



**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS**

BCP © Derechos Reservados 2016

Producto Interno Bruto (PIB)

Proyección 2016

Abril de 2016

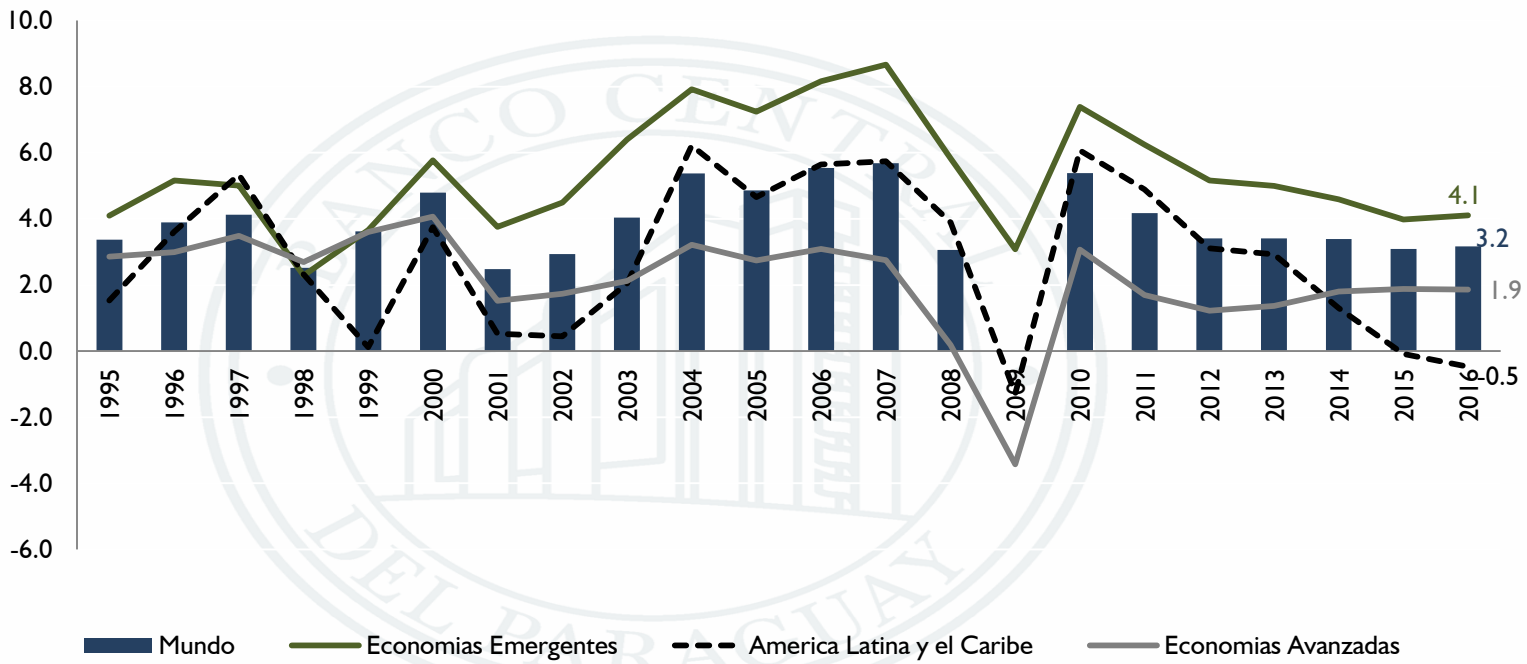
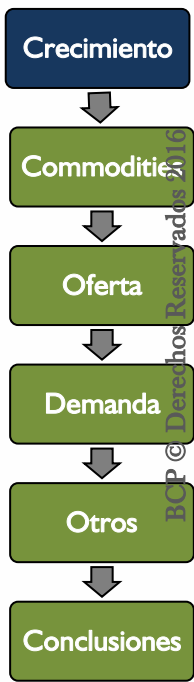


AGENDA

□ PIB PROYECCIÓN 2016 – ABRIL DE 2016

- Principales estimaciones mundiales y regionales
- Precios de principales commodities
- Enfoque de la oferta
- Enfoque de la demanda
- Algunos indicadores
- Conclusiones

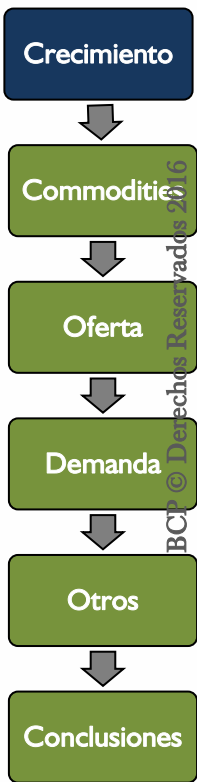
Crecimiento mundial (%)



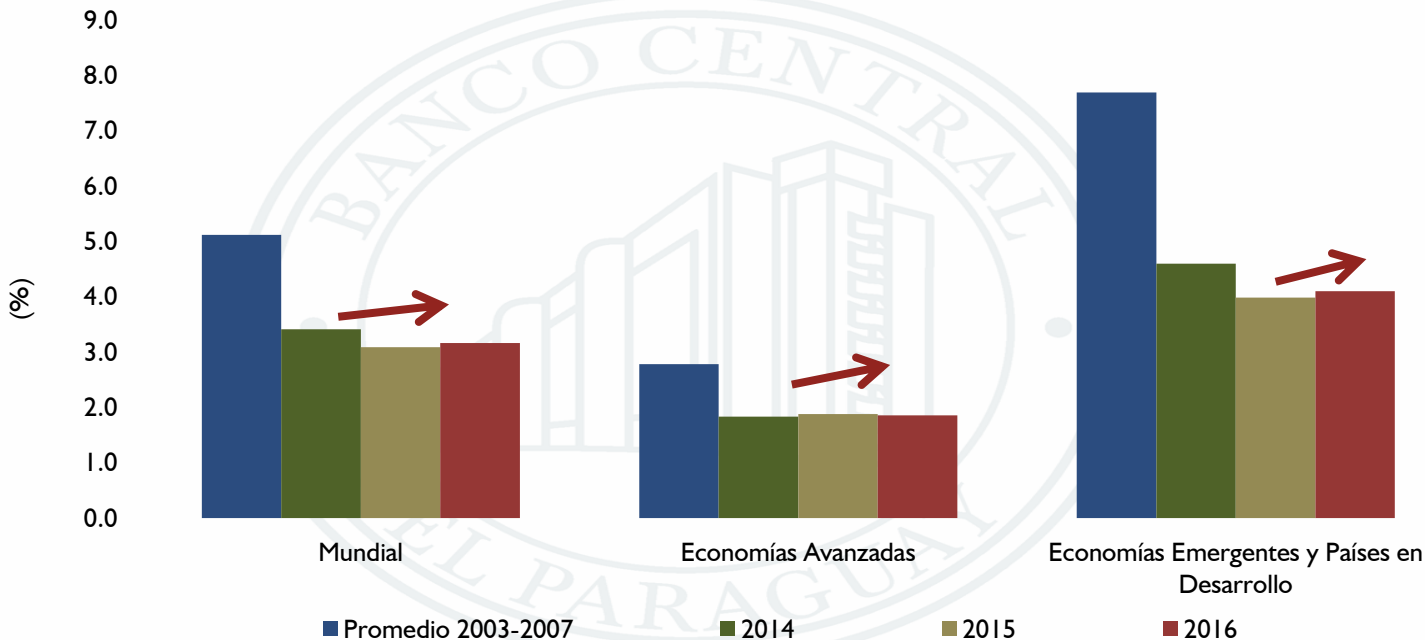
Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, abril 2016



Dinámica I: las perspectivas de crecimiento de la economía mundial siguen siendo mediocres...



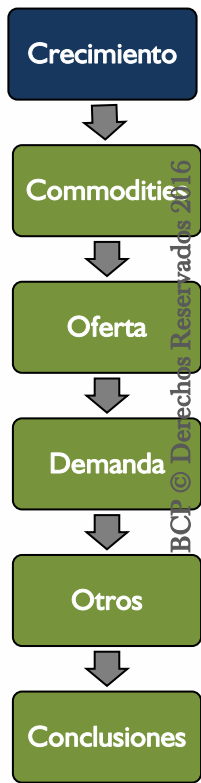
Crecimiento del PIB real



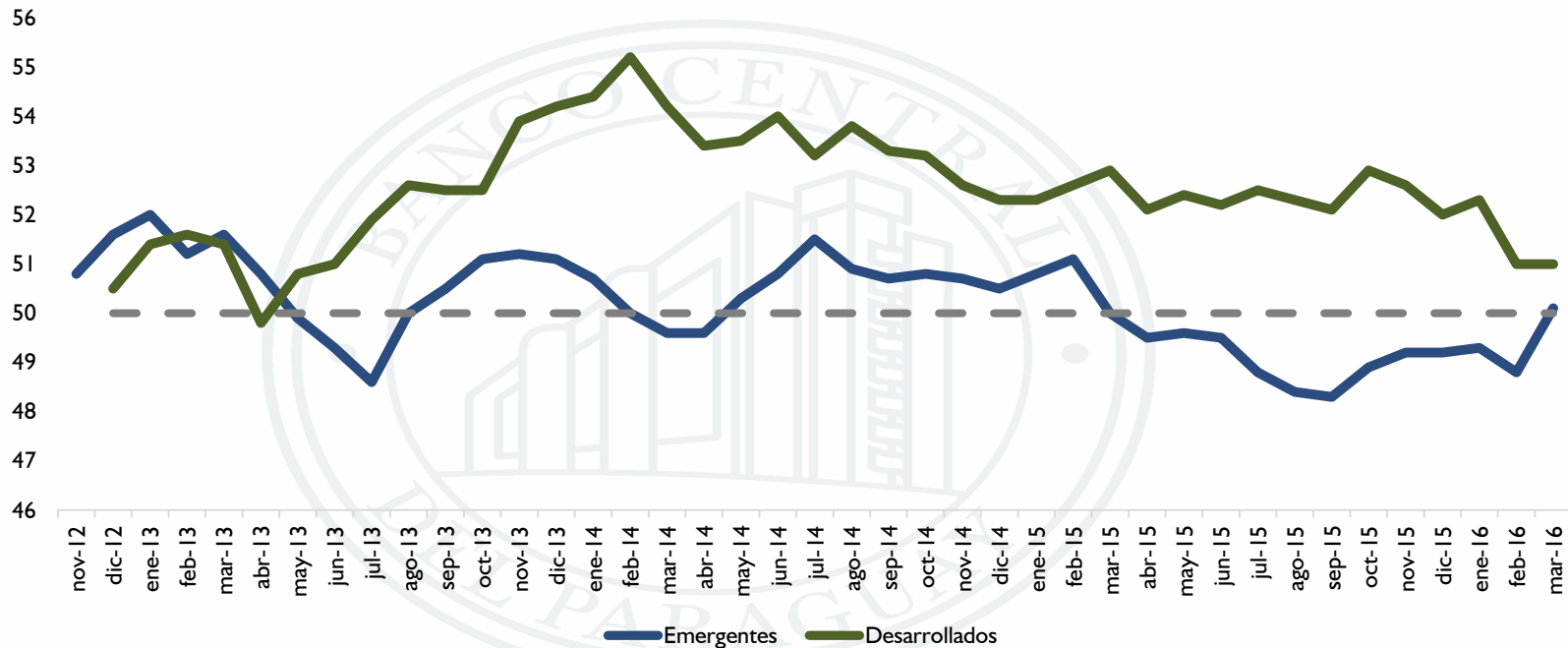
Fuente: FMI-WEO



... y el desempeño económico esperado difiere entre los bloques.



Índice de gestores de compras (PMI)

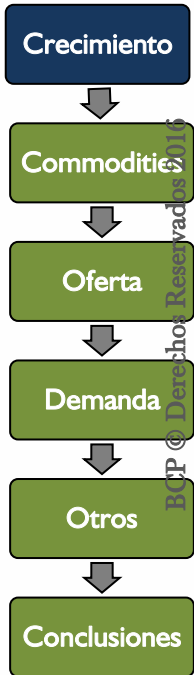


Fuente: Bloomberg

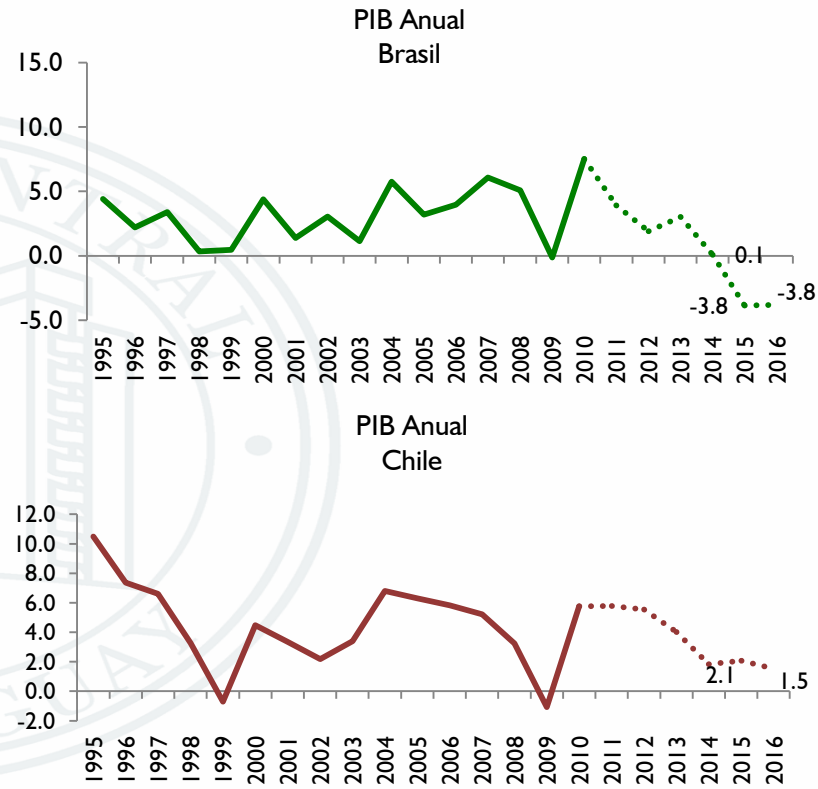
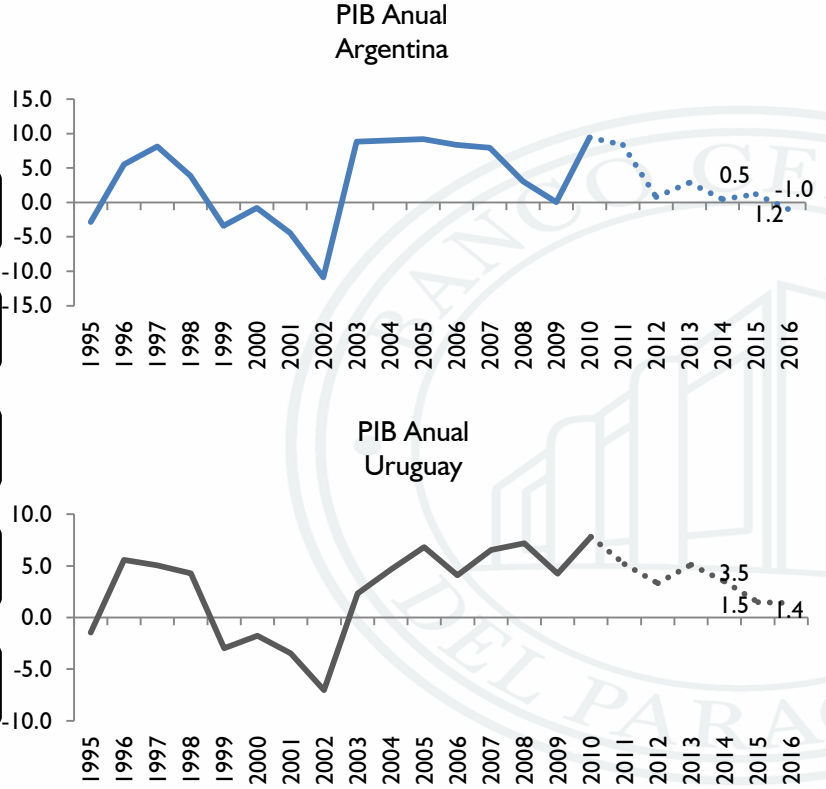


Crecimiento regional

Tasa porcentual



BCP @ Derechos Reservados 2016

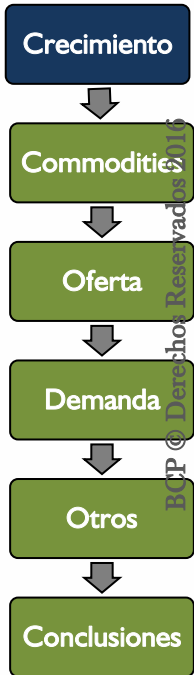


Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, abril 2016



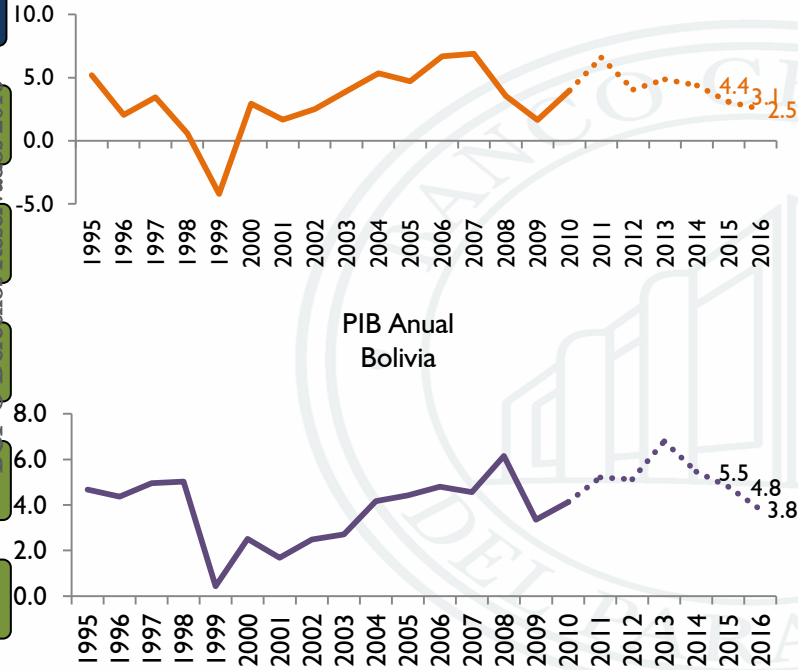
Crecimiento regional

Tasa porcentual

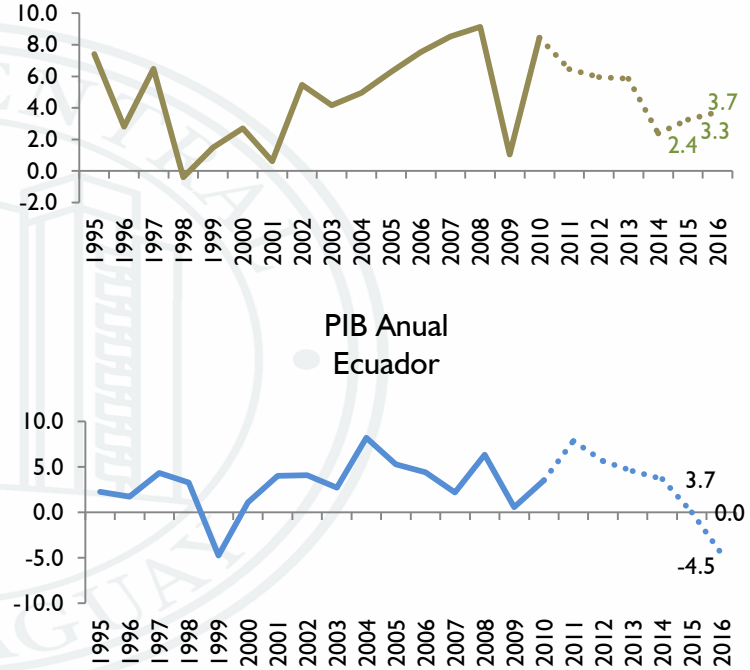


BCEP @ Derechos Reservados 2016

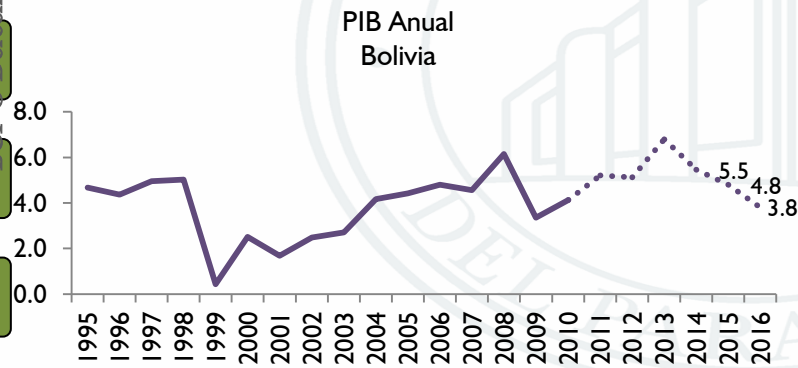
PIB Anual Colombia



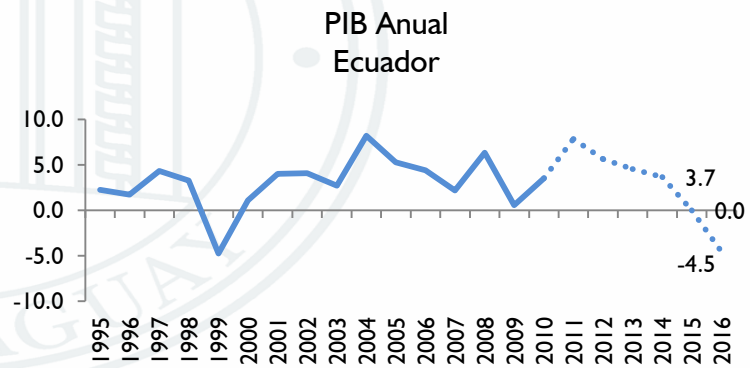
PIB Anual Perú



PIB Anual Bolivia



PIB Anual Ecuador

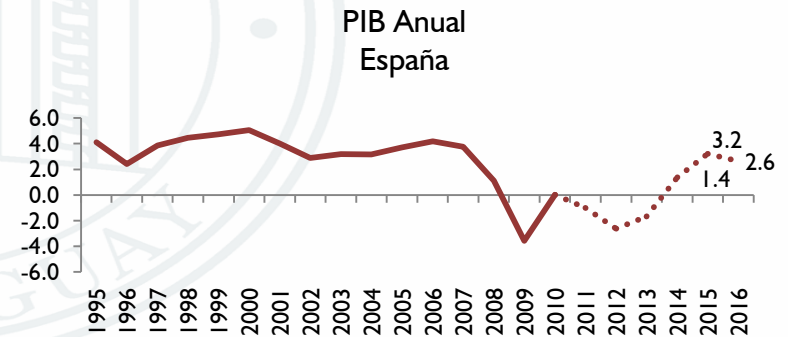
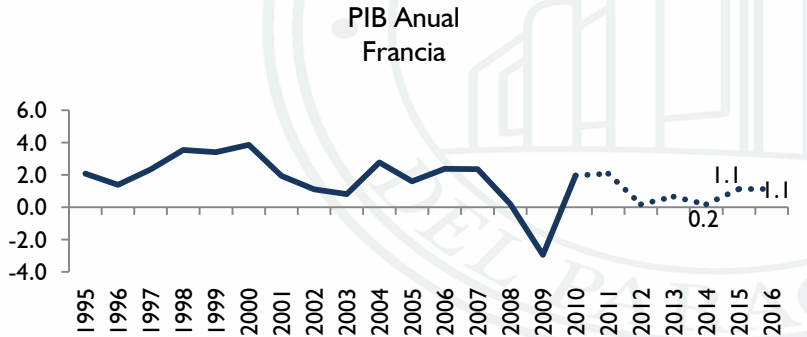
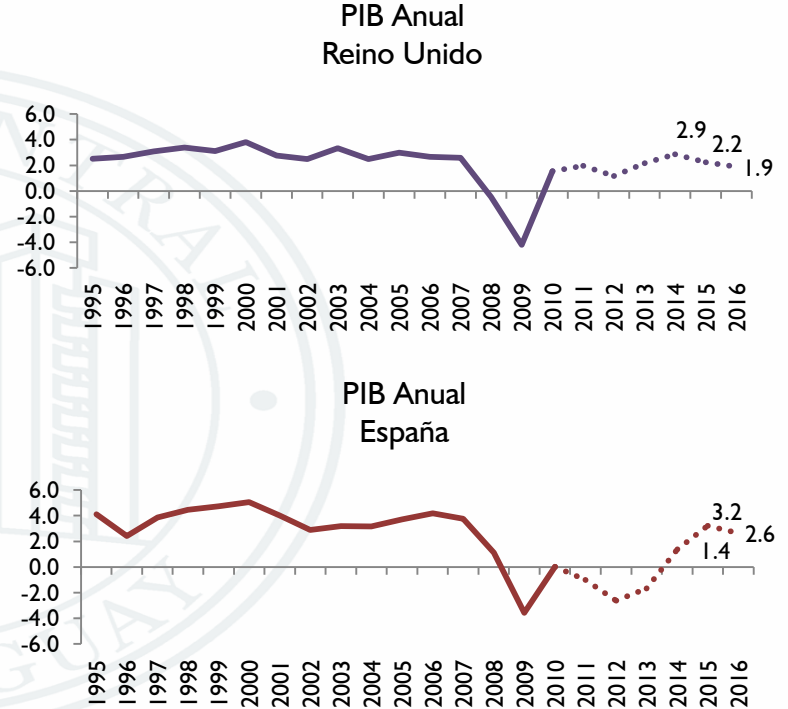
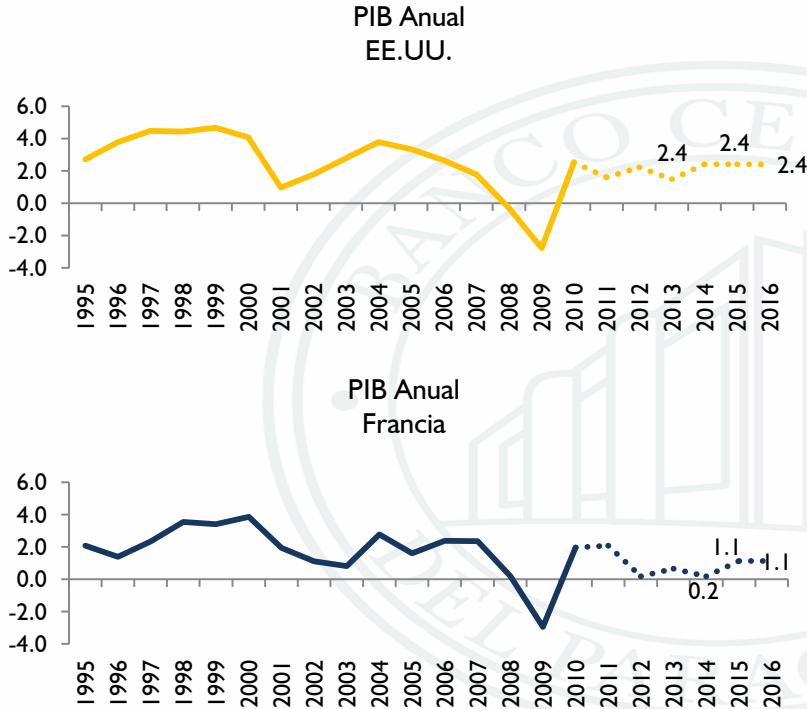
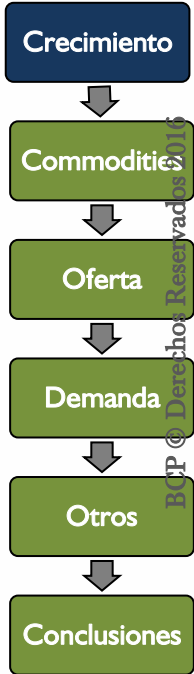


Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, abril 2016



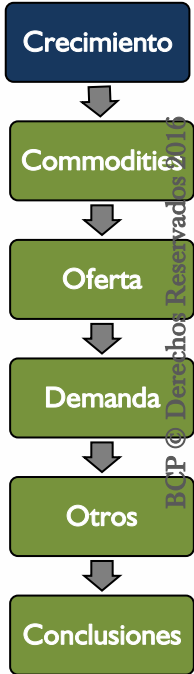
Crecimiento regional

Tasa porcentual



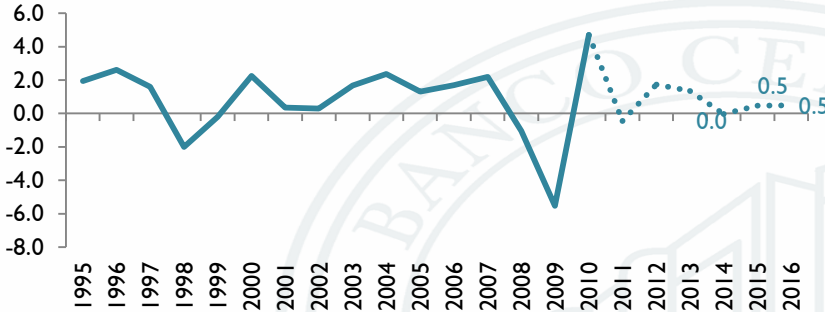
Crecimiento regional

Tasa porcentual

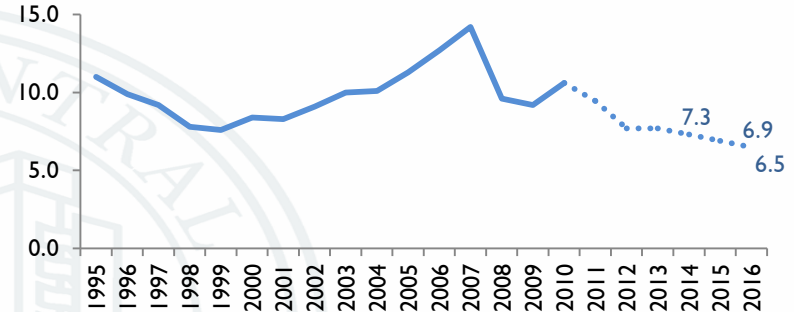


BCP @ Derechos Reservados 2016

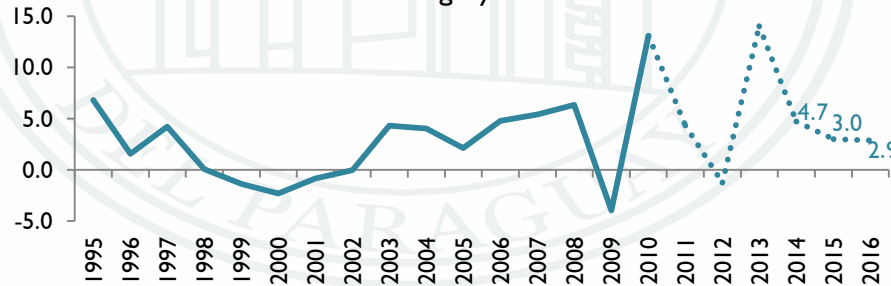
PIB Anual
Japón



PIB Anual
China

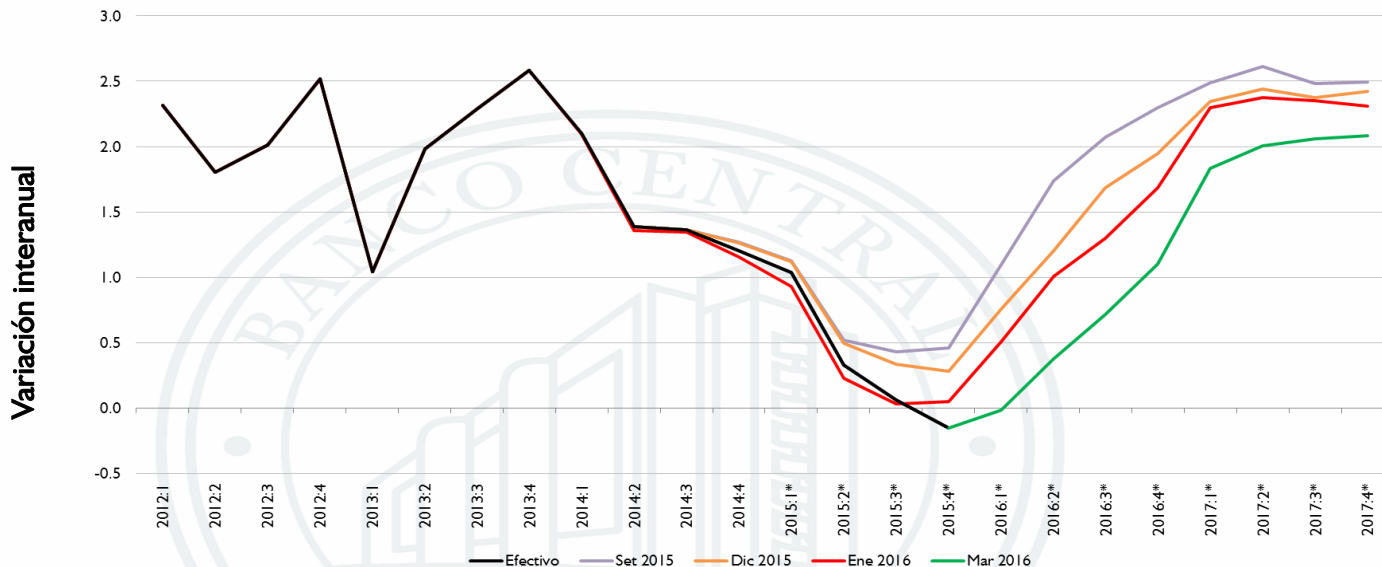
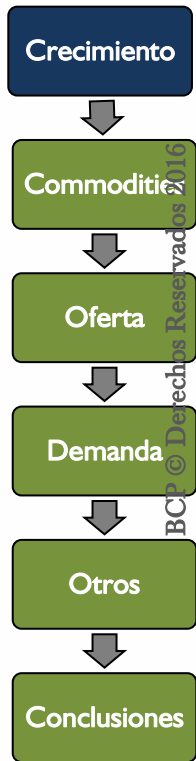


PIB Anual
Paraguay





Socios comerciales: Cambios en las proyecciones de crecimiento



CRECIMIENTO INTERANUAL SS.CC.

	jun-15	set-15	dic-15	mar-16
2015	0.9	0.6	0.6	0.3
2016	2.2	1.8	1.4	0.6
2017			2.4	2.1

(*): proyecciones corresponden a Bloomberg y FMI.

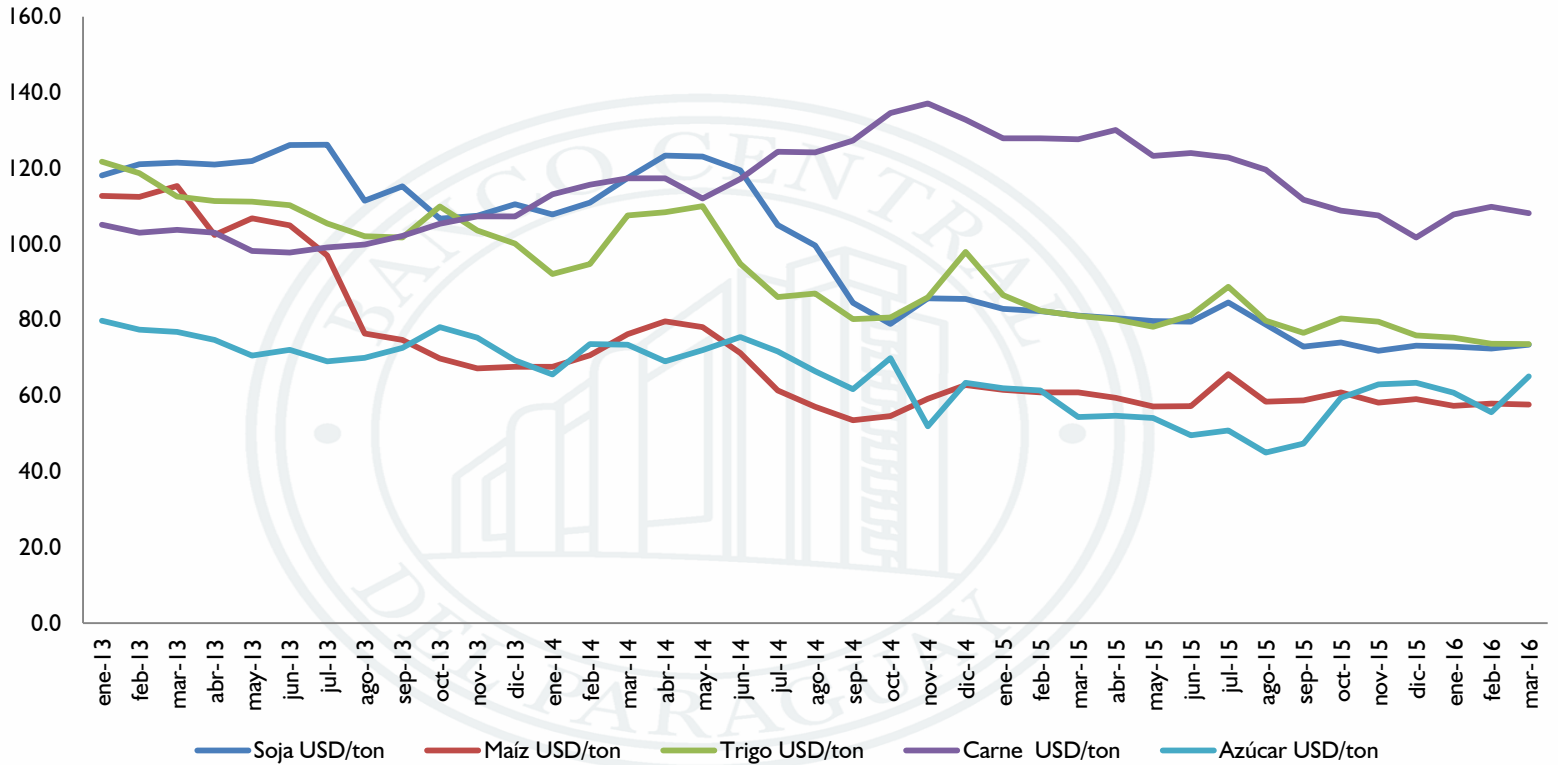
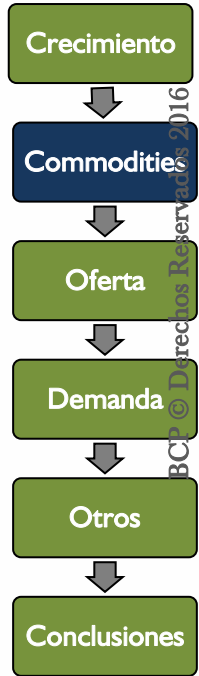


AGENDA

□ PIB PROYECCIÓN 2016 – ABRIL DE 2016

- Principales estimaciones mundiales y regionales
- Precios de principales commodities
- Enfoque de la oferta
- Enfoque de la demanda
- Algunos indicadores
- Conclusiones

Índice de Precios de commodities





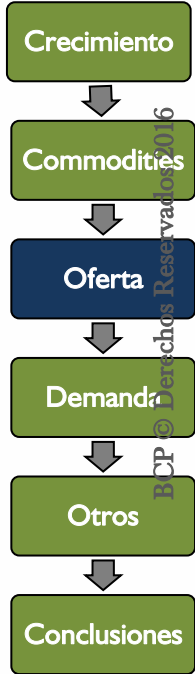
AGENDA

□ PIB PROYECCIÓN 2016 – ABRIL DE 2016

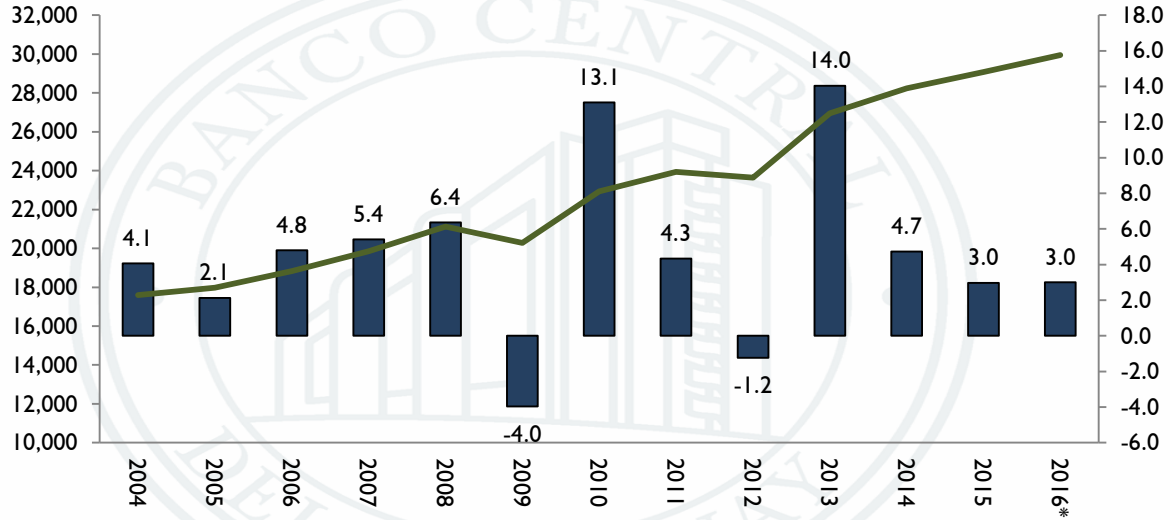
- Principales estimaciones mundiales y regionales
- Precios de principales commodities
- **Enfoque de la oferta**
- Enfoque de la demanda
- Algunos indicadores
- Conclusiones

Producto Interno Bruto (PIB)

En niveles y crecimiento real



M. mill. G.



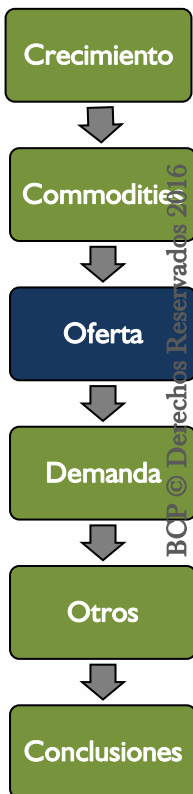
■ PIB % escala derecha — PIB en niveles escala izq.

*Cifras proyectadas

*Fuente: Análisis del Sector Real

Crecimiento del PIB (Incluye binacionales)

En términos reales



Sectores	<i>Estruc.</i> 2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*
Sector Primario	25,5	34,1	3,7	-19,8	41,0	4,7	4,7	2,7
Sector Secundario	24,9	4,1	3,0	4,4	4,8	2,4	2,0	4,2
Terciario	43,3	9,0	5,8	6,1	8,7	5,9	2,8	2,5
Impuestos a los productos	6,3	12,0	3,0	-0,3	6,9	6,0	1,2	3,0
PIB a precio de mercado	100,0	13,1	4,3	-1,2	14,0	4,7	3,0	3,0
PIB sin agricultura	81,1	7,2	3,7	5,0	7,2	5,3	2,2	3,0
PIB sin binacionales	91,1	15,0	4,0	-2,0	15,9	6,3	3,2	2,8
PIB sin agrc.ni binacionales	72,2	8,5	3,2	5,0	8,3	7,4	2,4	2,7

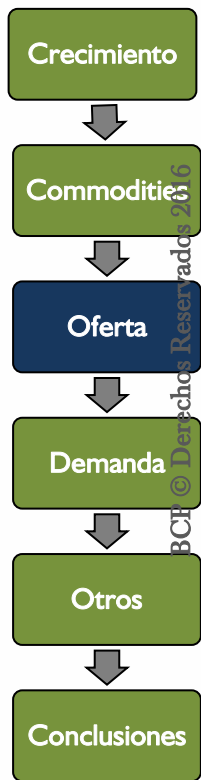
* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Análisis del Sector Real(BCP)



PIB por Grandes Sectores - Incidencia

En términos reales



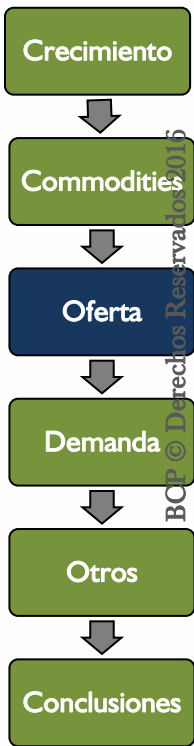
Sectores	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*
Sector Primario	7,2	0,9	-4,9	8,3	1,2	1,2	0,7
Sector Secundario	1,2	0,8	1,2	1,4	0,6	0,5	1,0
Terciario	3,9	2,4	2,6	3,9	2,5	1,2	1,1
Impuestos a los productos	0,8	0,2	0,0	0,5	0,4	0,1	0,2
PIB a precio de mercado	13,1	4,3	-1,2	14,0	4,7	3,0	3,0

* Cifras estimadas sujetas a revisión

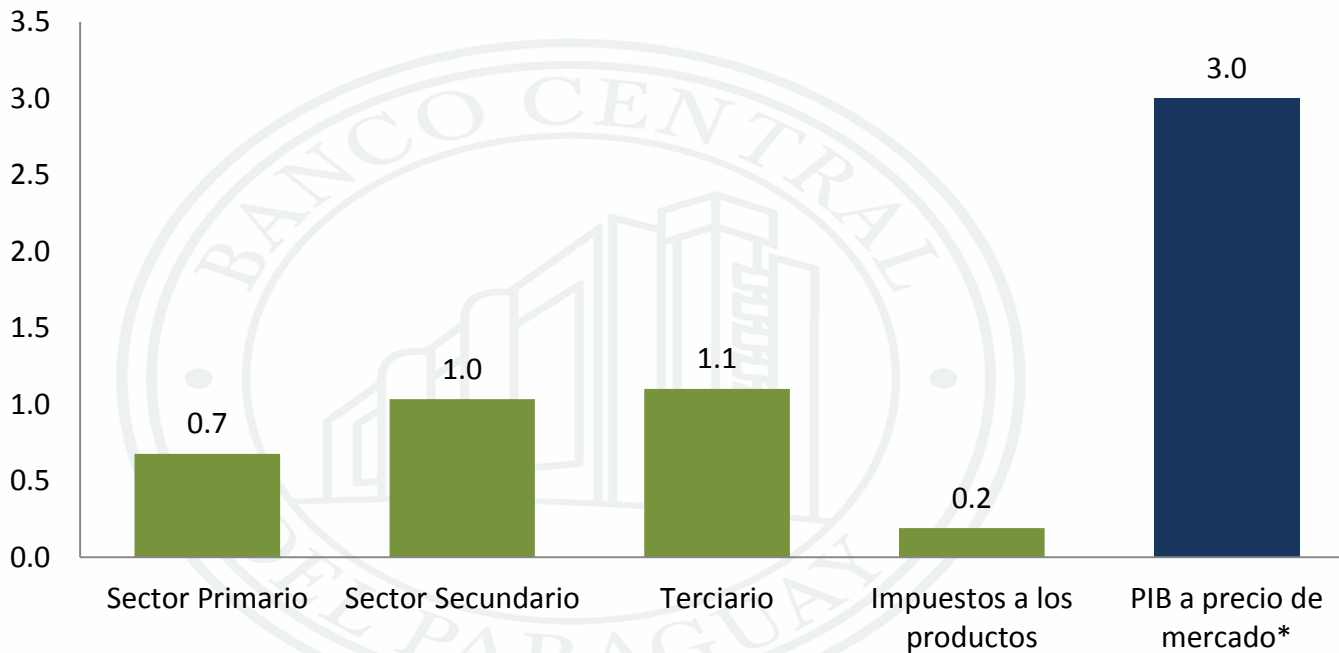


PIB por Grandes Sectores - Incidencia

En términos reales - 2016



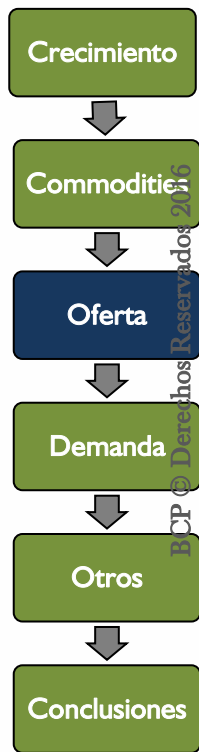
BCP © Derechos Reservados 2016



* Cifras proyectadas sujetas a revisión

Variación del PIB por grandes sectores (Comparativo)

En términos reales



Sector	Estruc. 2015	2016*	2016**	Deltas	Incidencias		
					2016*	2016**	Delta
Sector Primario	25,5	1,1	2,7	1,6	0,3	0,7	0,4
Agricultura	18,9	1,1	3,1	2,0	0,2	0,6	0,4
Ganadería	5,3	1,0	1,5	0,5	0,1	0,1	0,0
Forestal	1,2	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Pesca	0,1	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Minería	0,1	5,7	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector Secundario	24,9	3,3	4,2	0,9	0,8	1,0	0,2
Manufactura 1/	10,5	3,5	1,9	-1,6	0,4	0,2	-0,2
Construcción	3,7	7,5	7,5	0,0	0,3	0,3	0,0
Electricidad y Agua 2/	10,6	1,6	5,2	3,6	0,2	0,5	0,4
Sector Terciario	43,3	4,3	2,5	-1,7	1,9	1,1	-0,8
Gobierno General	8,5	3,6	3,6	0,0	0,3	0,3	0,0
Comercio	14,5	2,5	-1,8	-4,3	0,4	-0,2	-0,6
Comunicaciones	4,1	6,0	3,0	-3,0	0,2	0,1	-0,1
Otros Servicios 3/	16,2	5,8	5,7	-0,1	0,9	0,9	0,0
Impuestos a los productos	6,3	4,7	3,0	-1,7	0,3	0,2	-0,1
PIB a precio de mercado	100,0	3,2	3,0	-0,2	3,2	3,0	-0,2
PIB NO agrícola a p.de mercado	81,1	3,7	3,0	-0,8			
PIB sin binacionales	91,1	3,5	2,8	-0,8			
PIB sin agricultura ni binacionales	72,2	4,1	2,7	-1,5			

* Estimaciones
**Proyecciones

1/ Incluye desde la actividad 06 a la 22 (Ctas.Nac.)

2/ Incluye las binacionales

3/ Incluyen: transportes, intermediación financiera, alquiler de vivienda, servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a hog.



AGENDA

□ PIB PROYECCIÓN 2016 – ABRIL DE 2016

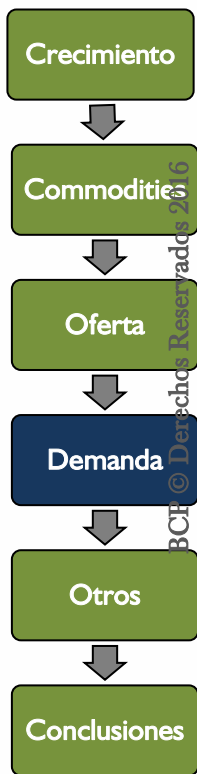
- Principales estimaciones mundiales y regionales
- Precios de principales commodities
- Enfoque de la oferta
- Enfoque de la demanda
- Algunos indicadores
- Conclusiones



Crecimiento del PIB

Incluye Binacionales

En porcentaje



Tipo de Gastos	Estructura 2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*
Demanda Interna	93,3	15,2	6,6	0,9	7,6	5,3	2,5	3,2
Consumo Privado	63,6	13,5	5,6	2,8	4,6	3,7	2,4	2,7
Consumo Público	9,6	12,0	5,3	21,0	5,3	4,2	6,2	3,0
FBKF	18,6	21,7	11,0	-7,7	11,9	8,8	2,0	4,6
V. E.	1,6	42,0	7,5	-110,4	-1207,2	43,7	-3,8	7,2
Exportaciones	55,8	19,9	6,2	-6,7	18,4	4,3	-3,2	-6,6
Importaciones	49,1	24,8	10,4	-3,5	6,8	5,3	-4,7	-7,5
Producto Interno Bruto	100,0	13,1	4,3	-1,2	14,2	4,7	3,0	3,0

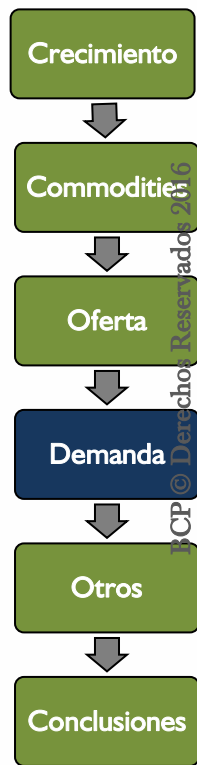
*Cifras estimadas sujetas a revisión
Fuente: Análisis del Sector Real (BCP)



Crecimiento del PIB - Incidencia

Incluye Binacionales

En porcentaje



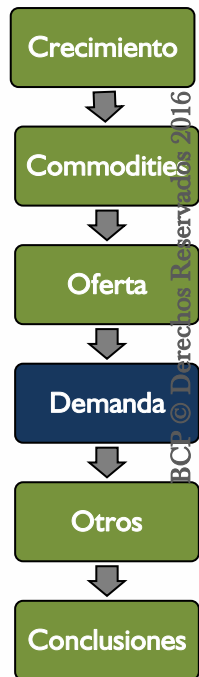
Tipo de Gastos	2010	2011	2012	2013	2014*	2015*	2016*
Demanda Interna	14,2	6,3	0,8	7,5	4,9	2,4	3,0
Consumo Privado	9,0	3,7	1,9	3,2	2,4	1,5	1,7
Consumo Público	1,0	0,4	1,8	0,5	0,4	0,6	0,3
FBKF	3,7	2,0	-1,5	2,2	1,6	0,4	0,9
V.E.	0,4	0,1	-1,3	1,5	0,5	-0,1	0,1
Demanda Externa Neta	-1,1	-1,9	-2,1	6,7	-0,2	0,6	0,0
Exportaciones	11,2	3,7	-4,1	10,6	2,6	-1,9	-3,7
Importaciones	-12,3	5,7	-2,0	3,9	2,8	-2,5	-3,7
Producto Interno Bruto	13,1	4,3	-1,2	14,2	4,7	3,0	3,0

*Cifras estimadas sujetas a revisión
Fuente: Análisis del Sector Real (BCP)



Crecimiento del PIB-comparativo

En términos reales



Tipo de Gastos	2016*	2016**	Delta 2016** - 2016*	Incidencia 2016*	Incidencia 2016**	Delta
Demanda Interna	3,4	3,2	-0,2	3,2	3,0	-0,19
Consumo Privado	2,9	2,7	-0,1	1,8	1,7	-0,1
Consumo Público	3,0	3,0	0,0	0,3	0,3	0,0
Formación Bruta de Capital Fijo	5,0	4,6	-0,4	1,0	0,9	-0,1
Variación de existencias	11,3	7,2	-4,1	0,1	0,1	0,0
Demanda Externa Neta	0,9	0,0	-0,9	0,1	0,0	-0,06
Exportaciones	1,7	-6,6	-8,3	1,0	-3,7	-4,6
Importaciones	1,8	-7,5	-9,3	0,9	-3,7	-4,6
Producto Interno Bruto	3,2	3,0	-0,2	3,2	3,0	-0,2

(*) Proyección 2016, diciembre de 2015

(**) Proyección 2015, abril de 2016

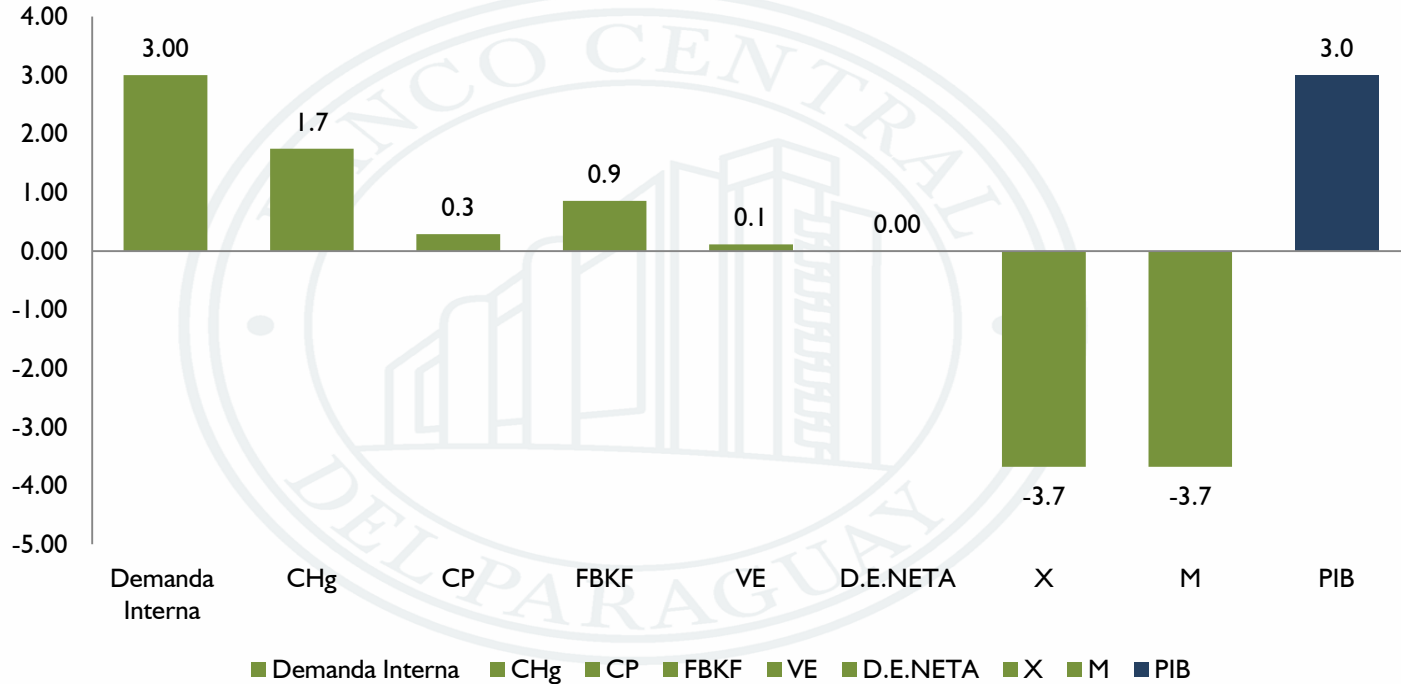
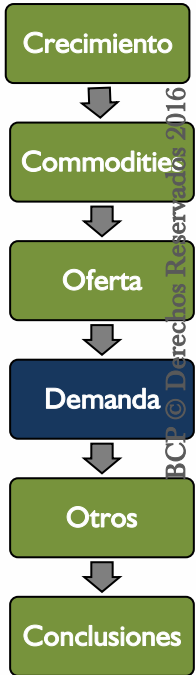
Fuente: Análisis del Sector Real (BCP)



Crecimiento del PIB - Incidencia

Incluye Binacionales

En porcentaje - 2016





AGENDA

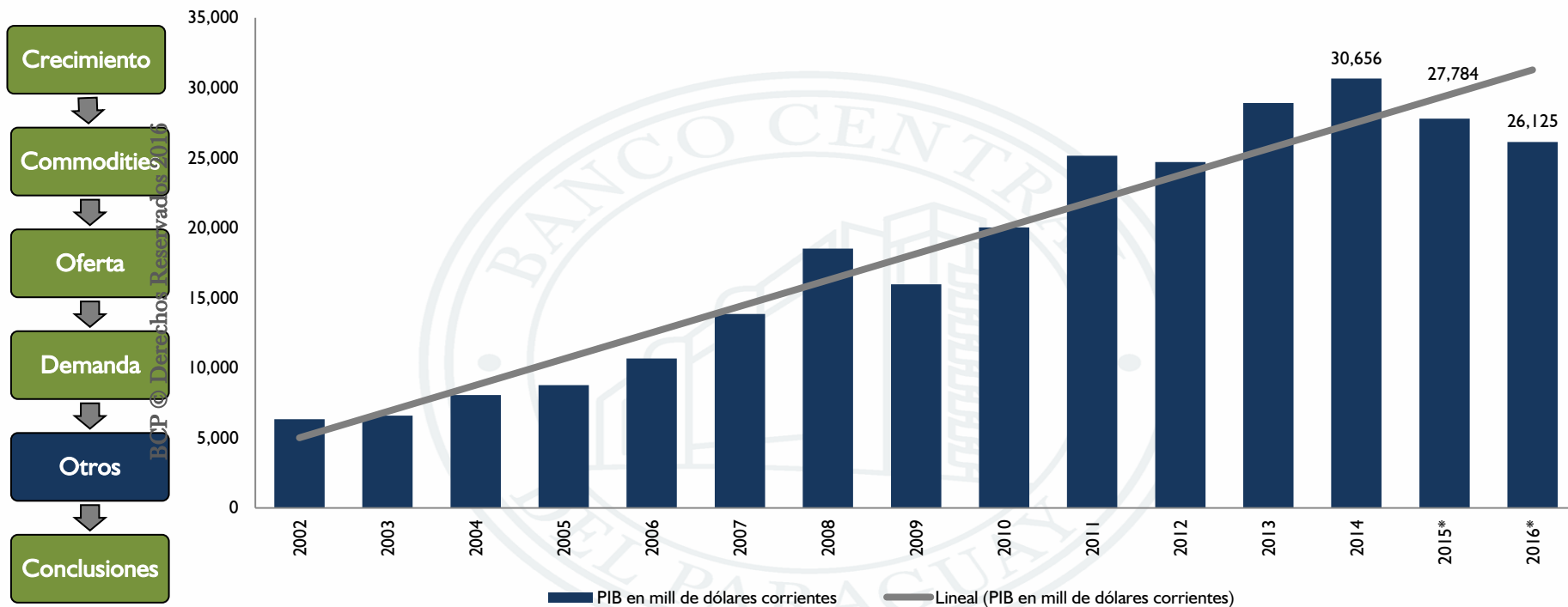
□ PIB PROYECCIÓN 2016 – ABRIL DE 2016

- Principales estimaciones mundiales y regionales
 - Precios de principales commodities
 - Enfoque de la oferta
 - Enfoque de la demanda
- Algunos indicadores
 - Conclusiones



Producto Interno Bruto (PIB)

En millones de dólares corrientes

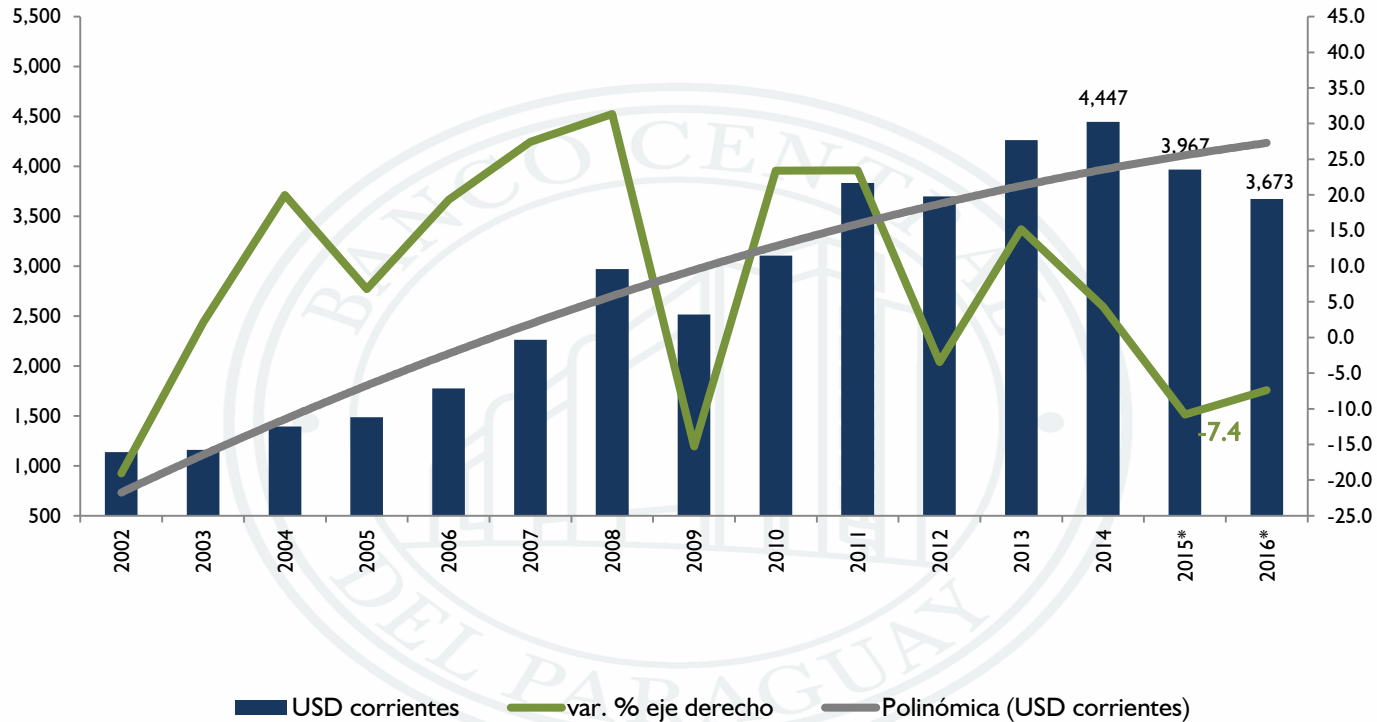
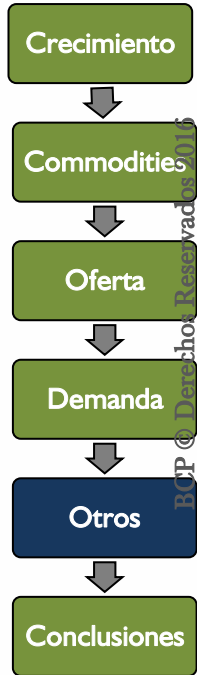


* Cifras proyectadas sujetas a revisión

Fuente: Análisis del Sector Real

PIB per cápita

En dólares corrientes y tasa de variación



* Cifras proyectadas sujetas a revisión

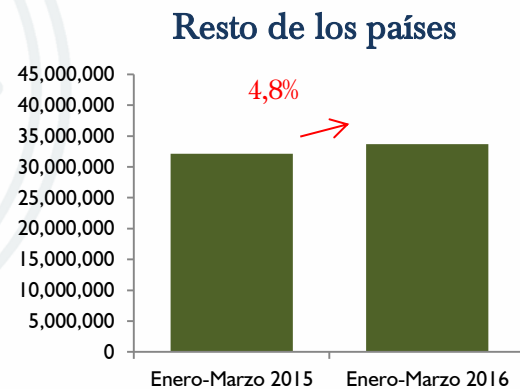
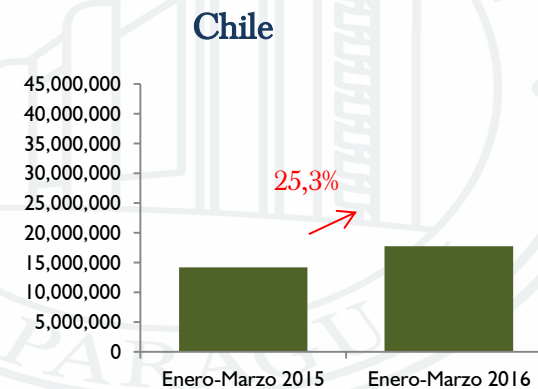
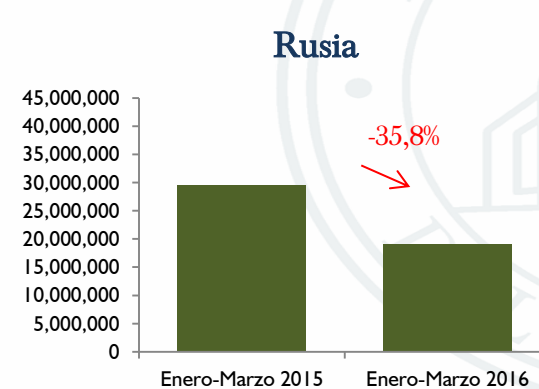
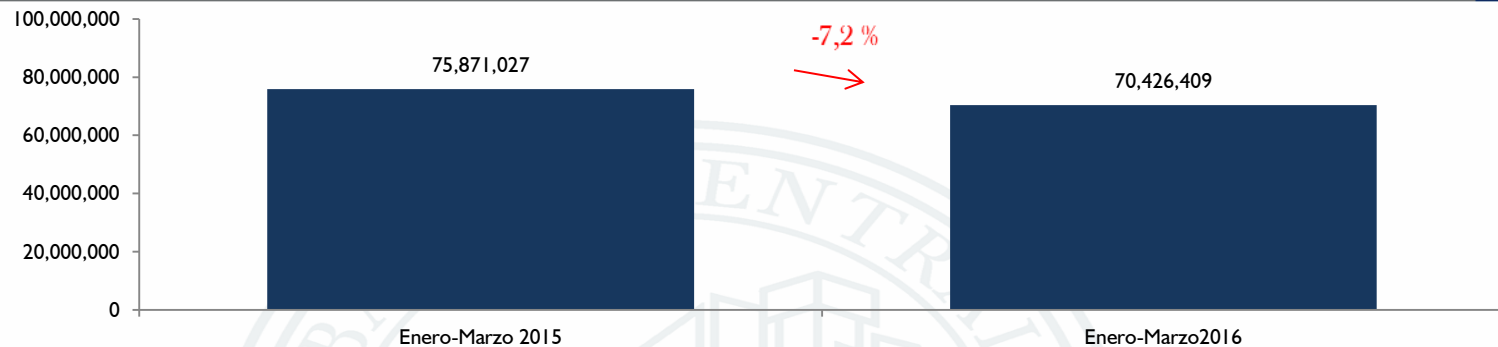
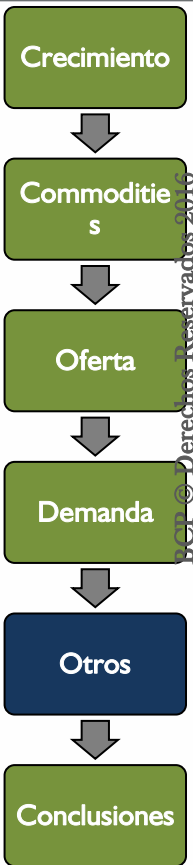
Fuente: Análisis del Sector Real



Principales mercados de la carne vacuna

Volumen Exportado (Toneladas)

Enero-marzo 2015 / Enero-marzo 2016





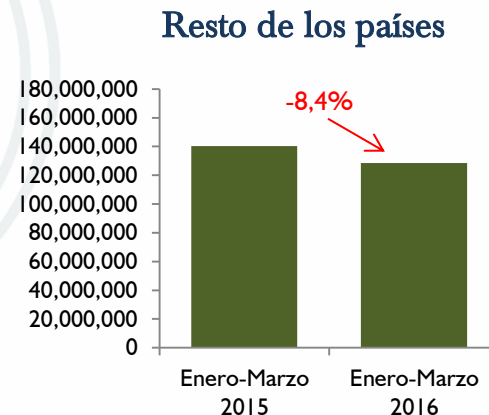
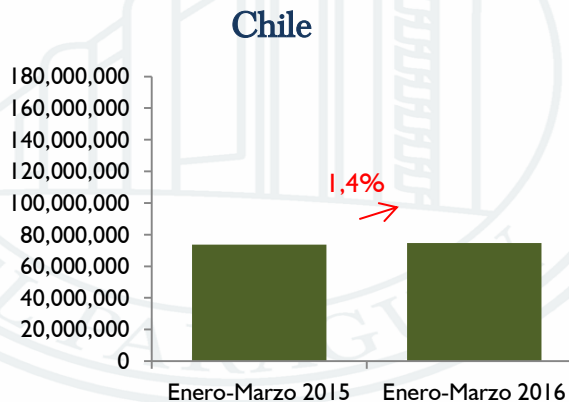
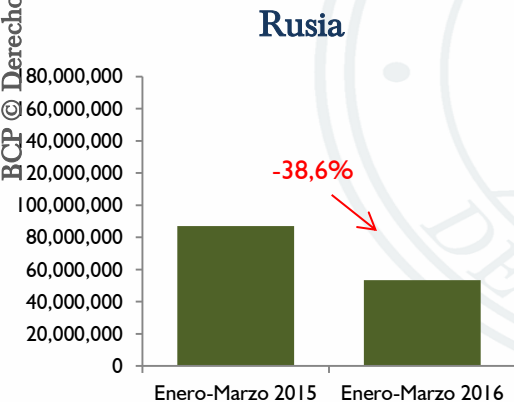
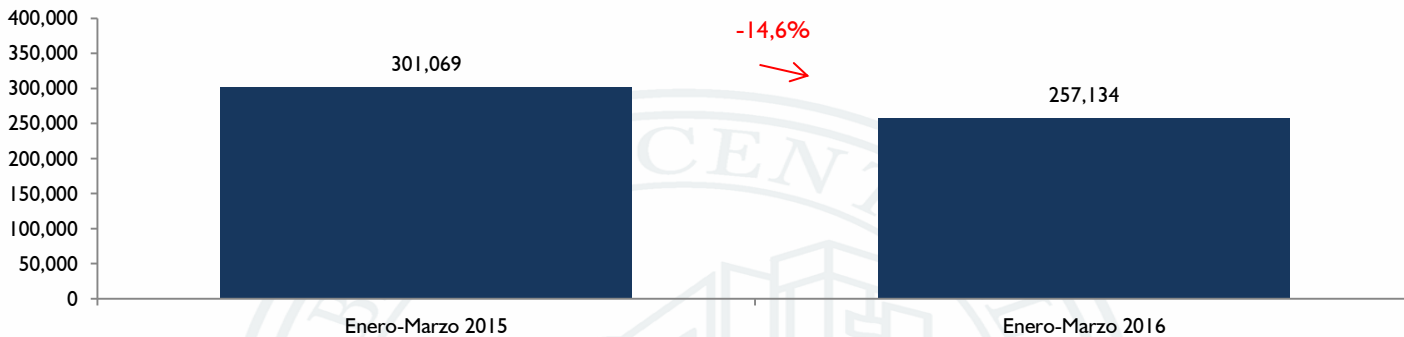
Principales mercados de la carne vacuna

Exportación en Valor (en miles de dólares)

Enero-marzo 2015 / Enero-marzo 2016



BCP © Derechos Reservados 2016

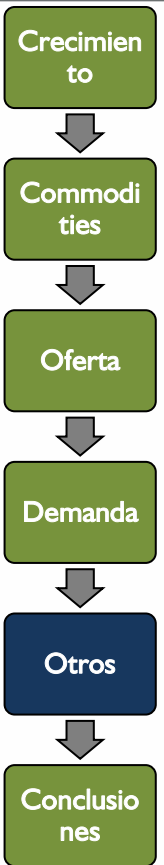




Principales mercados de la carne vacuna

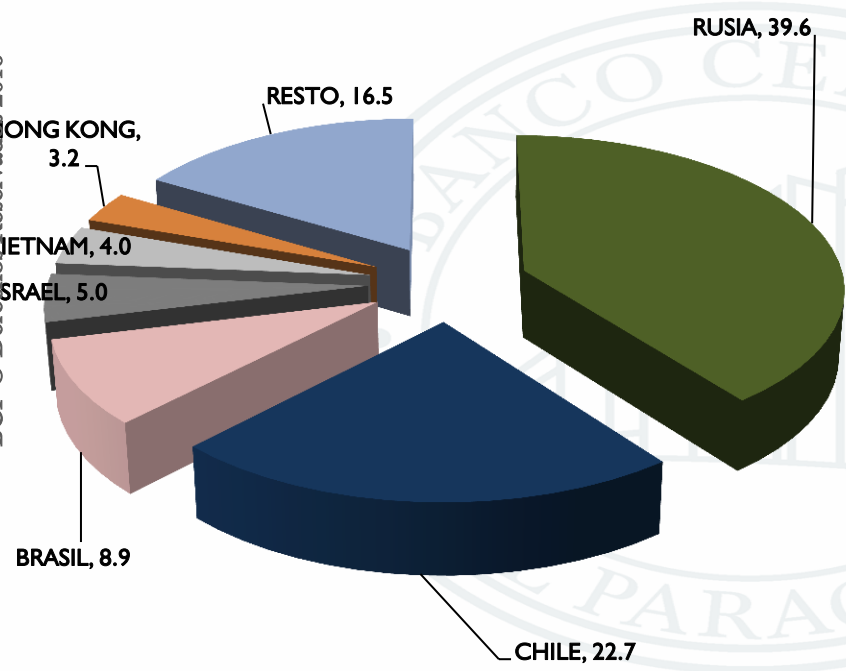
Volumen Exportado

Participación porcentual

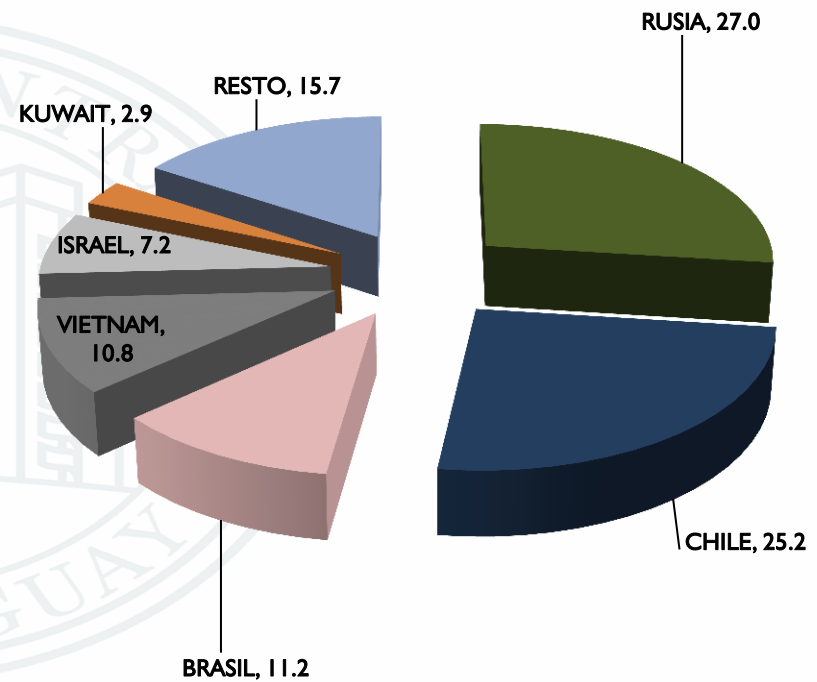


BCP © Derechos Reservados 2016

Total año 2015



Total a marzo 2016





Principales mercados de la carne vacuna

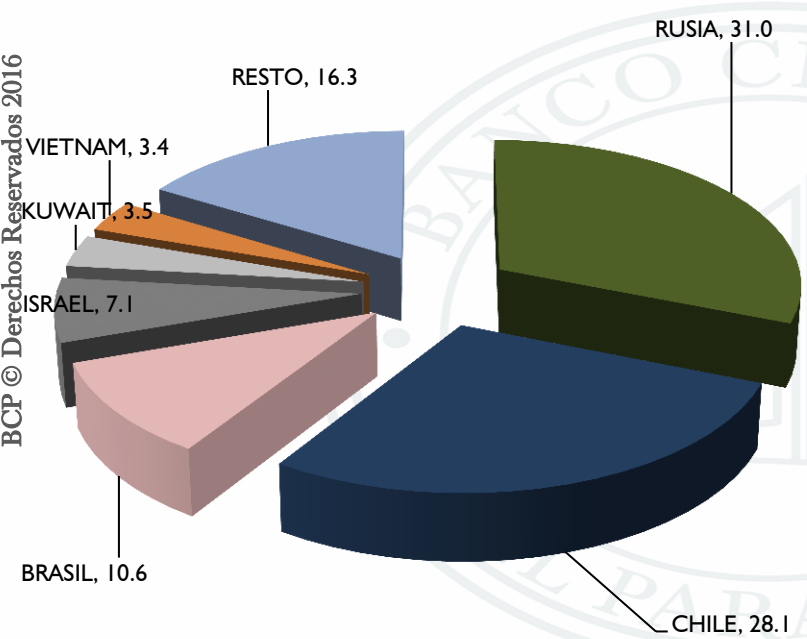
Exportación en Valor

Participación porcentual

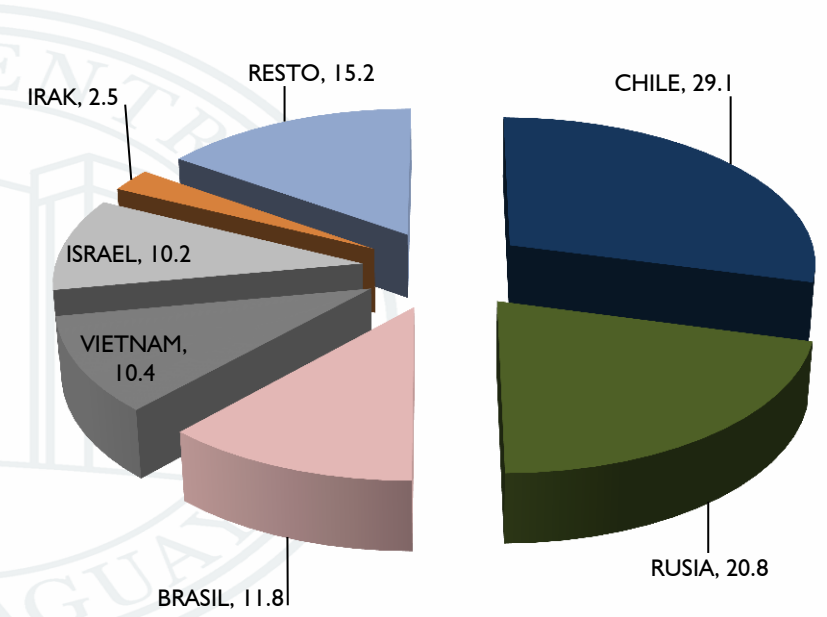


BCP © Derechos Reservados 2016

Total año 2015

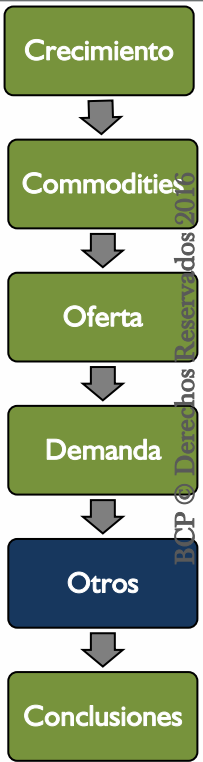


Total a marzo 2016

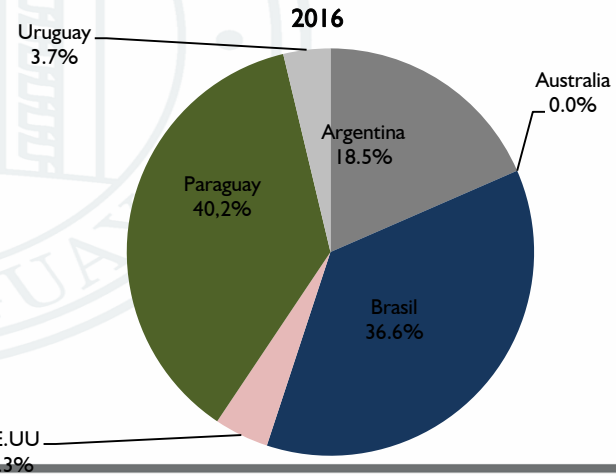
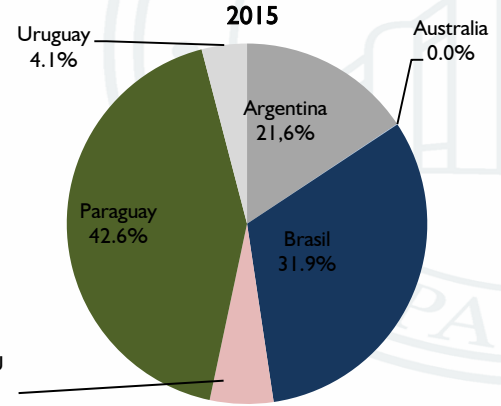
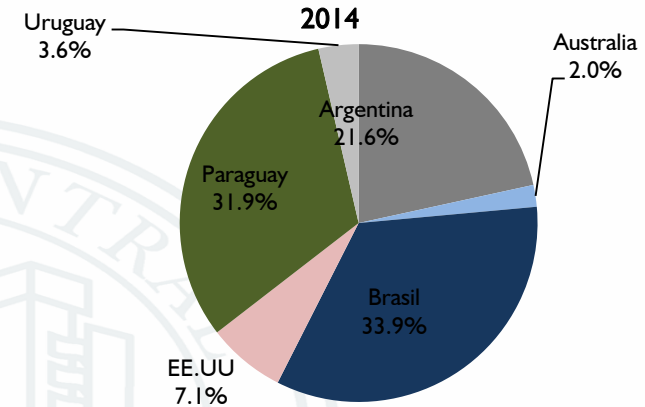
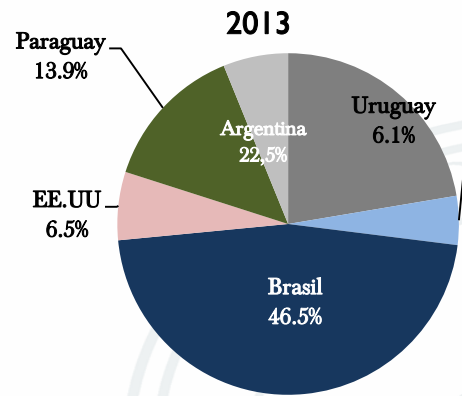




Carne bovina Mercado chileno Importaciones (valor)



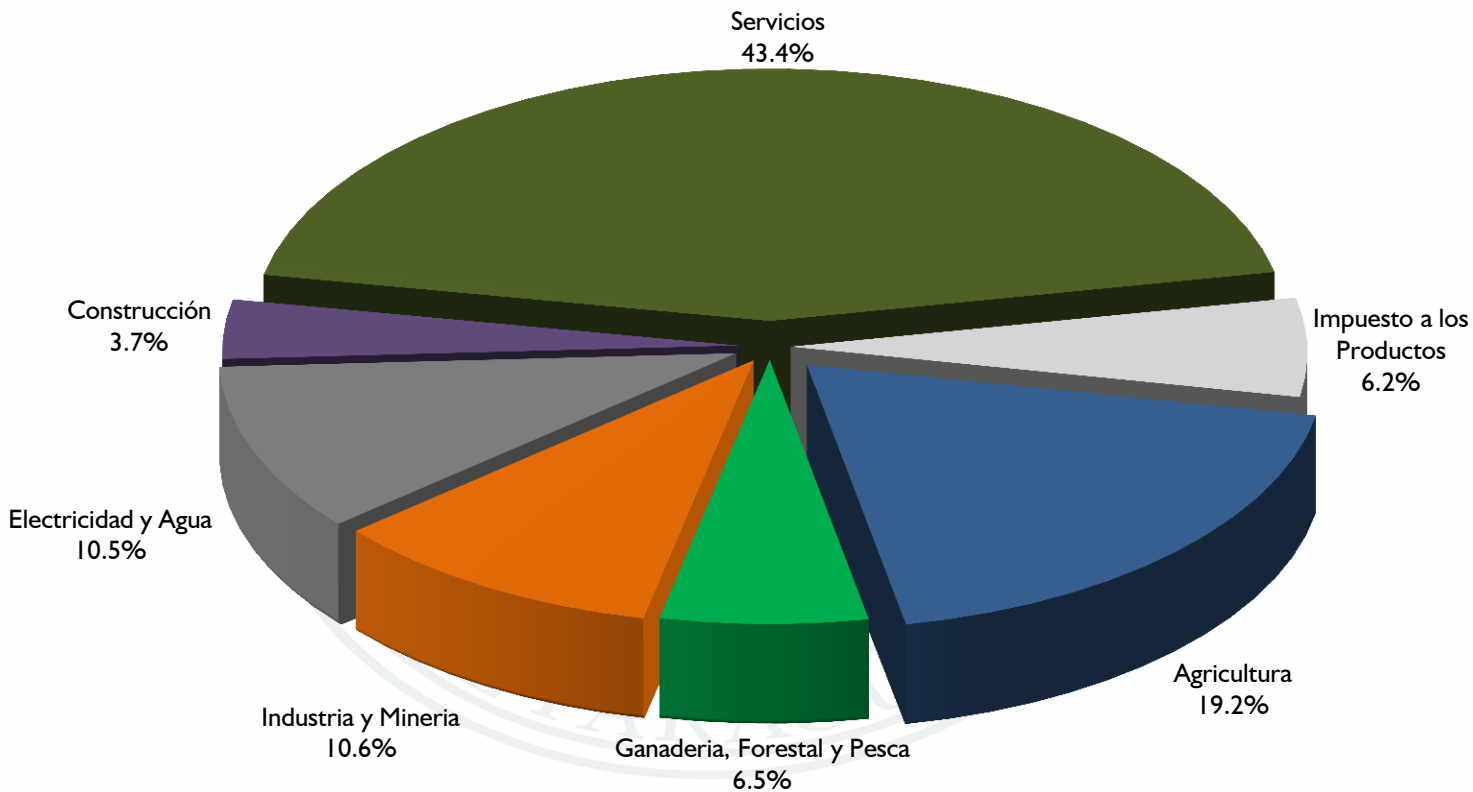
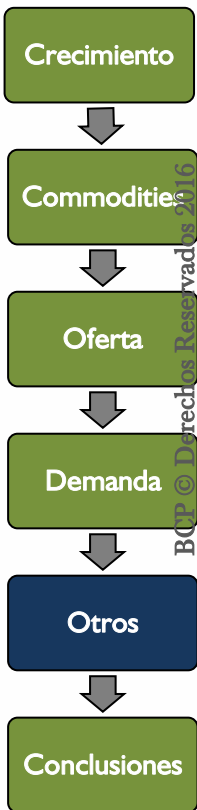
BCP © Derechos Reservados 2016



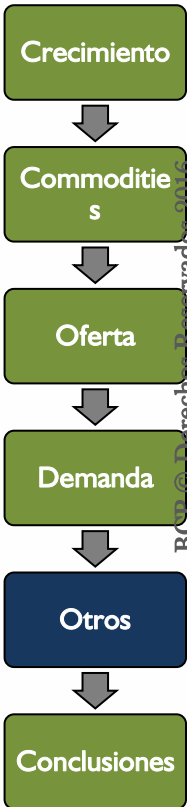
Carne bovina deshuesada fresca o refrigerada (total)
* Al mes de marzo de 2016



ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA EN EL CUARTO TRIMESTRE DEL 2015

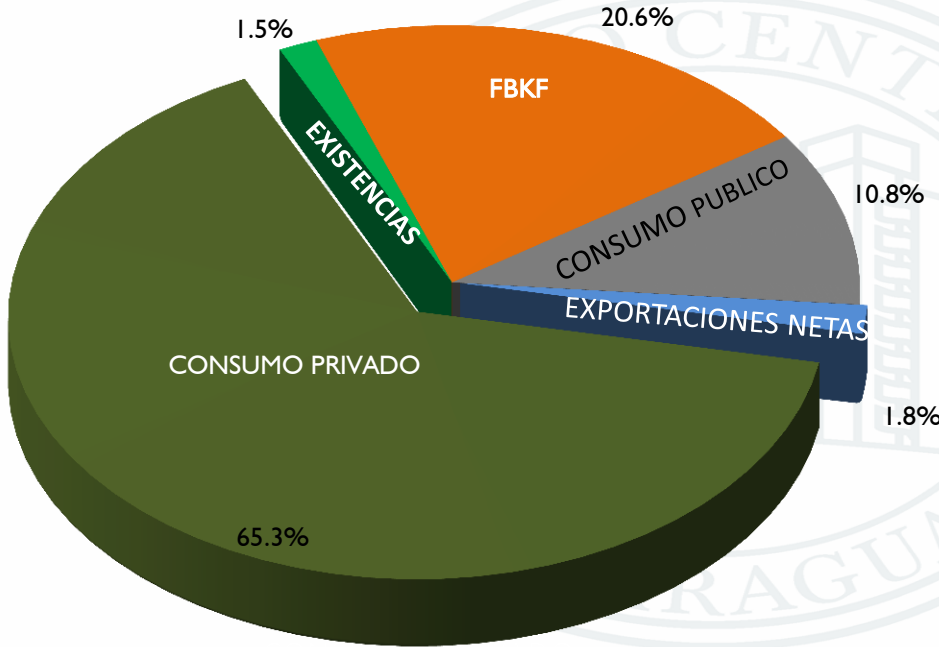


BCP © Derechos Reservados 2016



BCP © Derechos Reservados 2010

ENFOQUE DEL GASTO



Comercio exterior



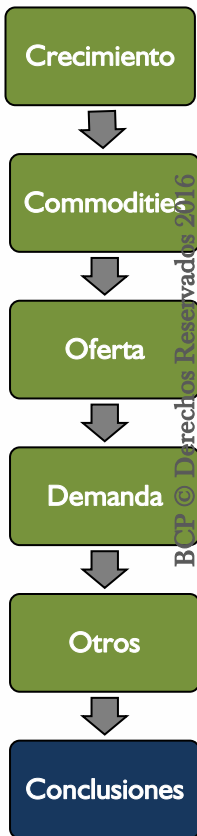
IMPORTACIONES



AGENDA

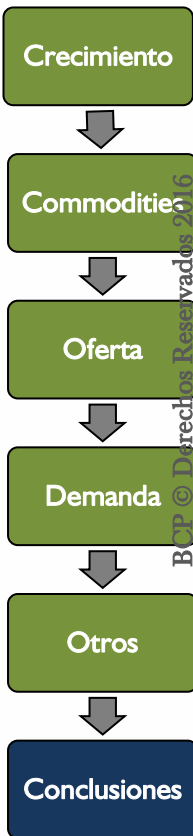
□ PIB PROYECCIÓN 2016 – ABRIL DE 2016

- Principales estimaciones mundiales y regionales
- Precios de principales commodities
- Enfoque de la oferta
- Enfoque de la demanda
- Algunos indicadores
- Conclusiones



1. 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.
2. 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.
3. 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.
4. En el sector secundario, se prevé una expansión de 5,2% de la producción de electricidad y agua, superior a la estimada en diciembre (1,6%), explicada por el importante dinamismo que registrará la producción de energía eléctrica de las entidades binacionales.

Conclusiones



BCP © Derechos Reservados 2016

5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.

Conclusiones

Crecimiento

Commodities

Oferta

Demanda

Otros

Conclusiones

9. 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.
10. Así, 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.



BCP © Derechos Reservados 2016



Muchas gracias