



## Perspectivas del PIB 2014

### I. Estimación del PIB 2014.

El Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2014, presentaría una tasa de expansión del 4,8%, en un nivel más cercano al crecimiento potencial de la economía paraguaya.

Estimaciones PIB 2014

SECTORES	Estimación 2014(*)
PRIMARIO	2,9
SECUNDARIO+ BINACIONALES	5,9
TERCIARIO	5,2
IMPUESTOS	4,7
<b>PIB TOTAL</b>	<b>4,8</b>

(\*) Cifras preliminares, sujetas a revisiones.

#### I.1. Contexto mundial y regional.

Se espera una moderada aceleración en 2014 del crecimiento económico mundial, desde 2,7% a 3,6% según reportes del Fondo Monetario Internacional (FMI), concentrada en algunas de las economías más avanzadas.

La reciente evolución de las economías de los Estados Unidos, el Japón y Europa, junto con un desempeño de la economía de China levemente mejor que lo anticipado, ha dado origen a un moderado optimismo sobre las expectativas de crecimiento mundial para 2014.

Por primera vez después de algún tiempo, se considera que la situación

macroeconómica mundial tiene un sesgo positivo gracias a los riesgos decrecientes observados en las economías desarrolladas, y a los riesgos crecientes verificados en algunas economías emergentes. Así, las economías avanzadas experimentarán una lenta transición hacia un crecimiento moderado pero sincronizado en todas las economías desarrolladas, donde se espera aumente la confianza de los consumidores en el crecimiento futuro y que las empresas respondan a través de aumentos de las contrataciones y de la inversión.

Se espera que en América Latina y el Caribe el crecimiento se fortalezca en forma marginal hacia un 3,1%, asociado a la recuperación de la demanda externa y reformas estructurales. La recuperación de la economía mundial podría abrir cierto espacio para que aumente el volumen exportado por la región, así como las exportaciones de servicios y la recepción de remesas. No obstante, el crecimiento de la demanda interna en la región, asociado a cierto dinamismo del consumo y a un eventual aumento de la inversión, podría dar un incremento en las importaciones superiores al de las exportaciones de bienes y servicios, poniendo en riesgo el equilibrio en las cuentas externas.

Por otra parte, la menor disponibilidad de liquidez a nivel internacional a partir de la reducción de la adquisición de activos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos durante el 2014, podría incidir en un menor flujo de inversión de cartera y en nuevas salidas de flujos financieros externos desde los países de la región.



En suma, para la región en su conjunto es probable que la entrada de flujos netos de recursos financieros externos sea más baja en el 2014. Ello podría afectar a los países de la región de manera diferenciada, puesto que las restricciones o riesgos que surgen de este escenario serán menores para aquellos países con altos niveles de reservas, bajo nivel de endeudamiento externo, y amplio acceso a los mercados internacionales de capital, y, por cierto, mayores para aquellos que no comparten esta situación.

## 1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

Se estima que el crecimiento de la economía paraguaya en el año 2014 será del 4,8%, que implicará más bien un retorno a los niveles de crecimiento potencial de la economía doméstica.

El crecimiento del PIB en el año 2014 se deberá fundamentalmente a la expansión de la ganadería y de su cadena productiva (de la mano del crecimiento de las exportaciones cárnicas), al incremento de las construcciones, tanto públicas como privadas, al sector industrial, así como al moderado aumento que se espera para la agricultura, luego de la zafra record registrada en el periodo anterior.

Las últimas estimaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) de la campaña agrícola 2013/2014 dan cuenta de incrementos levemente positivos en los rendimientos de los principales cultivos, tales como soja, maíz, mandioca, poroto, entre otros.

Las estimaciones del sector ganadero, por su parte, muestran tasas de variación positiva, debido al aumento de la

producción bovina, en estrecha relación con la adjudicación del estatus sanitario de “País Libre de Aftosa con Régimen de Vacunación”, y la consecuente recuperación de importantes mercados, entre ellos el mercado europeo. Los últimos datos sobre el sector ganadero muestran un mayor volumen de faenamiento de ganado vacuno, debido a un mayor requerimiento de la demanda externa, y que se ve reflejado en un aumento del volumen exportado. A pesar de la inhabilitación de seis frigoríficos locales por parte de Rusia a finales del año 2013, dicha medida obedecería más bien a políticas de regulaciones del mercado ruso, debido a una sobredemanda del rubro cárnico en aquel país, y por tanto, no incidirían en la dinámica por la que atraviesa el sector cárnico.

Como complemento al rubro cárnico, también los demás productos de la ganadería presentarían desempeños positivos en el 2014.

En el sector industrial, además de la variación positiva observada en la producción cárnica, actividades económicas como elaboración de aceites, molinería y panadería, textiles y prendas de vestir, fabricación de productos no metálicos y otros rubros de la industria, presentarían rendimientos positivos.

En el sector de las **Construcciones** se espera nuevamente un fuerte crecimiento, debido al gran espacio que posee el sector para su expansión, sumado a la reconocida necesidad del país de llevar a cabo inversiones en infraestructura. Este objetivo podría verse beneficiado con la aprobación de la Ley APP (Alianza Público-Privada) por parte



del Congreso, dada las limitaciones de recursos públicos y fiscales del Tesoro, y debido a que dicho Proyecto de Ley prevé la ampliación de rutas, mantenimiento de la hidrovía y aeropuertos, entre otros.

En cuanto a los sub sectores que componen el sector general de los servicios, los mismos verificarían variaciones positivas como las esperadas en el comercio, transporte, comunicaciones, intermediación financiera, servicios a los hogares, entre otros.

Los servicios gubernamentales presentarían un desempeño con menor ímpetu, debido al estrecho margen disponible para desarrollar políticas públicas de gran magnitud y al ritmo que actualmente observan las recaudaciones del Estado. Sin embargo, y a pesar de las estimaciones de un déficit en las finanzas públicas para el año 2014, la Ley de Responsabilidad Fiscal, recientemente aprobada por el Congreso, obligará a mejorar la calidad del gasto público permitiendo recomponer la estructura presupuestaria abriendo un mayor espacio hacia la inversión en infraestructura, aunque en un marco de política fiscal neutral.

Por otra parte, se estima que los **impuestos** registren una variación positiva, en línea con los incentivos de una mayor formalización derivados de la implementación del Impuesto a la Renta Personal (IRP), así como el impuesto a la renta agropecuaria (IRAGRO).

### I.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el lado del gasto, el aumento del PIB en una tasa del 4,8% estaría explicado, principalmente, por la demanda interna.

El mayor componente del gasto, en términos de estructura, el consumo privado, verificaría una contribución a la economía en su conjunto en torno al 3,8%. Por otra parte, se registraría un aumento en la formación bruta de capital (FBK), algunas de ellas financiadas a través de la inversión extranjera directa debido a la buena imagen que actualmente proyecta el país, producto de su desempeño económico reciente y el buen ambiente económico prevaleciente. Igualmente, se espera mayores inversiones locales, motivadas por la recuperación económica de los principales impulsores de nuestra economía, como son los sectores agropecuarios, algunos sectores manufactureros, el comercio y las construcciones.

Por lo tanto, por el lado del gasto, la demanda interna contribuiría en 6,2% al PIB 2014, mientras que la demanda externa neta aportaría un -1,4%.



## ANEXO

### Evolución del PIB por grandes sectores Incluye Binacionales

Sectores	2010	2011	2012	2013*	2014*
Sector Primario	34,1	3,7	-19,8	36,4	2,9
Sector Secundario	7,9	-0,8	3,7	9,4	7,3
Electricidad y Agua+binac.	0,0	7,3	5,1	0,3	4,2
Servicios	9,0	5,8	6,1	9,5	5,2
Impuestos a los productos	12,0	3,0	-0,3	7,5	4,7
<b>PIB a precio de mercado</b>	<b>13,1</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>13,6</b>	<b>4,8</b>
PIB NO agrícola a p.de mercado	7,2	3,7	5,0	7,7	5,6

\*Cifras estimadas sujetas a revisión

### Evolución del PIB por componentes del gasto Incluye Binacionales

Tipo de Gastos	2010	2011	2012	2013*	2014*
<b>1. Demanda Interna</b>	<b>15,2</b>	<b>6,6</b>	<b>0,9</b>	<b>10,2</b>	<b>6,4</b>
a. Consumo Privado	13,5	5,6	1,0	8,8	5,7
b. Consumo Público	12,0	5,3	21,0	7,7	6,6
c. Formación Bruta de CF	21,7	11,0	-7,7	14,2	8,1
d. Variación de Existencias	42,0	7,5	-5,0	56,9	13,1
<b>2. Exportaciones</b>	<b>19,9</b>	<b>6,2</b>	<b>-6,7</b>	<b>17,6</b>	<b>10,0</b>
<b>3. Importaciones</b>	<b>24,8</b>	<b>10,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>11,8</b>	<b>13,2</b>
<b>4. Producto Interno Bruto</b>	<b>13,1</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>13,6</b>	<b>4,8</b>

\*Cifras estimadas sujetas a revisión