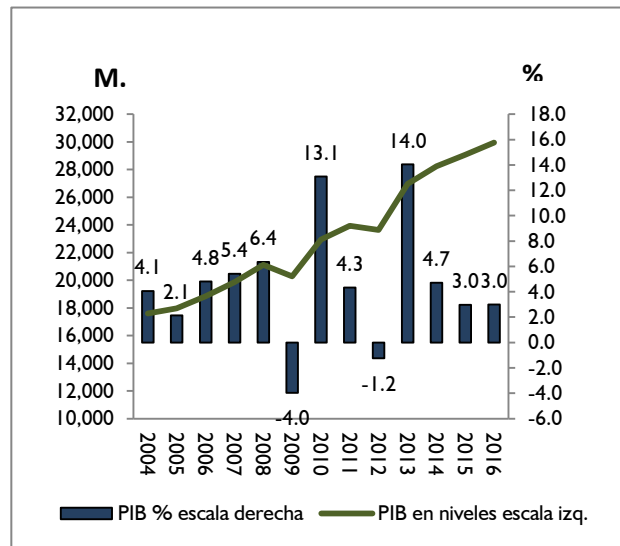


Tabla N° 1
Estimaciones PIB 2016
En porcentaje

SECTORES	Proyección	Proyección
	2016(*)	2016(**)
Primario	1,1	2,7
Secundario	3,3	4,2
Terciario	4,3	2,5
Impuestos	4,7	3,0
PIB total	3,2	3,0

(*) Proyección, diciembre de 2015
(**) Proyección, abril 2016

Gráfico N°1
Producto Interno Bruto (PIB)
En niveles y crecimiento real



Proyección del PIB 2016

I. Proyección del PIB 2016, abril de 2016.

El Producto Interno Bruto (PIB) del año 2016 presenta una tasa de crecimiento de 3%, levemente inferior al 3,2% que fuera proyectada en diciembre de 2015. Este ajuste se explica fundamentalmente por una corrección a la baja en las principales actividades del sector terciario y secundario. Este crecimiento se mantiene por encima del promedio esperado para América Latina y el Caribe.

I.1. Contexto mundial y regional.

El entorno económico global sigue presentando fragilidad, con una dinámica más moderada en su crecimiento. Según las últimas proyecciones, el **PIB mundial** crecerá 2,5%¹ en el 2016, inferior al 3,6% mencionado en el último informe.

El crecimiento se ha moderado en las economías avanzadas, mientras que las economías emergentes y en desarrollo continúan enfrentando condiciones desfavorables. Esta debilidad que enfrenta la economía mundial es consecuencia, en gran medida, de una moderación de la actividad en las economías avanzadas, en especial Estados Unidos, pero también en Japón y otras economías avanzadas de Asia. El panorama es más diverso en los mercados emergentes, con tasas de crecimiento elevadas en China y la mayoría de las economías emergentes de Asia, pero con graves deterioros macroeconómicos en Brasil, Rusia y otros países exportadores de materias primas.

A pesar de los indicios de menor crecimiento (2,3%) en los **Estados Unidos** para el 2016, los indicadores del mercado laboral siguen mejorando y, en particular, se destaca el fuerte crecimiento del empleo y el repunte de la participación en la fuerza laboral.

Las proyecciones en la **zona euro** se revisaron a la baja, principalmente por el debilitamiento de la demanda externa y factores no económicos que afectan la actividad

¹ Fuente: Crecimiento mundial basado en Consensus Forecast

Tabla N° 2
Crecimiento del PIB (Incluye binacionales)
En términos reales

Sectores	Estruc. 2014	2014	2015*	2016*
Primario	25,0	4,7	4,7	2,7
Agricultura	18,3	2,2	6,3	3,1
Ganadería	5,5	14,4	-1,3	1,5
Otros prim.	1,2	3,8	7,3	0,8
Secundario	25,1	2,4	2,0	4,2
Manufactura	10,6	9,5	1,9	1,9
Construcción	3,7	13,8	4,4	7,5
A.y Electric.	10,8	-6,7	1,3	5,2
Terciario	43,4	5,9	2,8	2,5
Gob. Gral.	8,3	5,0	5,5	3,6
Comercio	14,9	5,8	0,0	-1,8
Comunic.	4,2	3,2	-0,2	3,0
Otros Serv.	15,9	7,3	4,7	5,7
Impuestos	6,5	6,0	1,2	3,0
PIB total	100,0	4,7	3,0	3,0
PIB sin agric.ni binacionales		7,4	2,4	2,7

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Tabla N° 3
PIB por Grandes Sectores - Incidencia
En términos reales

Sectores	2014	2015*	2016*
Sector Primario	1,2	1,2	0,7
Sector Secundario	0,6	0,5	1,0
Terciario	2,5	1,2	1,1
Impuestos	0,4	0,1	0,2
PIB total	4,7	3,0	3,0

* Cifras estimadas sujetas a revisión

productiva, como las tensiones políticas y los problemas relacionados a la entrada masiva de refugiados, especialmente de Medio Oriente.

Las perspectivas de crecimiento de las **economías de mercados emergentes y en desarrollo** siguen siendo desiguales, según el país y, en términos generales, menos favorables que en las últimas dos décadas. **Rusia y Brasil** continúan sumergidas en profundas recesiones. Otros países –entre ellos, varios exportadores de petróleo– también enfrentan condiciones macroeconómicas adversas, como el debilitamiento de los términos de intercambio y un mayor deterioro de las condiciones financieras externas.

Para **América Latina y el Caribe** se prevé un crecimiento negativo por segundo año consecutivo. Existen diferencias sustanciales entre regiones y países. Por un lado, América del Sur, sigue sufriendo los efectos de la disminución de los precios de las materias primas, y por el otro, México, América Central y el Caribe se están beneficiando de la recuperación de Estados Unidos y, en la mayoría de los casos, de la caída de los precios del petróleo.

1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

Se estima que el crecimiento de la economía paraguaya para el 2016 será de 3%, que, a pesar de ser menor al proyectado en diciembre de 2015 (3,2%), sigue ubicando a Paraguay entre los más dinámicos de la región. La revisión a la baja se sustenta en factores externos significativos como la profunda recesión en Brasil y caída de los precios de las materias primas, consecuencia de la continua desaceleración del crecimiento en China.

El PIB por el lado de la oferta proyecta un crecimiento desigual entre las actividades económicas. Conforme a las últimas informaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), se prevé un aumento en la producción agrícola del 3,1% para el año, superior al previsto en diciembre y que fuera del 1,1%. Este mayor crecimiento se explica fundamentalmente por una corrección al alza en las estimaciones de la producción de algunos rubros como la soja y el maíz.

En el sector secundario, se prevé una expansión de 5,2% de la producción de electricidad y agua, superior a la

Tabla N° 4
Crecimiento del PIB - Incluye Binacionales
En porcentaje

Tipo de Gastos	Estruc. 2014	2014	2015*	2016*
Demanda Interna	94,4	5,3	2,5	3,2
Consumo Privado	64,4	3,7	2,4	2,7
Consumo Público	9,4	4,2	6,2	3,0
Formación Bruta de K	20,5	11,0	1,5	4,8
Exportaciones	58,7	4,3	-3,2	-6,6
Importaciones	53,1	5,3	-4,7	-7,5
PIB total	100,0	4,7	3,0	3,0

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Tabla N° 5
Crecimiento del PIB – Incidencia - Incluye Binacionales
En porcentaje

Tipo de Gastos	2014	2015*	2016*
Demanda Interna	4,9	2,4	3,0
Consumo Privado	2,4	1,5	1,7
Consumo Público	0,4	0,6	0,3
Formación Bruta de K	2,1	0,3	1,0
Exportaciones	2,6	-1,9	-3,7
Importaciones	2,8	-2,5	-3,7
PIB	4,7	3,0	3,0

* Cifras estimadas sujetas a revisión

estimada en diciembre (1,6%), explicada por el importante dinamismo que registrará la producción de energía eléctrica de las entidades binacionales.

Se proyecta que el sector manufacturero crezca a una tasa del 1,9% en el presente periodo, menor al 3,5% proyectado en el último informe. La revisión a la baja se basa en una menor dinámica de crecimiento de aquellos subsectores considerados como “drivers”: producción cárnica, bebidas y tabaco y textiles y prendas de vestir.

El crecimiento estimado del sector servicios se ubica en 2,5%, tasa menor a la prevista en diciembre (4,3%), explicada fundamentalmente por la corrección a la baja en el crecimiento del subsector comercio, que continúa siendo afectado por el deterioro del contexto regional.

En cuanto al sector de las **construcciones**, se prevé un crecimiento del 7,5%, permaneciendo invariable al proyectado en diciembre. De esta forma, dicho sector, nuevamente presenta buenas perspectivas de crecimiento, explicado en gran medida por los grandes proyectos de infraestructuras, encarados por el gobierno para el año, así como el importante dinamismo que se observa en la ejecución de obras emprendidas por parte del privado, como complejos hoteleros y corporativos.

1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el lado del gasto, la demanda interna crecerá 3,2%, tasa levemente menor a la prevista en diciembre de 2015 (3,4%). Tanto el consumo total como la inversión crecerán a tasas positivas (2,8% y 4,8% respectivamente), aunque a un menor ritmo respecto de las proyecciones anteriores.

En cuanto a la inversión, la tasa estimada se sustenta en las buenas perspectivas de ejecución de los importantes proyectos públicos y privados, además de aquellos contemplados en el marco de la Alianza Público-Privada (APP). Sin embargo, la inversión en maquinarias y equipos (bienes de capital) mostrará una retracción en el presente año.

Finalmente, en línea con el panorama global y regional más complicado, las cifras de la demanda externa neta también



fueron corregidas a la baja.