



# CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES

## *Reporte*

Cuarto Trimestre  
2019



**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 ha registrado un crecimiento interanual de 3,5% en el cuarto trimestre de 2019 y con este resultado ha acumulado una variación de 0,0%.
- Desde el enfoque de la oferta, las actividades económicas con mayor incidencia positiva en el comportamiento interanual del trimestre fueron los servicios, la agricultura, la construcción y, en menor medida, la industria. No obstante, la generación de energía eléctrica continuó registrando un desempeño negativo.
- Desde la perspectiva del gasto los componentes con mayor incidencia positiva han sido el consumo privado y el consumo de gobierno, acompañado también por la formación bruta de capital. A su vez, las exportaciones netas incidieron de forma negativa en el trimestre.

Gráfico 1: PIB trimestral real

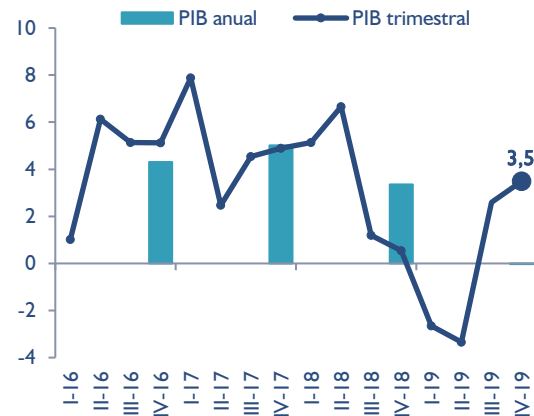


Gráfico 2: Contribución al PIB - Oferta

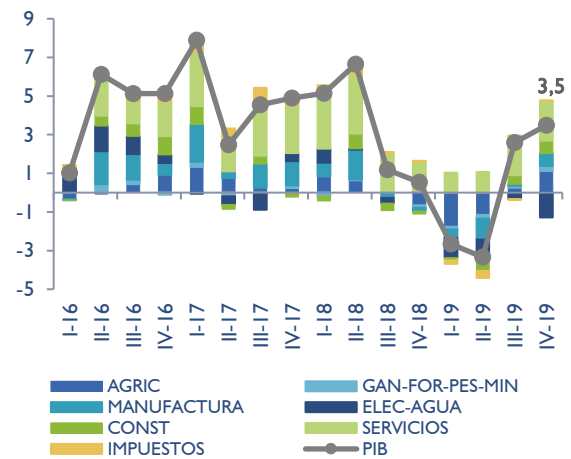
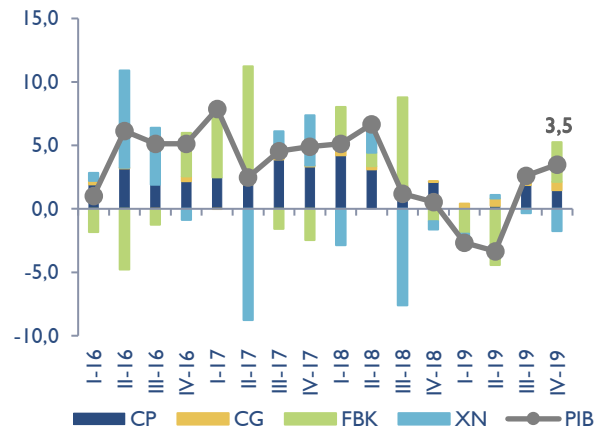


Gráfico 3: Contribución al PIB - Demanda



## Análisis del PIB por actividad

### Agricultura

Desde el enfoque de la producción y conforme a los últimos datos oficiales del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), la agricultura ha registrado un crecimiento de 17,5% con respecto al mismo trimestre de 2018 y ha acumulado una variación de -4,9% en el 2019.

El resultado interanual favorable observado en el trimestre ha respondido fundamentalmente a los mejores niveles de producción de la soja en la campaña 2019/2020, acompañado de otros rubros agrícolas como el maíz, arroz, sésamo, poroto y canola. No obstante, estos resultados han sido parcialmente atenuados por los menores desempeños registrados en la producción de caña de azúcar y trigo.

### Ganadería, Forestal, Pesca y Minería

La actividad de Ganadería, Forestal, Pesca y Minería ha presentado un crecimiento de 9,2% con respecto al mismo trimestre del año 2018, acumulando así una variación de 0,1% en el 2019.

El resultado del trimestre ha estado explicado principalmente por un mayor nivel de faenamiento de ganado bovino, aves de corral y producción de otros productos pecuarios. Asimismo, se han observado desempeños favorables en la minería, en línea con la mayor dinámica verificada en las construcciones.

Gráfico 4: Agricultura

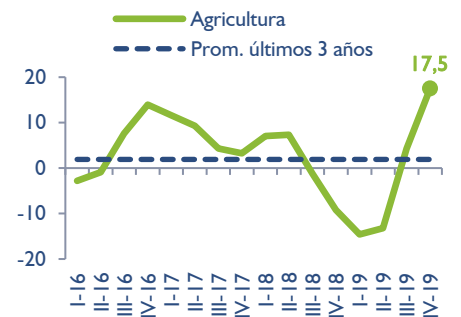
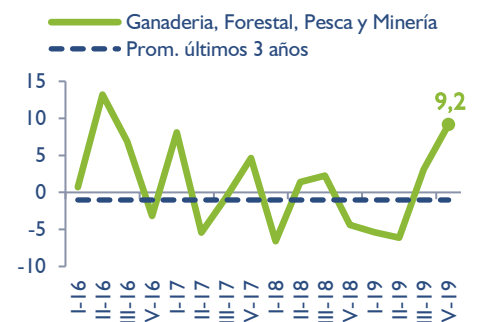


Gráfico 5: Ganadería, Forestal, Pesca y Minería.



## Manufactura

La industria manufacturera ha verificado un crecimiento interanual de 3,4% con respecto al mismo trimestre de 2018, acumulando en el año 2019 una variación de -1,0%.

El resultado del trimestre ha estado explicado principalmente por el mejor desempeño interanual de la producción de químico-farmacéuticos, producción de carne, bebidas y tabaco, papel y productos de papel, lácteos, minerales no metálicos, metales comunes, maquinarias y equipos. No obstante, se han observado resultados desfavorables en la producción de aceites, madera, textiles y prendas de vestir.

## Construcción

El sector de la construcción ha presentado un crecimiento de 11,3% en su desempeño interanual respecto al mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, el sector ha acumulado un crecimiento de 1,1% en el 2019.

El comportamiento interanual de la actividad en el cuarto trimestre, ha estado explicado por el mayor dinamismo observado en la ejecución de las obras tanto privadas como públicas. Asimismo, las mejores condiciones climáticas también han coadyuvado al desempeño más dinámico de este sector durante el cuarto trimestre.

Gráfico 6: Manufactura

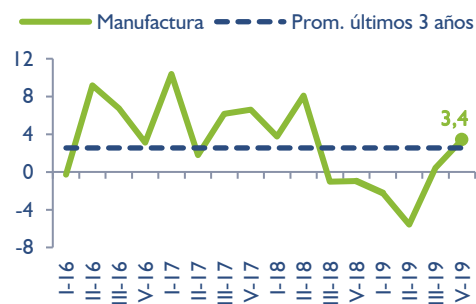


Gráfico 7: Construcción



## Electricidad y Agua

El sector de electricidad y agua (que incluye a las binacionales) ha observado una variación interanual de -15,2% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Con estos resultados, la actividad cierra el 2019 con una caída acumulada de -11,2%.

El desenvolvimiento negativo del trimestre ha sido el resultado de la menor generación de energía eléctrica por parte de las binacionales, que sigue siendo explicada por el menor caudal hídrico del río Paraná. No obstante, dichas disminuciones han sido parcialmente atenuadas por el incremento verificado en la distribución de energía eléctrica.

## Servicios

El sector servicios continuó mostrando un desempeño favorable, registrando un incremento interanual de 4,1% con respecto al mismo trimestre de 2018. Finalmente, el sector cerró el 2019 con un crecimiento acumulado de 3,2%.

En el comportamiento trimestral han incidido principalmente los servicios gubernamentales, los servicios a los hogares, las telecomunicaciones y el transporte. Asimismo, otras actividades que han registrado resultados positivos fueron la intermediación financiera, el comercio, los servicios a las empresas, hoteles y restaurantes.

Gráfico 8: Electricidad y Agua

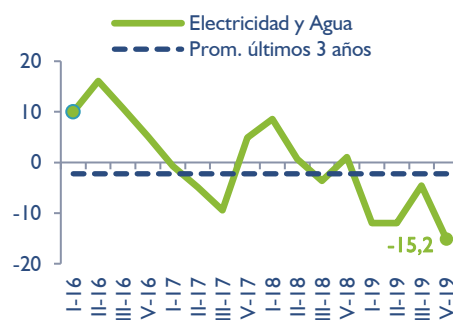
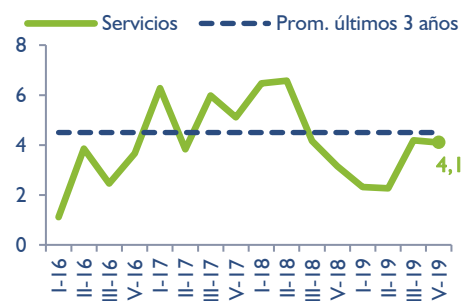


Gráfico 9: Servicios



### Análisis del PIB por el lado del gasto

Desde la perspectiva del gasto, en el cuarto trimestre de 2019 el crecimiento del PIB fue sostenido por la demanda interna, con un incremento interanual de 5,3%. Entre los principales componentes de la demanda interna, se ha destacado el aumento interanual de 2,7% del consumo total.

Al desagregar el consumo total, ambos sub-componentes han registrado variaciones positivas. El consumo privado ha verificado un incremento interanual de 2,2%, acumulando un crecimiento de 1,3% al cuarto trimestre de 2019. En el cuarto trimestre, el consumo de los hogares fue impulsado por los gastos en *servicios*, como salud, educación, recreación, telecomunicaciones, hoteles y restaurantes y por los gastos en *bienes no durables*, como compras de alimentos y combustibles. Por su parte, el consumo público también ha verificado un crecimiento de 5,0% en términos interanuales, mostrando este comportamiento positivo por décimo primer trimestre consecutivo y acumulando un crecimiento de 5,1% al cierre de 2019.

La formación bruta de capital fijo (FBKF) ha registrado una variación de 0,7% con respecto al mismo trimestre de 2018. Este desempeño ha estado influenciado, principalmente, por el aumento de las construcciones. Sin embargo, la menor inversión en maquinarias y equipo atenuó el crecimiento de la FBKF.

Tabla 1: Componentes de la Demanda Interna

	I-18	II-18	III-18	IV-18	I-19	II-19	III-19	IV-19
<b>Demanda Interna</b>	<b>8,7</b>	<b>4,5</b>	<b>9,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>2,9</b>	<b>5,3</b>
Consumo total	7,1	4,5	2,4	2,8	0,4	1,1	3,2	2,7
FBK	13,5	4,5	45,4	-4,6	-7,4	-19,4	2,2	15,8
FBKF*	5,3	14,8	3,3	5,0	-7,4	-16,1	-3,7	0,7

\*Representa en el trimestre aproximadamente el 84% de la FBK

Gráfico 10: Consumo Total

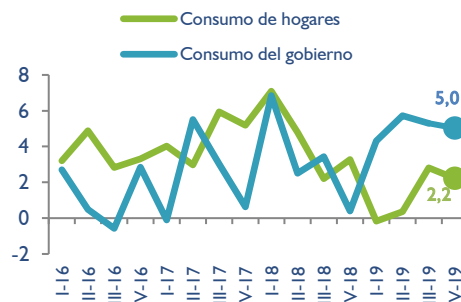


Gráfico 11: Componentes - Consumo Hogares

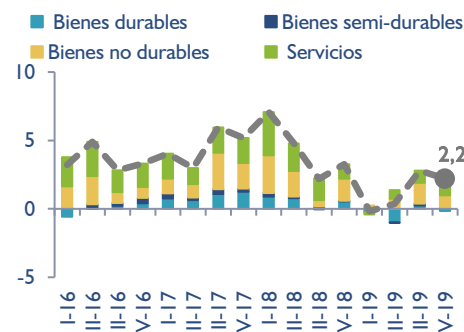
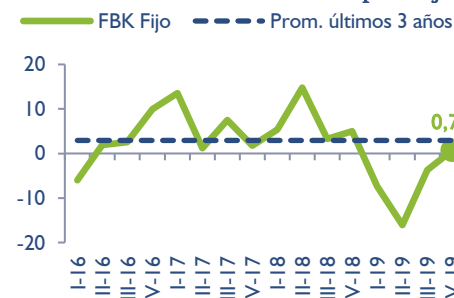


Gráfico 12: Formación Bruta de Capital Fijo



## IV trimestre - 2019

Por el lado de la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios han presentado una disminución interanual de -4,6%, mientras que las importaciones de bienes y servicios han registrado un leve incremento de 0,2% al compararlas con los niveles del mismo trimestre del 2018.

De esta manera, la demanda interna fue el componente que más efecto tuvo en el crecimiento interanual del PIB del cuarto trimestre del 2019, con una incidencia de 5,3 puntos porcentuales (p.p.), principalmente debido al consumo total, que ha registrado una incidencia positiva de 2,1 p.p. y a la formación bruta de capital, que incidió positivamente en 3,1 p.p. Sin embargo, las exportaciones netas tuvieron una incidencia negativa de -1,8 p.p. en la variación del PIB.

Gráfico 13: Comercio Exterior

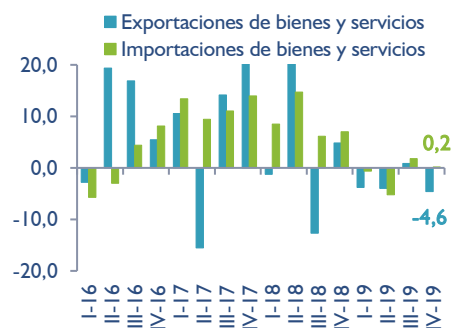


Tabla 2: Incidencia Demanda

	I-18	II-18	III-18	IV-18	I-19	II-19	III-19	IV-19
<b>Demanda Interna</b>	8,0	4,4	8,8	1,2	-1,5	-3,6	2,9	5,3
Consumo total	4,9	3,4	1,8	2,2	0,3	0,8	2,5	2,1
FBK	3,2	1,0	7,0	-1,0	-1,9	-4,4	0,5	3,1
<b>Exportaciones netas</b>	-2,9	2,2	-7,6	-0,7	-1,1	0,3	-0,3	-1,8



### Anexo: Principales resultados del trimestre

Variación Interanual	I-18	II-18	III-18	IV-18	I-19	II-19	III-19	IV-19
<b>PIB Total</b>	<b>5,1</b>	<b>6,7</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>
Agricultura	7,1	7,3	-1,2	-9,2	-14,6	-13,2	4,3	17,5
Ganadería, For, Pes y Min	-6,6	1,4	2,2	-4,4	-5,4	-6,1	3,1	9,2
Manufactura	3,8	8,1	-1,0	-1,0	-2,2	-5,6	0,4	3,4
Electricidad y Agua (con Bin)	8,6	0,6	-3,6	1,0	-11,9	-12,0	-4,6	-15,2
Construcción	-3,3	13,4	-5,1	-2,3	-2,4	-11,2	7,2	11,3
Servicios	6,5	6,6	4,2	3,1	2,3	2,3	4,2	4,1
Impuestos a los productos	6,0	6,4	0,5	0,5	-2,4	-4,8	-0,3	0,7
<b>PIB (sin Agri ni Bin)</b>	<b>4,7</b>	<b>7,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,1</b>	<b>4,3</b>

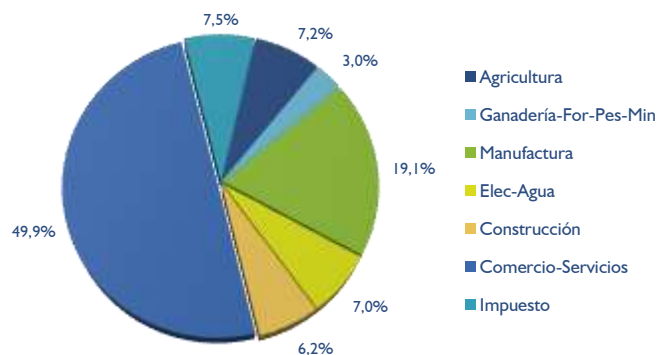
Variación Acumulada	I-18	II-18	III-18	IV-18	I-19	II-19	III-19	IV-19
<b>PIB Total</b>	<b>3,4</b>				<b>0,0</b>			
Agricultura	2,2				-4,9			
Ganadería, For, Pes y Min	-1,9				0,1			
Manufactura	2,4				-1,0			
Electricidad y Agua (con Bin)	1,9				-11,2			
Construcción	0,3				1,1			
Servicios	5,0				3,2			
Impuestos a los productos	3,3				-1,7			
<b>PIB (sin Agri ni Bin)</b>	<b>3,7</b>				<b>1,6</b>			

Variación Interanual	I-18	II-18	III-18	IV-18	I-19	II-19	III-19	IV-19
<b>Consumo Total</b>	<b>7,1</b>	<b>4,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>
Consumo Privado	7,1	4,8	2,2	3,3	-0,2	0,4	2,8	2,2
Consumo de Gobierno	6,8	2,5	3,4	0,4	4,3	5,7	5,3	5,0
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>13,5</b>	<b>4,5</b>	<b>45,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-7,4</b>	<b>-19,4</b>	<b>2,2</b>	<b>15,8</b>
FBK Fijo	5,3	14,8	3,3	5,0	-7,4	-16,1	-3,7	0,7
Exportaciones	-1,3	21,2	-12,7	4,8	-3,8	-4,0	0,9	-4,6
Importaciones	8,5	14,7	6,2	7,0	-0,6	-5,2	1,8	0,2
<b>PIB</b>	<b>5,1</b>	<b>6,7</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>

Variación Acumulada	I-18	II-18	III-18	IV-18	I-19	II-19	III-19	IV-19
<b>Consumo Total</b>	<b>4,1</b>				<b>1,9</b>			
Consumo Privado	4,3				1,3			
Consumo de Gobierno	3,0				5,1			
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>11,9</b>				<b>-3,0</b>			
FBK Fijo	6,9				-6,6			
Exportaciones	1,8				-2,9			
Importaciones	8,9				-0,9			
<b>PIB</b>	<b>3,4</b>				<b>0,0</b>			

\* Representa en el trimestre aproximadamente el 84% de la FBK

Estructura - Oferta



Estructura - Demanda

