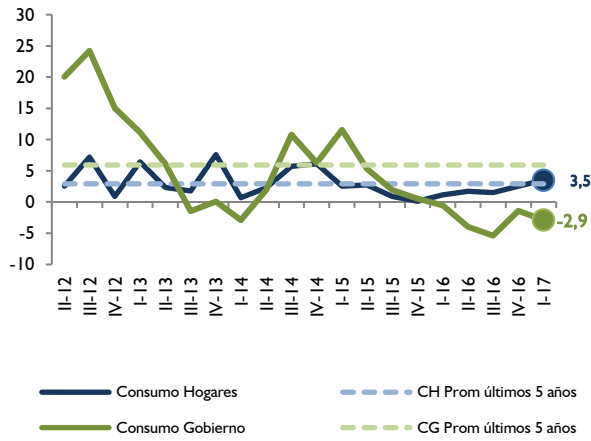


GRÁFICO I.12: Contribución al PIB - Demanda

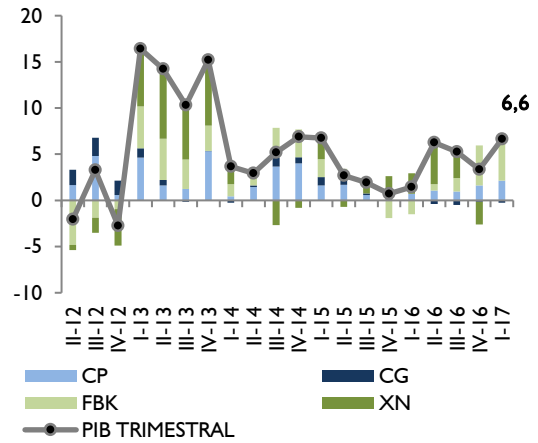
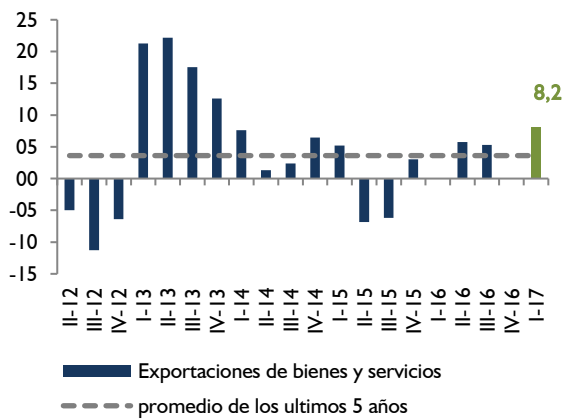


GRÁFICO I.10: Exportaciones (Variación Interanual)





#### I.4. Revisiones del PIB

PIB	2015				2016				2017
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I

##### Variación Interanual

Anterior	6.7	2.7	1.9	0.7	1.5	6.5	5.4	3,4	6.6
Revisado	6.7	2.7	1.9	0.7	1.5	6.3	5.3	3.4	

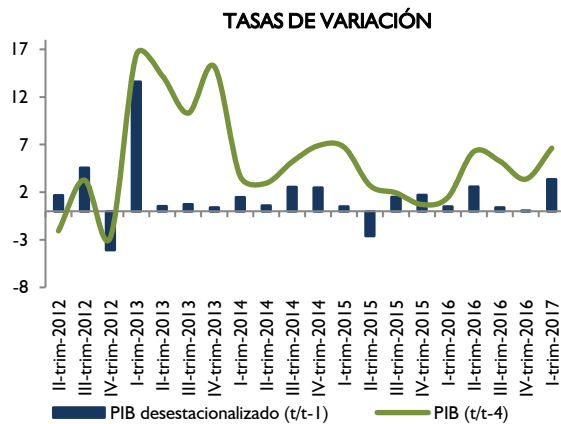
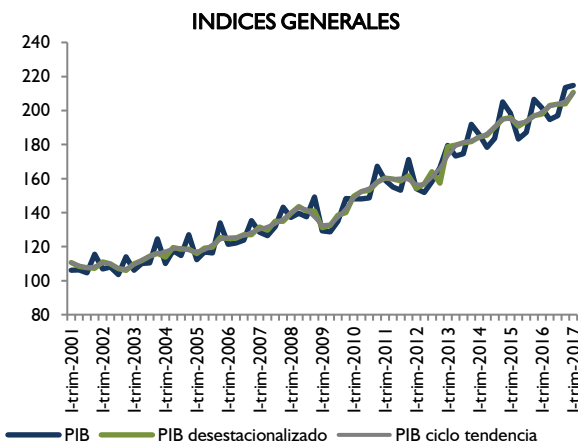
##### Variación Acumulada

Anterior	6.7	4.8	3.8	3.0	1.5	3.9	4.4	4,1	6.6
Revisado	6.7	4.8	3.8	3.0	1.5	3.8	4.3	4.0	



ANEXO

GRÁFICOS SELECCIONADOS



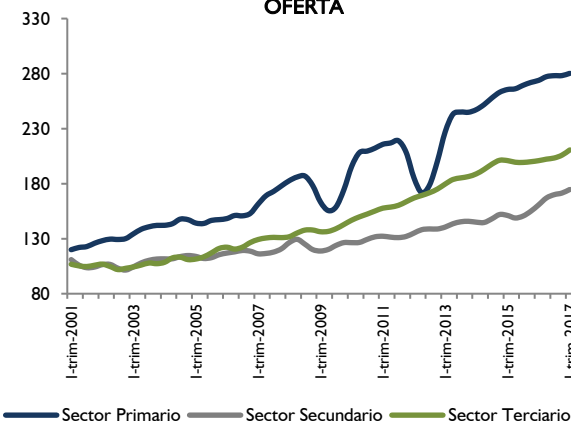
DEMANDA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2016				2017
	I	II	III	IV	I
Consumo Privado	1,7				3,5
Consumo de Gobierno	-2,8				-2,9
FBK	7,9				30,1
Exportaciones	2,7				8,2
Importaciones	-0,7				9,8

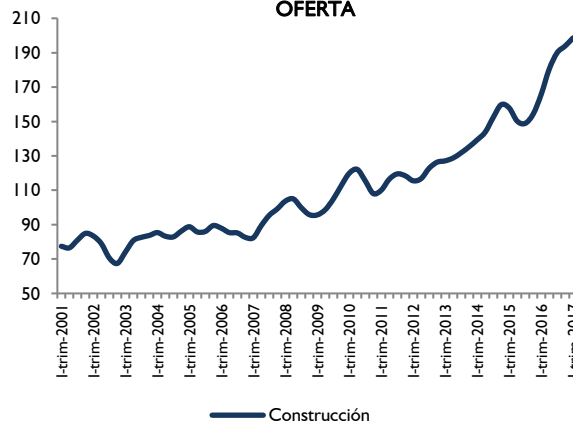
OFERTA - VARIACIÓN ACUMULADA

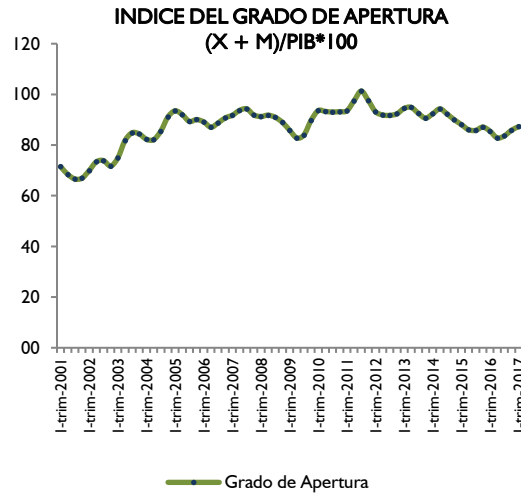
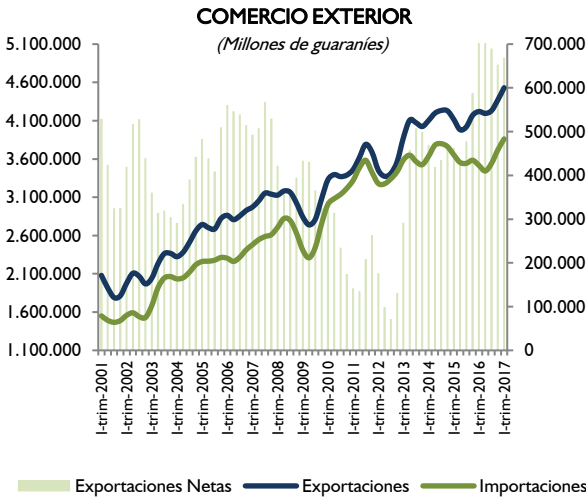
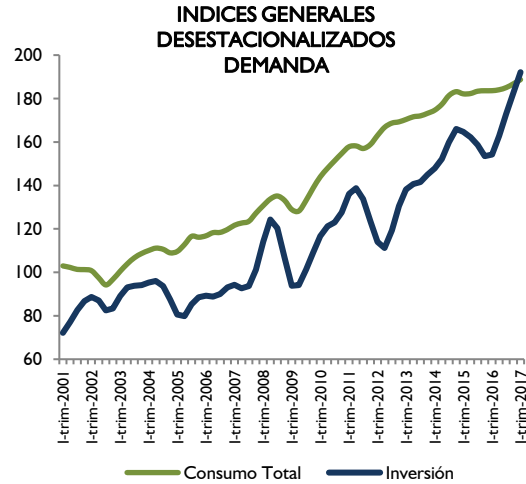
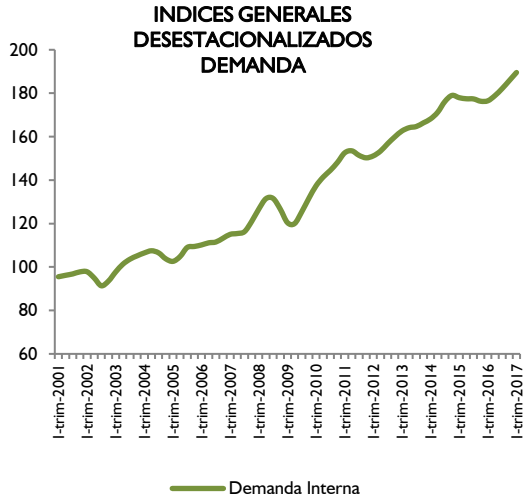
	2016				2017
	I	II	III	IV	I
Agricultura	2.5				3.7
Ganadería, Forestal y Pesca	4.0				4.6
Minería e Industria	5.4				16.9
Electricidad y Agua	12.6				-0.7
Construcción	18.6				22.7
Comercio y Servicios	1.4				7.0

INDICES GENERALES DESESTACIONALIZADOS OFERTA

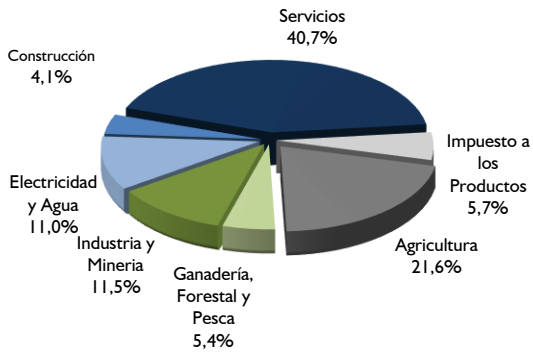


INDICES GENERALES DESESTACIONALIZADOS OFERTA





### ESTRUCTURA DE LA OFERTA I TRIMESTRE 2017



### ESTRUCTURA DE LA DEMANDA I TRIMESTRE 2017

