



# CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES

## Reporte

2° Trimestre  
2018

BCP © Derechos Reservados 2018



**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

Asunción - Paraguay



**Publicación editada por:**

**Estudios Económicos**

**Departamento de Estadísticas del Sector Real**

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

## Resumen del trimestre.

- El PIB trimestral registró un crecimiento interanual de 6,2% durante el segundo trimestre de 2018 y acumuló un crecimiento de 5,4% en el primer semestre.

- Desde el enfoque de la oferta, las actividades económicas con mayor incidencia en el comportamiento interanual fueron los servicios (principalmente comercio), las manufacturas y la construcción.

- Desde la perspectiva del gasto los componentes con mayor incidencia fueron el consumo y la formación bruta de capital.

Gráfico 1: PIB trimestral real

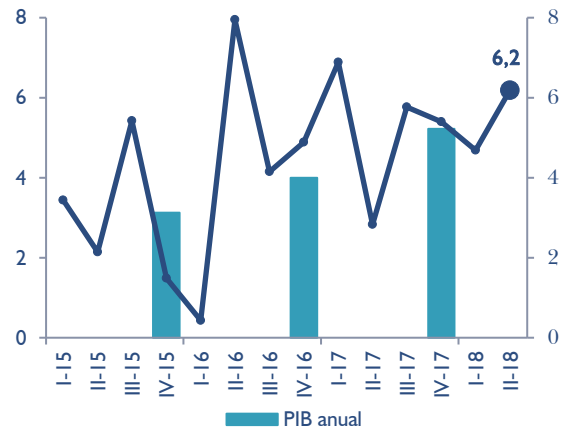


Gráfico 2: Contribución al PIB - Oferta

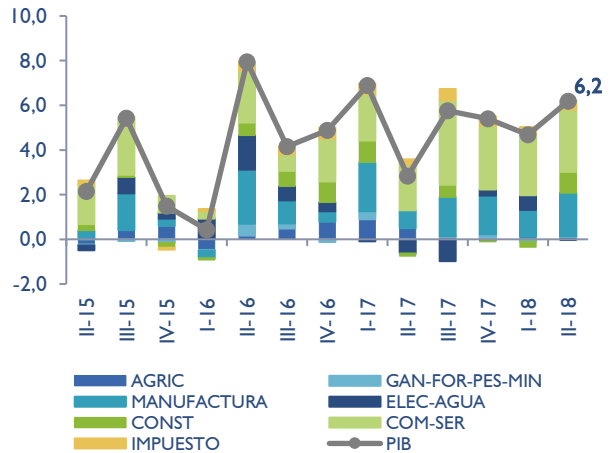
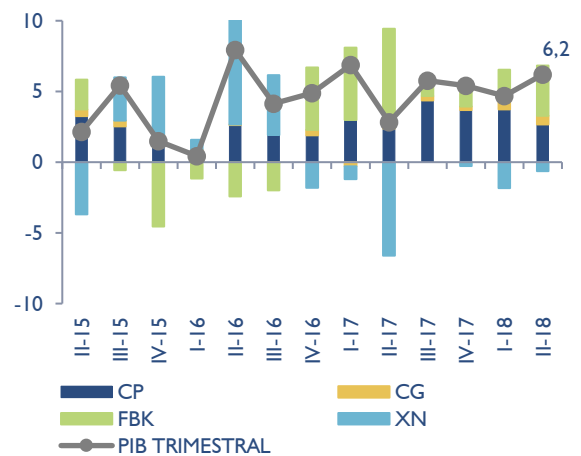


Gráfico 3: Contribución al PIB - Demanda



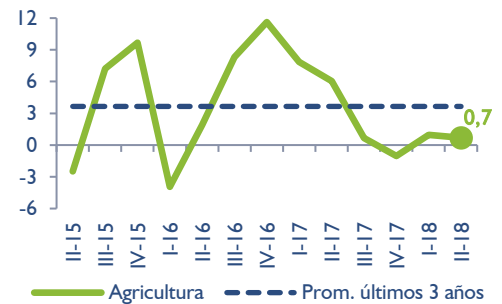
## Análisis del PIB por Actividad

### Agricultura.

Desde el enfoque de la producción, la agricultura presentó un incremento de 0,7% con respecto al mismo trimestre de 2017 y acumuló un crecimiento de 0,9% en el primer semestre de 2018.

Este resultado<sup>1</sup> se debió en parte a la buena campaña sojera, que registró nuevamente un nivel récord de producción. Además, se observa un buen desempeño en otros principales cultivos como el maíz, la mandioca, el arroz, el tabaco, el sésamo, poroto y la yerba mate.

Gráfico 4: Agricultura

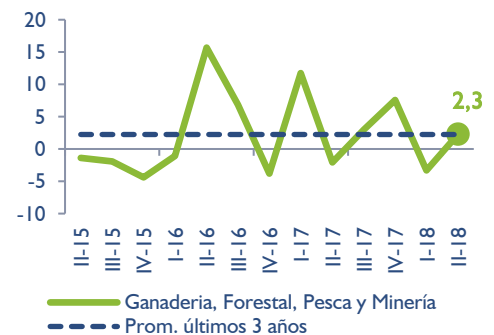


### Ganadería, Forestal, Pesca y Minería.

La actividad de Ganadería, Minería, Forestal y Pesca, presentó un crecimiento de 2,3% con respecto al mismo trimestre del año 2017 y acumuló -0,5% de variación en el primer semestre del año.

Si bien el nivel de faenamiento bovino se redujo ligeramente, el crecimiento del sector es explicado por los buenos niveles alcanzados en los otros productos pecuarios, como la producción de aves de corral, cerdos y producción de leche cruda. A su vez, la actividad minera presentó un crecimiento importante debido a su fuerte interrelación con el sector de la construcción de muy buen desempeño en el periodo de referencia.

Gráfico 5: Ganadería, Forestal, Pesca y Minería.



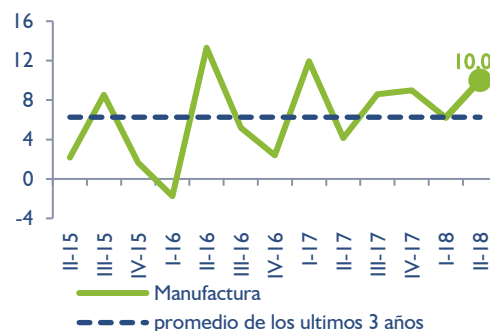
<sup>1</sup> En base a datos preliminares del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias.

## Manufactura.

La actividad manufacturera presentó un importante crecimiento de 10,0% con respecto al mismo trimestre del año anterior y acumuló un crecimiento de 8,1% en el primer semestre de 2018.

Las ramas manufactureras de mejor desempeño en el trimestre fueron la fabricación de productos metálicos, minerales no metálicos, bebidas y tabaco, maquinaria y equipo, productos químicos, productos de la madera, papel y cartón, textiles y prendas de vestir, producción de carne y los lácteos. En tanto que molinería, panadería, pastas y fideos y la manufactura de cuero y calzados observaron bajas.

Gráfico 6: Manufactura

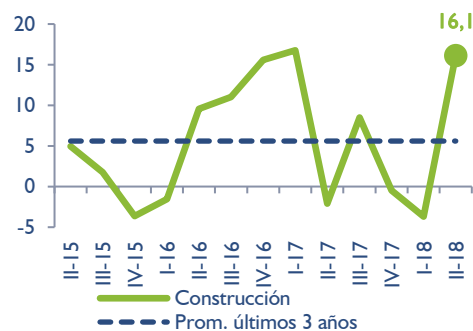


## Construcción

El sector de la Construcción presentó un importante crecimiento de 16,1% en su desempeño interanual respecto al mismo trimestre del año 2017. De esta manera, esta actividad acumuló un crecimiento de 5,7% en el primer semestre.

El comportamiento de la actividad en el segundo trimestre estuvo influenciado por el buen dinamismo de las obras tanto del sector privado como del público. En este escenario, se observó un importante crecimiento en la demanda de los principales insumos empleados por el sector, como el cemento, productos refractarios, metálicos, químicos y asfalto. Las mejores condiciones climáticas también coadyuvaron al desempeño de este sector respecto a igual periodo del año 2017.

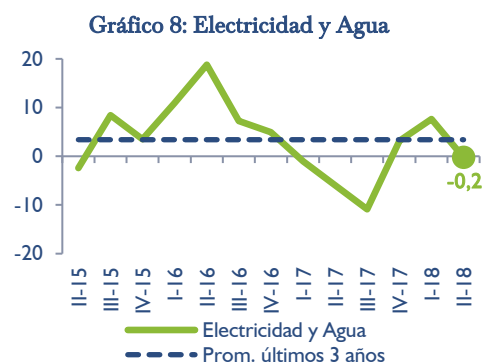
Gráfico 7: Construcción



## Electricidad y Agua

El sector de electricidad y agua (que incluye a las binacionales) presentó una variación interanual de -0,2% con respecto al mismo trimestre del año anterior. La actividad acumuló un crecimiento de 3,9% en el primer semestre.

Este resultado se debió a la menor generación de energía eléctrica por parte de las binacionales, la cual se vio afectada por la reducción de los embalses como consecuencia de la escasez de lluvias en la cuenca superior (Brasil) y cuenca inmediata (Paraguay-Argentina) del río Paraná.

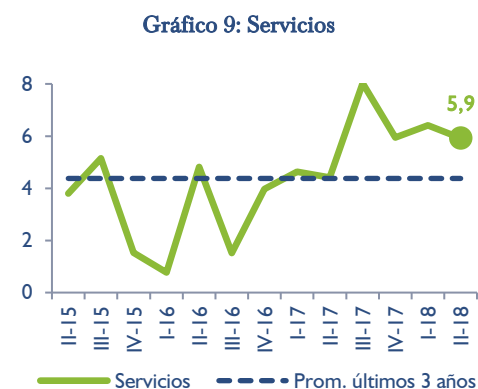


## Servicios

Finalmente, el sector de los Servicios ha tenido una variación de 5,9% con respecto al mismo trimestre de 2017. De esta manera, los servicios acumularon un crecimiento de 6,2% en el primer semestre del año.

El desempeño en los servicios está explicado principalmente por la buena dinámica de la actividad comercial, en directa relación con el buen nivel de transacciones que alcanzaron tanto las importaciones como las manufacturas, que afectan directamente al flujo de bienes en la economía, sobre los cuales se generan los márgenes de comercialización.

Otras actividades que han mostrado un buen desempeño fueron las telecomunicaciones, servicios de información y comunicación, servicios a los hogares, servicios financieros y los servicios gubernamentales.



### Análisis del PIB por el lado del gasto

Desde la perspectiva del gasto, en el segundo trimestre de 2018, el crecimiento del PIB fue sostenido nuevamente por la demanda interna (incremento interanual de 7,1%). Entre los principales componentes de la demanda interna, se destacan los aumentos de 4,4% en el consumo total y de 16,7% en la formación bruta de capital (FBK), ambos en términos interanuales.

Al desagregar el consumo total, ambos sub-componentes han registrado variaciones positivas significativas. El consumo privado ha verificado un incremento interanual importante de 4,2% (situándose por encima del promedio de 4,0% de los últimos tres años), siendo impulsado por los gastos en compras de bienes no durables tales como alimentos y bebidas alcohólicas y no alcohólicas, productos farmacéuticos y de tocador, gastos en servicios como comunicaciones y servicios de información, gastos de recreación, hoteles y restaurantes.

Por su parte, el consumo público también verificó un crecimiento de 5,7% en términos interanuales, mostrando esta trayectoria positiva por quinto trimestre consecutivo y acumulando un crecimiento de 7,5% en el primer semestre.

La formación bruta de capital fijo (FBKF) ha registrado un importante crecimiento de 11,8% con respecto al mismo trimestre de 2017, este desempeño fue sostenido principalmente por el buen dinamismo de las construcciones y el aumento en los niveles de inversiones en maquinarias y equipos y vehículos automotores utilitarios.

Tabla 1: Componentes de la Demanda Interna

	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18
Demanda Interna	8,6	10,6	6,1	5,5	7,1	7,1
Consumo total	3,7	3,8	6,2	5,1	6,6	4,4
FBK	28,7	43,6	5,3	7,0	8,9	16,7

Gráfico 10: Consumo Total

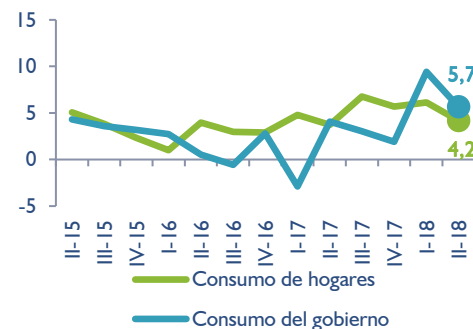


Gráfico 11: Componentes del Consumo

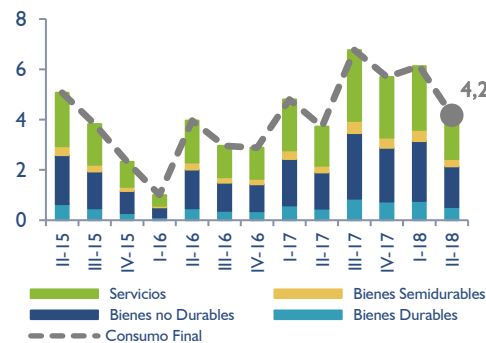
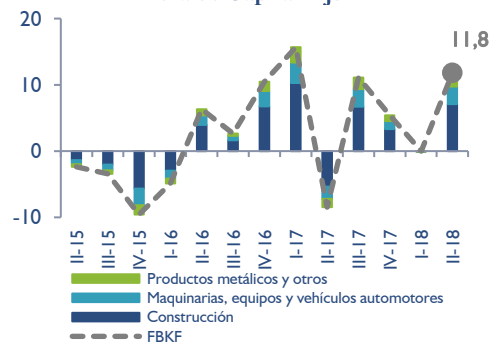


Gráfico 12: Componentes de la Formación Bruta de Capital Fijo



## II trimestre - 2018

Por el lado de la demanda externa, las exportaciones presentaron 10,6% de variación interanual, mientras que las importaciones de bienes y servicios se incrementaron en 14,0% (manteniendo esta trayectoria por octavo trimestre consecutivo).

De esta manera, la demanda interna ha sido el componente que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2018, con 6,8 puntos porcentuales (p.p.) de incidencia, destacándose la FBK con 3,6 p.p. y en menor medida el consumo total con 3,2 p.p. Por otro lado, las exportaciones netas tuvieron una incidencia negativa de -0,6 p.p.



**Tabla 2: Incidencia Demanda**

	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18
Demanda Interna	7,8	9,4	5,7	5,7	6,5	6,8
Consumo total	2,7	2,8	4,7	3,9	4,6	3,2
Formación Bruta de Capital	5,1	6,6	1,0	1,7	1,9	3,6
Exportaciones Netas	-0,9	-6,6	0,1	-0,3	-1,8	-0,6

Anexo: Gráficos Seleccionados

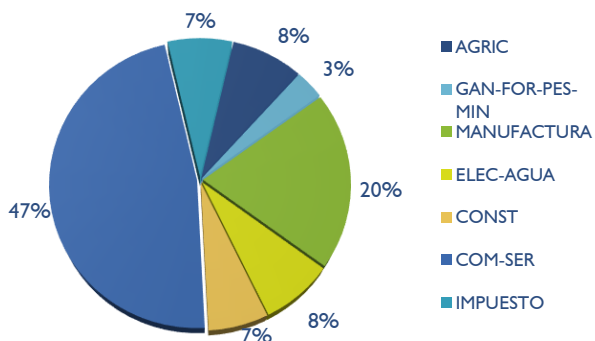
Variación Interanual	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18
<b>PIB Total</b>	<b>6,9</b>	<b>2,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>	<b>6,2</b>
Agricultura	7,9	6,0	0,7	-1,0	1,0	0,7
Ganadería, Forestal, Pesca y Minería	11,7	-2,1	3,0	7,6	-3,3	2,3
Manufactura	11,9	4,2	8,6	9,0	6,2	10,0
Electricidad y Agua (con Binacionales)	-1,0	-6,0	-10,9	3,2	7,7	-0,2
Construcción	16,8	-2,1	8,5	-0,5	-3,7	16,1
Servicios	4,6	4,4	8,0	5,9	6,4	5,9
Impuestos a los productos	6,7	3,0	6,7	5,4	3,4	5,4
<b>PIB (sin Agricultura ni Binacionales)</b>	<b>7,3</b>	<b>3,6</b>	<b>7,7</b>	<b>6,1</b>	<b>5,0</b>	<b>7,4</b>

Variación Acumulada	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18
<b>PIB Total</b>					<b>5,2</b>	<b>5,4</b>
Agricultura					4,1	0,9
Ganadería, Forestal, Pesca y Minería					4,7	-0,5
Manufactura					8,4	8,1
Electricidad y Agua (con Binacionales)					-3,7	3,9
Construcción					5,3	5,7
Servicios					5,8	6,2
Impuestos a los productos					5,5	4,4
<b>PIB (sin Agricultura ni Binacionales)</b>					<b>6,2</b>	<b>6,2</b>

Variación Interanual	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18
<b>Consumo Total</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>6,6</b>	<b>4,4</b>
Consumo Privado	4,8	3,7	6,8	5,7	6,1	4,2
Consumo de Gobierno	-2,9	4,1	3,0	1,9	9,4	5,7
Formación Bruta de Capital	28,7	43,6	5,3	7,0	8,9	16,7
Exportaciones	10,0	-7,3	14,8	18,1	2,9	10,6
Importaciones	16,7	13,0	17,4	17,5	9,8	14,0
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>6,9</b>	<b>2,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>	<b>6,2</b>

Variación Acumulada	I-17	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18
<b>Consumo Total</b>					<b>4,7</b>	<b>5,5</b>
Consumo Privado					5,3	5,1
Consumo de Gobierno					1,6	7,5
Formación Bruta de Capital					18,9	12,7
Exportaciones					8,2	6,5
Importaciones					16,2	11,9
<b>PIB Total</b>					<b>5,2</b>	<b>5,4</b>

Estructura de la Economía - Oferta



Estructura de la Economía - Demanda

