

## ¿Se refleja la Macro en la Micro?

### Un fact-check de crecimiento y mercado laboral en Paraguay

#### ¿Does Macro reflect on Micro?

#### Fact-checking on growth and labor market in Paraguay

**Roger Román Armoa García**

*Universidad Americana*

*Asunción – Paraguay*

*roger.armoa@alumno.ua.edu.py*

*orcid.org/0009-0008-9149-3619*

**Marcelo Echagüe Pastore**

*Universidad Americana*

*Asunción – Paraguay*

*marcelo.echague@americana.edu.py*

*orcid.org/0000-0002-7998-9784*

Artículo recibido: 30 de junio de 2025

Aceptado para publicación: 29 de agosto de 2025

Conflictos de interés: Ninguno que declarar

## Resumen


Este artículo realiza un fact-check de cuatro afirmaciones públicas actuales sobre la coyuntura macroeconómica y el mercado laboral en Paraguay durante el primer semestre de 2025. Usando estadísticas oficiales del Banco Central del Paraguay (IMAEP) y del Instituto Nacional de Estadística (EPHC), se contrastan los siguientes enunciados: (i) crecimiento de la actividad de 5,2%; (ii) aumento de la ocupación en 124.500 personas; (iii) incremento de aproximadamente 40.000 "asalariados formales"; y (iv) caída de la desocupación de 6,4% a 4,9%. Los tres primeros enunciados resultan verdaderos (el primero con matices) mientras que el tercero, formulado como "asalariados formales", es impreciso, debiendo denominarse a dicha categoría como "ocupados formales no agropecuarios". Se concluye que la evidencia es coherente con la idea de que la macroeconomía se refleja en la microeconomía, con mayor actividad económica, mayor generación de empleo y mayor formalidad, si bien el análisis es mayormente descriptivo-explicativo y no identifica causalidad estructural.

**Palabras clave:** fact-check, IMAEP, PIB, empleo formal, Paraguay

## Abstract

This article fact-checks four public statements about the macroeconomic situation as well as the labor market in Paraguay, during the first half of 2025. Using official statistics from the Central Bank of Paraguay (IMAEP) and the National Institute of Statistics (EPHC), the following statements are then contrasted: (i) activity growth of 5.2%; (ii) employment increase by 124,500 people; (iii) increase of approximately 40,000 "formal wage earners"; and (iv) a drop in unemployment from 6.4% to 4.9%. The first three statements are true (the first with nuances) while the third, formulated as "formal wage earners", is imprecise and should be therefore called "formal non-agricultural employees". It is concluded that the evidence is consistent with the idea of macroeconomics being reflected in microeconomics, with greater economic activity, greater employment generation of and greater formality, although the analysis is mainly descriptive explanatory in nature and does not identify structural causality.

**Keywords:** fact-check, IMAEP, GDP, formal employment, Paraguay

Todo el contenido de la **Revista Científica del Centro de Investigación y Desarrollo - RECIDE** publicado en este sitio está disponible bajo Licencia Creative Commons .

Cómo citar: Armoa, R. y Echague, M. (2025). ¿Se refleja la Macro en la Micro? Un fact-check de crecimiento y mercado laboral en Paraguay. *RECIDE*, V, (1). 57 – 67.

<https://www.uticvirtual.edu.py/revista.recide/index.php/revistas/article/view/33>

## Introducción

La comunicación de hechos económicos en la actualidad, masificada a través de las distintas redes sociales disponibles, puede tanto amplificar como atenuar la real comprensión pública de la coyuntura por parte de los interlocutores. Este trabajo se dispone entonces a contrastar, con datos oficiales y criterios explícitos, cuatro afirmaciones difundidas en redes sociales sobre crecimiento y empleo en Paraguay para el primer semestre de 2025 (1S-2025), y que son:

- 1) Crecimiento de la actividad económica en 5,2%.
- 2) Aumento de la ocupación en 124.500 personas.
- 3) Incremento de aproximadamente 40.000 “asalariados formales”.
- 4) caída de la desocupación de 6,4% a 4,9%.

El aporte realizado por esta investigación puede así dividirse en tres aspectos principales:

- a) Clarificar definiciones (e.g. IMAEP vs. PIB, ocupados formales no agropecuarios vs. asalariados formales);
- b) Replicar las cifras con series estadísticas de acceso público; y
- c) Proponer lineamientos para un análisis causal desde la macroeconomía hacia la microeconomía, a ser corroborado por futuras investigaciones.

En materia de taxonomía, el fenómeno de actividad económica puede medirse a través del Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), elaborado por el Banco Central del Paraguay (BCP), el cual representa un indicador coincidente de alta frecuencia. Su variación acumulada para el periodo 1S-2025 alcanza 5.2% (tasa interanual). EL mismo no debe confundirse con el Producto Interno Bruto (PIB), aunque suele anticipar su evolución y direccionamiento. Para mayores detalles, favor referirse a la ficha metodológica del IMAEP y el informe de junio 2025 para el acumulado semestral provistos por la banca matriz (Banco Central del Paraguay, 2018 y 2025b).

En cuanto al mercado laboral, se utiliza en esta investigación la denominada Encuesta Permanente de Hogares Continua (EPHC) provista por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Al respecto, se analizan variables de población ocupada total, ocupados formales no agropecuarios (i.e. asalariados que aportan al sistema jubilatorio o trabajadores independientes con Registro único del Contribuyente) y tasa de desocupación o desempleo. Las comparaciones temporales realizadas en este estudio

son interanuales, es decir segundo trimestre de 2025 versus segundo trimestre de 2024 (2ºT-2025 vs 2ºT-2024), salvo que se indique lo contrario.

## Método

Esta investigación es de naturaleza cuantitativa y adopta un enfoque mayormente descriptivo-explicativo, haciendo una revisión bibliográfica relacionada con empleo formal y su vinculación con el desarrollo a nivel tanto micro como macroeconómico. Al mismo tiempo, se analizan bases estadísticas e indicadores de acceso público, provistos principalmente por el Banco Central del Paraguay (e.g. PIB, IMAEP) y el Instituto Nacional de Estadística (e.g. Encuesta Permanente de Hogares Continua).

La metodología de verificación de los cuatro enunciados manifestados *ut supra* sigue entonces tres pasos elementales:

- (i) Identificar el enunciado exacto;
- (ii) Mapearlo a la definición estadística correspondiente; y
- (iii) Replicar la cifra con el corte temporal apropiado.

La verificación utiliza así cuatro etiquetas posibles: Verdadero; Verdadero con matiz; Impreciso; y Falso. El estudio reporta además las fuentes de interés, fecha de consulta y -cuando aplica y es relevante- los intervalos de confianza.

Esta investigación se justifica por la actualidad de información económica que circula en redes sociales y su correcto entendimiento por parte del público receptor, a la par de ofrecer un mayor acercamiento comprensivo en cuanto al efecto-derrame que puede llegar a tener una expansión macro sobre la microeconomía en Paraguay, particularmente a nivel de generación de empleo formal.

## Resultados y Discusión

### **Enunciado 1. “La economía creció 5.2 % en el primer semestre” – Verdadero con matiz**

Corresponde a la variación acumulada del IMAEP (enero–junio, interanual). El matiz: IMAEP no es PIB; el PIB trimestral se publica con rezago y puede diferir en magnitud.

Verificación: El Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) del BCP reporta para junio de 2025 un acumulado enero–junio de +5,2%. El IMAEP es una

proxy mensual de actividad económica, útil para seguimiento coyuntural pero no equivalente al PIB trimestral. En cuentas nacionales del BCP, a la fecha de corte, sólo se encuentra publicado el PIB del 1T-2025 (interanual: +5,9%); el 2T-2025 aún no se encontraba disponible, por lo que no se disponían de cifras oficial de PIB para el semestre completo. Formalmente, el crecimiento semestral de PIB se obtendría como:

$$\Delta_{H1} = \frac{A}{B} - 1 \times 100\%$$

$$H1 = \frac{PIB_{Q1,2025} + PIB_{Q2,2025}}{PIB_{Q1,2024} + PIB_{Q2,2025}} - 1 \times 100\%$$

El Enunciado 1 se considera entonces verdadero (con matiz) si es que se explicita su referencia a la actividad (IMAEP) acumulada en el primer semestre de 2025 (+5,2 %). El mismo no debió presentarse como crecimiento del PIB semestral pues ese dato aún no se encontraba publicado por el BCP.

## Enunciado 2. “Son 124.500 nuevos ocupados” – Verdadero

La ocupación total aumentó en torno a 124,500 personas interanual (2ºT-2025 vs 2ºT-2024), según microdatos tabulados del INE.

Verificación: La EPHC del INE compara 2T 2025 vs. 2T 2024 y estima un aumento neto interanual del stock de ocupados de 2.974.314 – 2.849.766 = 124.548 personas (≈ 124.500). Este cambio coexiste con un alza de aproximadamente 2,3 p.p. en la tasa de ocupación, reportada como estadísticamente significativa por el INE.

Dado que la EPHC es una encuesta muestral con factores de expansión, las cifras están sujetas a error de muestreo y reflejan flujos simultáneos entre ocupación, desocupación e inactividad. Por ello, “nuevos ocupados” no equivale a creación bruta de puestos de trabajo ni mucho menos a empleos formales.

Es correcto resumir entonces para el Enunciado 2 que la EPHC estima cerca de 124.500 ocupados más en 2T 2025 respecto de 2T 2024 (con evidencia de significancia). Sin embargo, esta variación no implica que se hayan creado 124.500 empleos formales ni puede interpretarse como creación de puestos uno a uno. Para cuantificar cuántos son asalariados y cuantos formales se requiere tabular los microdatos y estimar la intersección “asalariado ∧ formal”.

### Enunciado 3. “Incremento de unos 40.000 asalariados formales” – Impreciso

El aumento mencionado se refiere en realidad a ocupados formales no agropecuarios, es decir una categoría que incluye asalariados que aportan al sistema jubilatorio y ciertos trabajadores independientes con Registro Único del Contribuyente (RUC). Decir simplemente “asalariados formales” induce a cometer un error por simplificación, para lo cual se recomienda entonces citar la etiqueta oficial del INE.

Verificación: el INE no publica en su boletín una cifra específica de “asalariados formales”; lo que sí reporta para el 2T 2025 es el cambio de “ocupados formales no agropecuarios” (+39.939 personas), donde “formal” se define como asalariados que cotizan a jubilación/pensión y trabajadores independientes inscriptos en el RUC.

En consecuencia, el Enunciado 3 donde un aumento de 40.000 nuevos asalariados solo es correcta al entenderse como 40.000 “personas ocupadas formales no agropecuarios”. De lo contrario, para afirmar “asalariados formales” habría que tabular microdatos y estimar la intersección “asalariado  $\wedge$  formal”.

### Enunciado 4. “La desocupación cayó de 6,4% a 4,9%” – Verdadero

La tasa de desocupación en Paraguay disminuyó interanualmente, pasando de 6,4% a 4,9% (comparada con el respecto del 2T 2024), según la EPHC (Instituto Nacional de Estadística, 2025a). Esta caída es consistente con el aumento del stock de ocupados y no implica, por sí sola, la creación 1:1 de empleos formales.

Verificación: Según la Encuesta Permanente de Hogares Continua (EPHC) del INE para el 2T 2025, la tasa de desocupación (personas sin empleo, disponibles y buscando activamente) disminuyó interanualmente con respecto al 2T 2024. Este resultado es coherente con el aumento simultáneo del stock de ocupados (+124.500) y con el alza de aproximadamente 2,3 p.p. en la tasa de ocupación reportada como estadísticamente significativa. En términos contables, con una participación relativamente estable, un incremento de la ocupación  $E$  y una caída de los desocupados  $U$  reduce  $u = U/PEA$ .

El Enunciado 4 es considerado verdadero si se entiende como comparación interanual (2T 2025 vs. 2T 2024) para la desocupación total nacional medida por la EPHC. Para una mayor precisión al citarla, conviene explicitar entonces el horizonte temporal (e.g. “el desempleo cayó interanualmente en 2T 2025”).

## Transmisión desde la macro hacia la microeconomía

El co-movimiento entre actividad y empleo sugiere así una transmisión por demanda agregada y crédito. Para evaluar su causalidad, se propone para futuros trabajos tanto pruebas econométricas de raíz como de cointegración.

Al mismo tiempo, sería relevante implementar modelos VAR/VECM o Local Projections con identificación de shocks, como por ejemplo ordenamiento de Cholesky consistente con la política monetaria, restricciones de signo y/o instrumentos externos tales como precios de commodities o sorpresas de anuncios de Tasa de Política Monetaria (TPM). Se aconseja para el efecto desagregar por sectores (i.e. formal vs. informal) y por su grado de exposición al comercio exterior.

## Conclusiones

El contraste entre las afirmaciones públicas -comunicadas hoy en día a través de las redes sociales- y los datos oficiales muestra que tres enunciados son considerados correctos y uno impreciso. (i) El 5.2 % corresponde a la dinámica de actividad de corto plazo (IMAEP acumulado en el semestre), no al PIB trimestral; aun así, indica una expansión. (ii) La ocupación aumentó en torno a 124,500 personas interanual (2ºT-2025 vs 2ºT-2024). (iii) La tasa de desempleo bajó de manera significativa. (iv) El incremento de “≈ 40,000” no corresponde solo a asalariados formales, sino a ocupados formales no agropecuarios, por lo que la formulación original es engañosa por simplificación.

En conjunto, la evidencia es consistente con el hecho que “la macro se refleja en la micro”. Sin embargo, el ejercicio es descriptivo y no identifica una causalidad estructural. Para futuras comunicaciones oficiales, sean estas por redes u otros mecanismos, se recomienda precisar las métricas (e.g. distinguir IMAEP vs. PIB; “formales no agropecuarios” vs. “asalariados formales”) y reportar intervalos de confianza.

Para investigaciones posteriores, se propone evaluar la transmisión macro-micro con modelos VAR/VECM o Local Projections, incorporando microdatos de la EPHC y desagregación sectorial.



## Referencias

- Banco Central del Paraguay (2025a). *Cuentas Nacionales Trimestrales – Informe Primer Trimestre 2025*.  
[https://www.bcp.gov.py/documents/20117/1358743/Informe\\_CNT\\_I-2025\\_.pdf/750ae7c5-7cd3-2476-76ac-14484c2cc519?t=1751043185627](https://www.bcp.gov.py/documents/20117/1358743/Informe_CNT_I-2025_.pdf/750ae7c5-7cd3-2476-76ac-14484c2cc519?t=1751043185627)
- Banco Central del Paraguay (2025b). *Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) – Informe Junio 2025*.  
[https://www.bcp.gov.py/documents/20117/1678194/Informe%2BIMAEP-Junio\\_2025.pdf/8edcace5-27fb-b0b9-ba8a-db615c820f46?t=1754918694378](https://www.bcp.gov.py/documents/20117/1678194/Informe%2BIMAEP-Junio_2025.pdf/8edcace5-27fb-b0b9-ba8a-db615c820f46?t=1754918694378)
- Banco Central del Paraguay (2018). *IMAEP – Nota metodológica (Base 2014)*  
[https://www.bcp.gov.py/documents/20117/0/Nota\\_Metod\\_IMAEP\\_%2014\\_06\\_18.pdf/0aa99738-45b8-49cd-ecd8-91a9c0e4fd1e?t=1741977277921](https://www.bcp.gov.py/documents/20117/0/Nota_Metod_IMAEP_%2014_06_18.pdf/0aa99738-45b8-49cd-ecd8-91a9c0e4fd1e?t=1741977277921)
- Braman, S. (2006). *The micro-and macroeconomics of information*. Annual review of information science and technology, 40, 3.  
[https://www.researchgate.net/profile/Sandra-Braman/publication/220142021\\_The\\_micro-and\\_maeconomics\\_of\\_information/links/64b186b695bbbe0c6e33aa2b/The-micro-and-maeconomics-of-information.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Sandra-Braman/publication/220142021_The_micro-and_maeconomics_of_information/links/64b186b695bbbe0c6e33aa2b/The-micro-and-maeconomics-of-information.pdf)
- Bernat, G. (2006). *Interacciones entre la macroeconomía y la microeconomía en la Argentina de los noventa*. Disertación doctoral, Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas.  
[http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1292\\_BernatG.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1292_BernatG.pdf)
- Ciani, A., & Imbruno, M. (2017). *Microeconomic mechanisms behind export spillovers from FDI: evidence from Bulgaria*. Review of World Economics, 153(4), 703-734.  
<https://link.springer.com/article/10.1007/s10290-017-0290-4>
- Galup, L. (2019). *Big data & política: De los relatos a los datos. Persuadir en la era de las redes sociales*. Penguin Random House Grupo Editorial.
- Instituto Nacional de Estadística (2025a). *Boletín trimestral – Encuesta Permanente de Hogares Continua – 2° Trimestre 2025 (Base 2014)*  
[https://www.ine.gov.py/Publicaciones/Biblioteca/documento/292/Boletin%20trimestral\\_EPHC\\_2%C2%B0%20Trimestre%202025.pdf](https://www.ine.gov.py/Publicaciones/Biblioteca/documento/292/Boletin%20trimestral_EPHC_2%C2%B0%20Trimestre%202025.pdf)
- Instituto Nacional de Estadística (2025b). *Presentación – Encuesta Permanente de Hogares Continua – 2° Trimestre 2025 (Base 2014)*  
[https://www.ine.gov.py/Publicaciones/Biblioteca/documento/292/Presentaci%C3%B3n\\_EPHC\\_2%C2%B0%20Trim%202025.pdf](https://www.ine.gov.py/Publicaciones/Biblioteca/documento/292/Presentaci%C3%B3n_EPHC_2%C2%B0%20Trim%202025.pdf)
- Maurizio, R., & Vásquez, G. (2019). *Formal salaried employment generation and transition to formality in developing countries: the case of Latin America*.  
[https://www.researchgate.net/profile/Roxana-Maurizio/publication/337920113\\_Formal\\_salaried\\_employment\\_generation\\_and\\_transition\\_to\\_formality\\_in\\_developing\\_countries\\_The\\_case\\_of\\_Latin\\_America/link/s/5df38aee299bf10bc357a521/Formal-salaried-employment-generation-and-transition-to-formality-in-developing-countries-The-case-of-Latin-America.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Roxana-Maurizio/publication/337920113_Formal_salaried_employment_generation_and_transition_to_formality_in_developing_countries_The_case_of_Latin_America/link/s/5df38aee299bf10bc357a521/Formal-salaried-employment-generation-and-transition-to-formality-in-developing-countries-The-case-of-Latin-America.pdf)

Menduiña, M. A., Trombetta, M., & Duarte Baracat, M. A. (2023). *Crecimiento económico, empleo formal y estructura productiva*.  
<https://ri.conicet.gov.ar/handle/11336/219227>

## Apéndices

**Tabla 1**

### Definiciones operativas y fuentes

Concepto	Definición	Fuente/Serie sugerida
IMAEP (acumulado)	Variación % ene–jun (a/a)	BCP, series IMAEP e informes mensuales
Ocupación total	Población ocupada (2ºT, a/a)	INE, EPHC tabulados/microdatos
Ocupados formales no agropec.	Asalariados que aportan + independientes con RUC (excluye agro)	INE, EPHC (cuadros de <u>formalidad</u> )
Desocupación	Tasa de desempleo (2ºT, a/a)	INE, EPHC

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INE y BCP

**Tabla 2**

### Resumen del fast-check (1S-2025)

Enunciado	Medida/Definición	Último dato	Veredicto
Crecimiento “primer semestre”	IMAEP acumulado (ene–jun, interanual)	5.2 %	Verdadero con <u>matiz</u>
Nuevos ocupados	Variación interanual ocupados (2ºT)	124,500	<u>Verdadero</u>
“Asalariados formales”	Ocupados formales no agropecuarios	≈ 40,000	Impreciso
Desocupación	Tasa interanual (2ºT)	6.4 % → 4.9 %	Verdadero

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INE y BCP