



# Informe Cuentas Nacionales Trimestrales

**III Trimestre  
2016**

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

## 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 tercer trimestre de 2016

Durante el tercer trimestre del año 2016, el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral de Paraguay ha tenido una expansión de 5,0% en términos de su tasa de variación interanual, acumulando un crecimiento de 4,2% en los tres trimestres del 2016.

Por su parte, la tasa intertrimestral de la serie desestacionalizada (que mide la variación con respecto al trimestre inmediatamente anterior) ha sido del 0,5%.

GRÁFICO I.1: PIB trimestral real

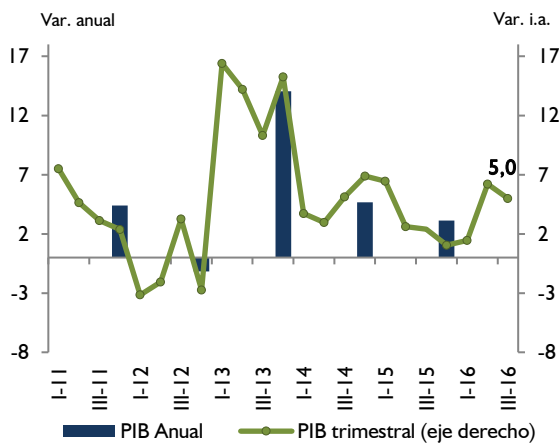
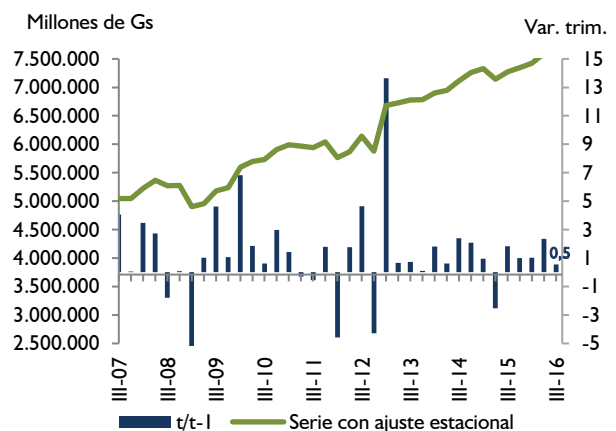


GRÁFICO I.2: PIB trimestral real desestacionalizado<sup>1</sup>



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

## PUNTOS CLAVES

### III TRIMESTRE 2016

- El crecimiento del PIB trimestral de Paraguay se ubicó en un 5,0% en términos de su tasa de variación interanual.
- De esta manera el PIB acumula una tasa de crecimiento de 4,2% en los tres trimestres del año 2016.
- 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 algunos servicios.
- 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.

## 1.2. Análisis del PIB por actividad

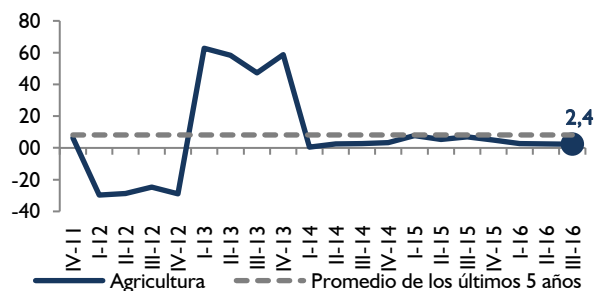
### Agricultura

Desde el enfoque de la producción, la Agricultura, presentó una expansión de 2,4% en términos de su tasa interanual, acumulando de esta manera una tasa de 2,5% al tercer trimestre del 2016.

El resultado favorable<sup>2</sup> registrado en la zafra agrícola se debió principalmente a la buena campaña sojera, además de los buenos niveles de producción de otros cultivos relevantes del sector, como el maíz y el tabaco, así como también la yerba mate, maní y el poroto que continúan con buenos volúmenes de producción.

Los resultados favorables observados en la producción de los principales rubros agrícolas, han incidido positivamente en toda la cadena productiva interrelacionada con esta actividad, como las agroindustrias, los servicios de transporte de carga, y los servicios de almacenamiento, así como también en el comercio de exportación.

GRÁFICO 1.3: Agricultura (Variación interanual)



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

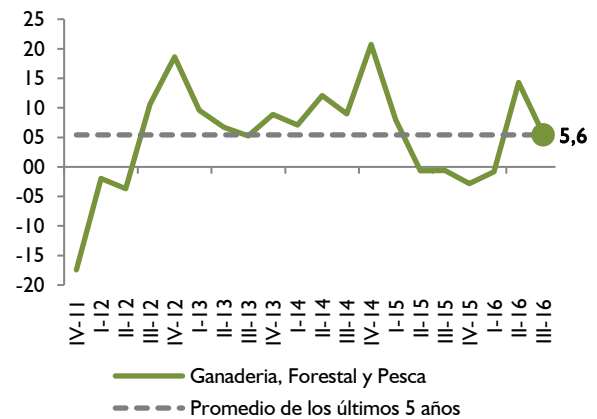
### Ganadería, Forestal y Pesca

La actividad Ganadera, Forestal y Pesca, presentó una variación de 5,6% con respecto al mismo trimestre del año 2015. Y una variación acumulada de 6,2% al tercer trimestre del 2016.

El buen desempeño del sector ganadero se debió principalmente a la mayor producción de ganado bovino, estimulada por los mayores envíos al mercado ruso, el cual consolida su posición como el país con mayor participación en las exportaciones paraguayas de carne vacuna con un 37%, seguido por Chile (27%), Brasil (9%), Israel (8%) y Vietnam (8%), en términos de volumen.

De igual manera otras actividades pecuarias como la producción avícola, leche cruda y huevos tuvieron un buen desempeño.

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



### Manufactura y Minería

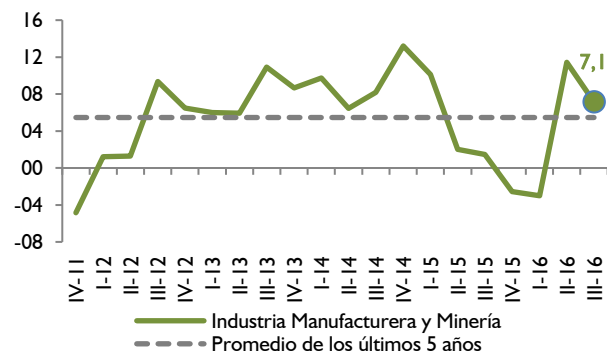
Por otro lado, el sector Industrial Manufacturero y Minero presentó una variación de 7,1% en relación al mismo trimestre del año anterior. De esta manera el sector acumuló un crecimiento de 4,8% al tercer trimestre de 2016.

Este resultado está vinculado principalmente al buen dinamismo de las industrias de alimentos, como la producción de carne, lácteos, azúcar, molinería y panaderías, aceites y bebidas y tabaco. Asimismo, dentro de las otras industrias se destacaron la fabricación de productos no metálicos y productos químicos. Aminorado por los resultados desfavorables observados en las

industrias textiles, productos de papel, productos metálicos y maquinarias y equipos.

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



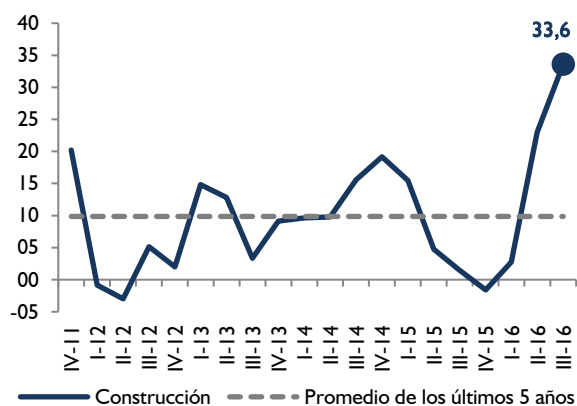
## Construcción

El sector de la Construcción presentó un crecimiento interanual de 33,6% con respecto al mismo trimestre del año 2015 y una variación acumulada de 20,1% al tercer trimestre del 2016.

El excelente desempeño de la construcción está explicado principalmente por los continuos emprendimientos del sector privado, como edificios corporativos, proyectos inmobiliarios, residencias en altura y centros comerciales. Además del muy buen nivel de desempeño registrado por la inversión física por parte del gobierno central. La menor cantidad de precipitaciones registradas en este período permitió

asimismo la continuidad en la ejecución de las obras, factores todos que contribuyeron al buen crecimiento del sector en este trimestre.

GRÁFICO I.6: Construcción (Variación Interanual)



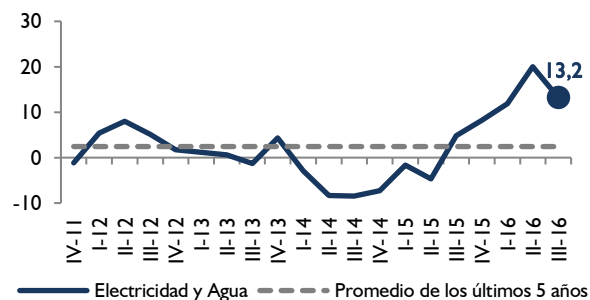
## Electricidad y Agua

El sector de Electricidad y Agua (que incluye las Binacionales) presentó un importante crecimiento por quinto trimestre consecutivo, con una tasa interanual de 13,2%, muy superior al promedio de los últimos cinco años (2,4%), mientras que la variación acumulada al tercer trimestre del año fue de 14,9%.

De acuerdo a datos de la Itaipú binacional, al mes de setiembre la generación de energía eléctrica ya superó los 75 millones de MWh, considerado hasta ahora como el mejor año de producción de energía de la binacional, desde su creación.

Estos niveles de generación de energía fueron alcanzados gracias a la abundancia de materia prima, dado el buen nivel del caudal hídrico del Río Paraná, que sumado a las buenas condiciones técnico-operativas y de mantenimiento de la hidroeléctrica, han sido los principales factores que apuntalan el crecimiento en este trimestre.

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



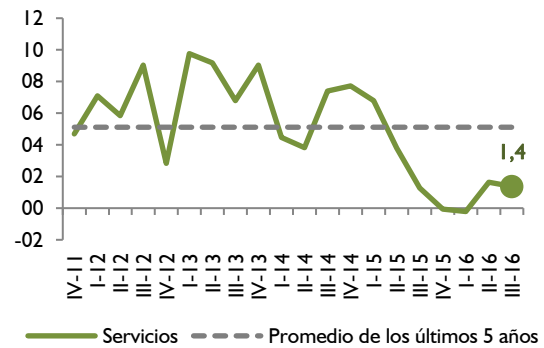
## Servicios

Finalmente, el sector de los Servicios ha tenido una variación de 1,4% con respecto al mismo trimestre del año 2015. Con lo que el sector acumula una tasa de 0,9% al tercer trimestre de 2016.

Este desempeño en los servicios está explicado principalmente por el comercio, el cual ha tenido un repunte debido a la mejora de las importaciones en el tercer trimestre y el buen dinamismo de la industria y el sector agropecuario, los cuales han incidido favorablemente en los márgenes de distribución.

Además del comercio, otras actividades han mostrado un buen desempeño como los servicios a las empresas, servicios a los hogares y las telecomunicaciones.

GRÁFICO 1.8: Servicios (Variación Interanual)





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

Durante el tercer trimestre de 2016, y desde la perspectiva del gasto, el estímulo positivo al desempeño del PIB provino nuevamente del sector externo (incremento interanual de las exportaciones netas de 77,8%).

Asimismo, se registra un moderado repunte de la demanda interna de 1,6% interanual, sostenida por el desenvolvimiento favorable de las inversiones.

Entre los componentes de la demanda interna, se ha registrado un aumento de 0,2% en el consumo total y de 6,6% 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 más pronunciada de -5,4%, explicada básicamente por las reducciones que se vienen observando en los gastos rígidos y que son consistentes con los ajustes establecidos en la Ley de Responsabilidad Fiscal. A su vez, el consumo privado ha registrado un alza interanual de 1,0%, evidenciando nuevamente un crecimiento más moderado con respecto al resultado alcanzado en el 2015.

Por otra parte, el resultado de la FBK se explica por el importante crecimiento de la

formación bruta de capital fijo (FBKF). La FBKF creció 9,7% en términos interanuales y se debe fundamentalmente a la expansión de las construcciones privadas acompañadas por el significativo incremento en el trimestre de la inversión del sector público. En contraste, se siguen observando resultados negativos en las inversiones en maquinarias y equipos. El comportamiento de la FBK fue atenuado por la variación de los inventarios que presentaron una reducción de las existencias.

Por el lado de la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios han verificado un crecimiento interanual de 5,4%, mientras tanto las importaciones mostraron una disminución interanual de -1,0%. Con estos resultados, las exportaciones netas verificaron un importante crecimiento interanual de 77,8%.

De este modo, la demanda externa neta ha sido el componente de la demanda agregada que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el tercer trimestre, con 3,5 puntos porcentuales (p.p.) de incidencia, debido en parte a la contracción de las importaciones. Por otro lado, la demanda interna incidió con 1,5 puntos porcentuales (contribución de 0,1 p.p. del consumo total y de 1,4 p.p. de la formación bruta de capital).



TABLA I.1: Demanda Interna (Variación interanual)

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

GRÁFICO I.10: Exportaciones (Variación Interanual)

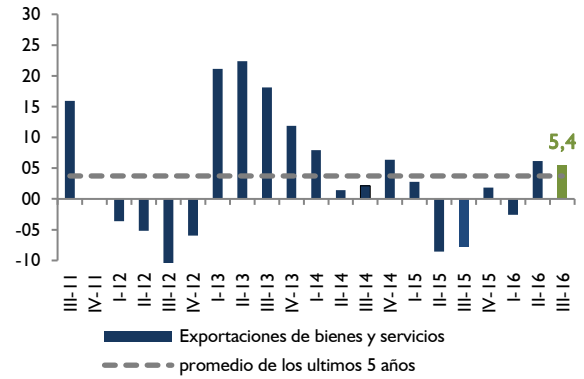


GRÁFICO I.9: Consumo Total (Variación Interanual)

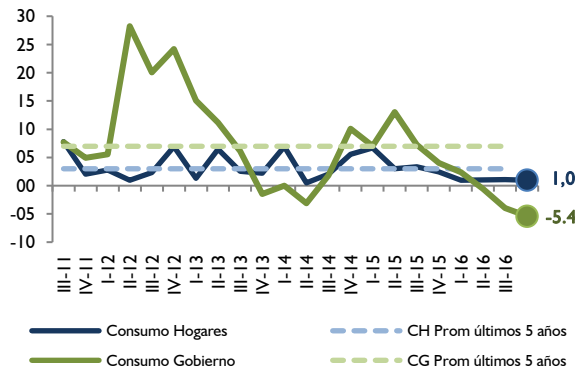


GRÁFICO I.11: Importaciones (Variación Interanual)

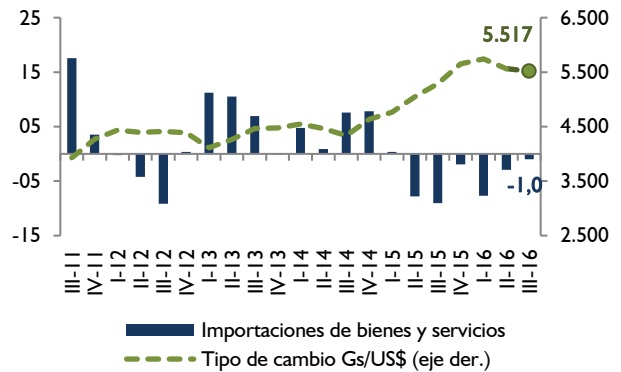
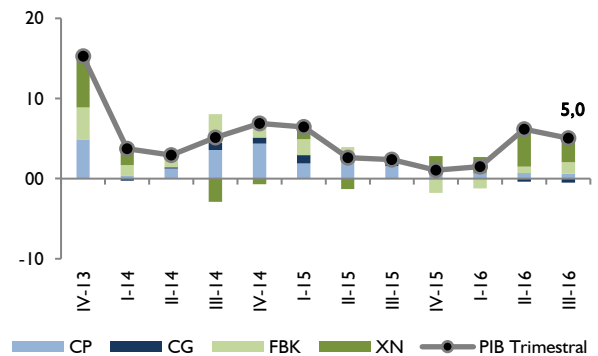


GRÁFICO I.12: Contribución al PIB - Demanda





#### I.4. Revisiones del PIB

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

##### Variación Interanual

Anterior	3.7	3.0	5.1	6.9	6.5	2.6	2.4	1.1	1.5	6.2	5,0
Revisado	3.7	3.0	5.1	6.9	6.5	2.6	2.4	1.1	1.5	6.2	

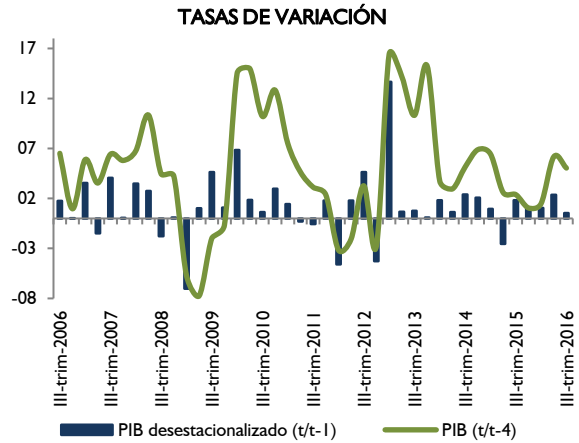
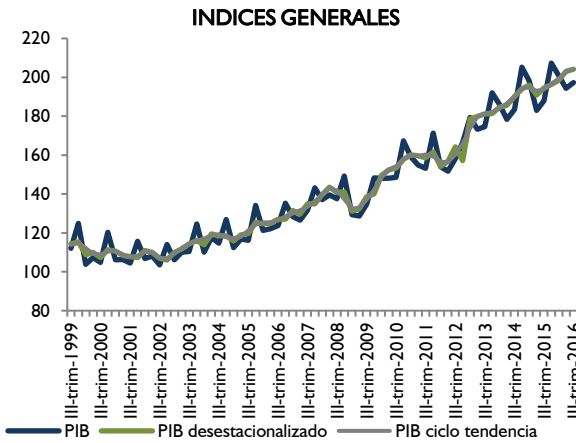
##### Variación Acumulada

Anterior	3.7	3.3	3.9	4.7	6.5	4.6	3.8	3.1	1.5	3.7	4.2
Revisado	3.7	3.3	3.9	4.7	6.5	4.6	3.8	3.1	1.5	3.7	



ANEXO

GRAFICOS SELECCIONADOS

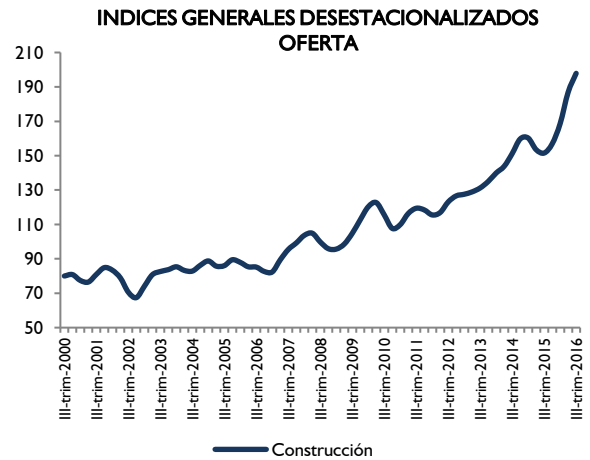
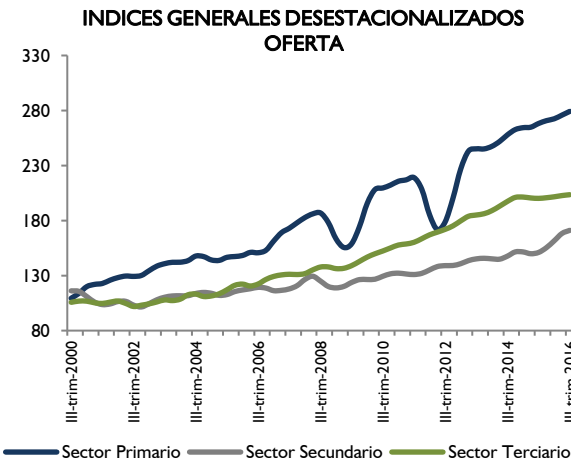


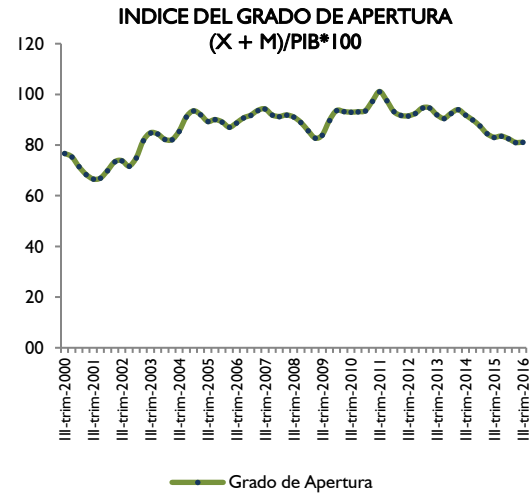
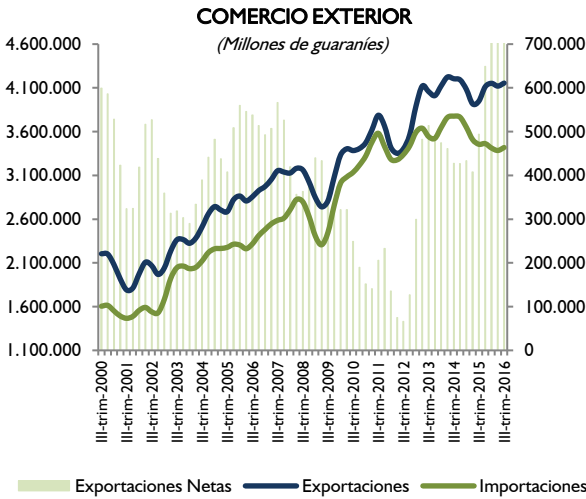
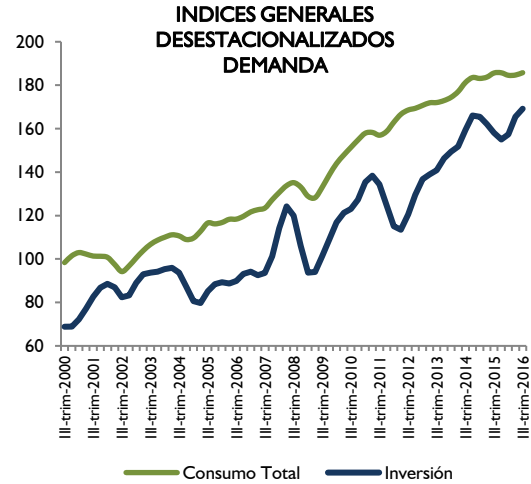
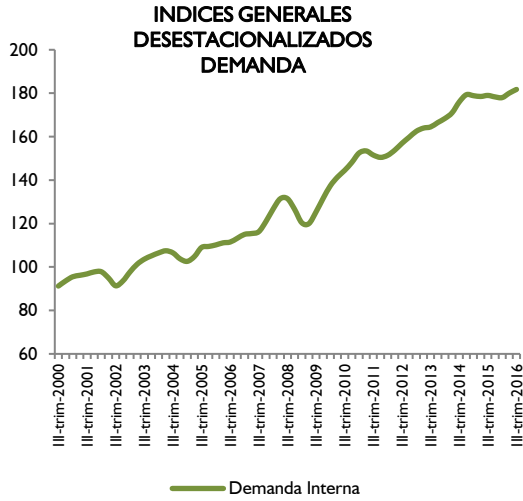
DEMANDA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2015				2016		
	I	II	III	VI	I	II	III
Consumo Privado	2,4				1,0		
Consumo de Gobierno	6,2				-3,4		
FBK	1,5				1,7		
Exportaciones	-3,0				2,8		
Importaciones	-4,7				-3,9		

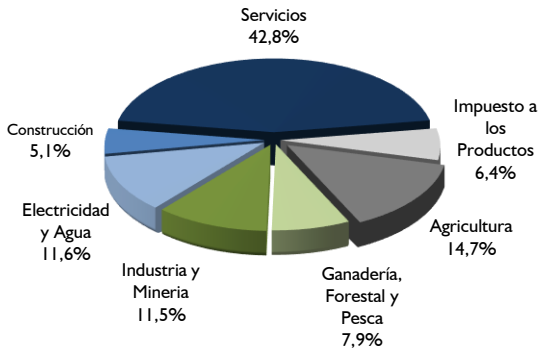
OFERTA - VARIACIÓN ACUMULADA

	2015				2016		
	I	II	III	IV	I	II	III
Agricultura	6,2				2,5		
Ganadería, Forestal y Pesca	0,5				6,2		
Minería e Industria	2,6				4,8		
Electricidad y Agua	1,6				14,9		
Construcción	4,4				20,1		
Comercio y Servicios	2,8				0,9		





ESTRUCTURA DE LA OFERTA III TRIMESTRE 2016



ESTRUCTURA DE LA DEMANDA III TRIMESTRE 2016

