



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

BCP © Derechos Reservados 2016

Producto Interno Bruto (PIB)

Proyección 2016

Julio de 2016

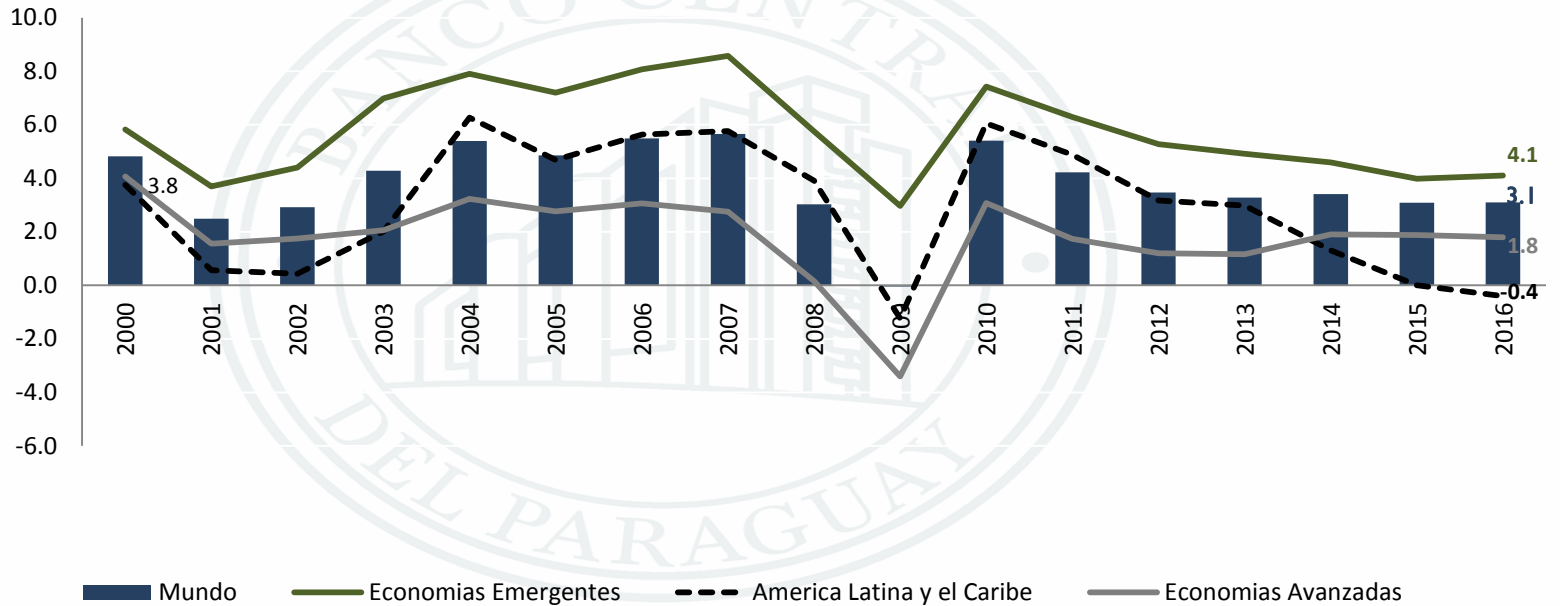
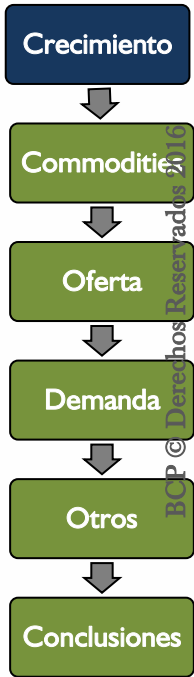


AGENDA

□ PIB PROYECCIÓN 2016 – JULIO DE 2016

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

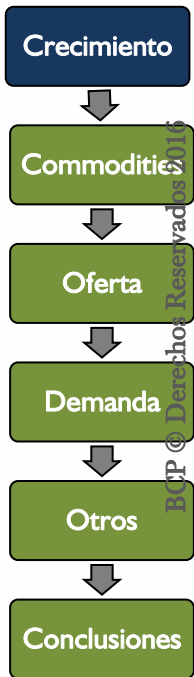
Crecimiento mundial (%)



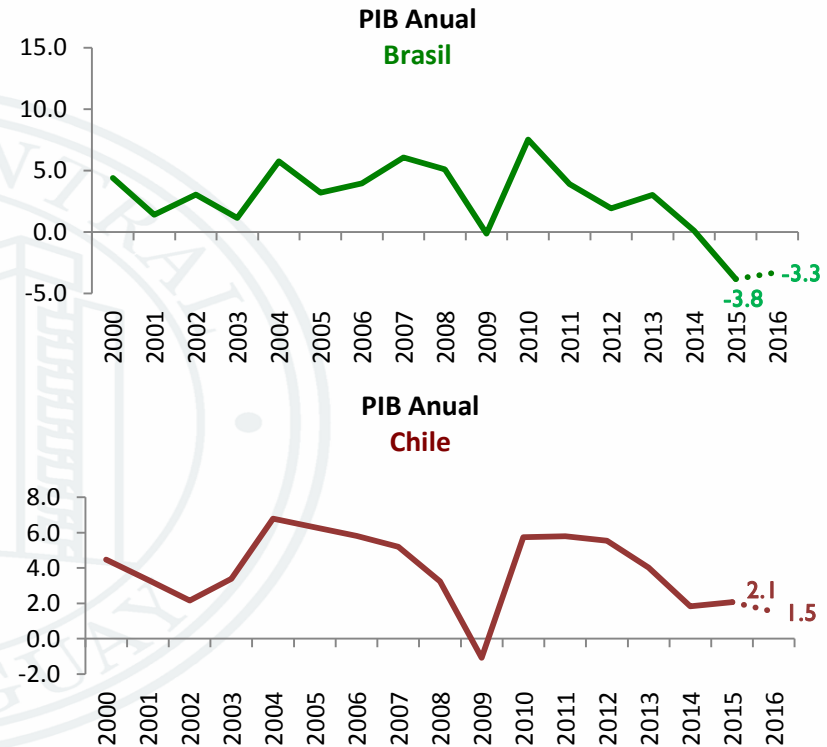
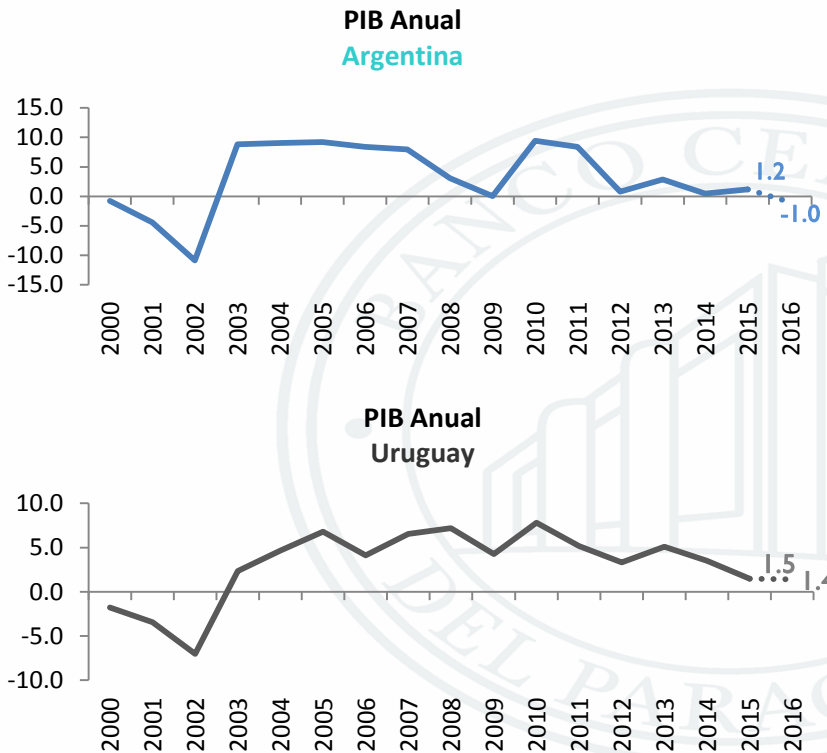
Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, julio 2016



Crecimiento regional Tasa porcentual



BCP @ Derechos Reservados 2016

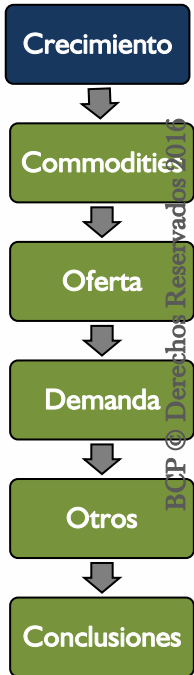


Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, abril 2016

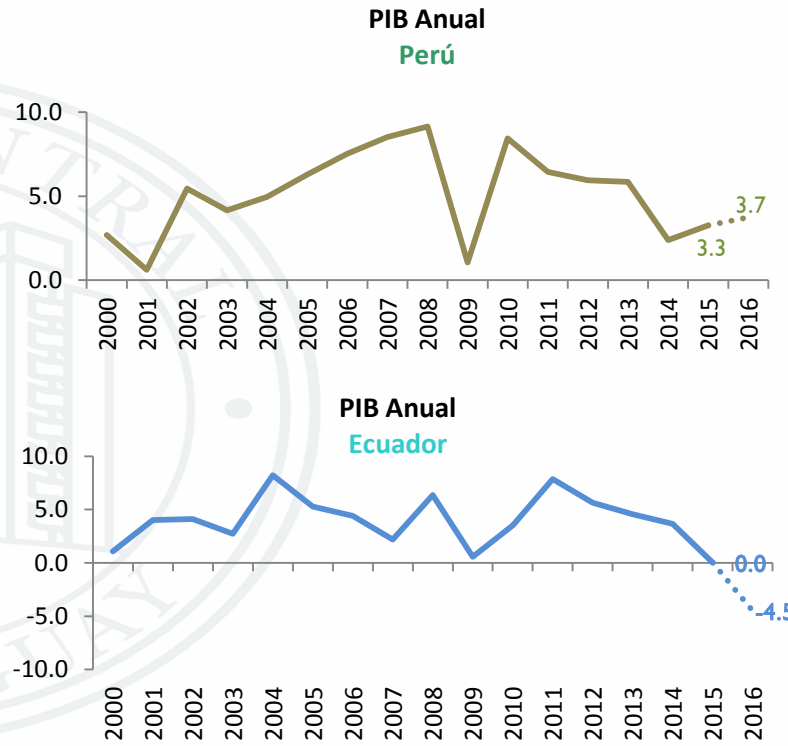
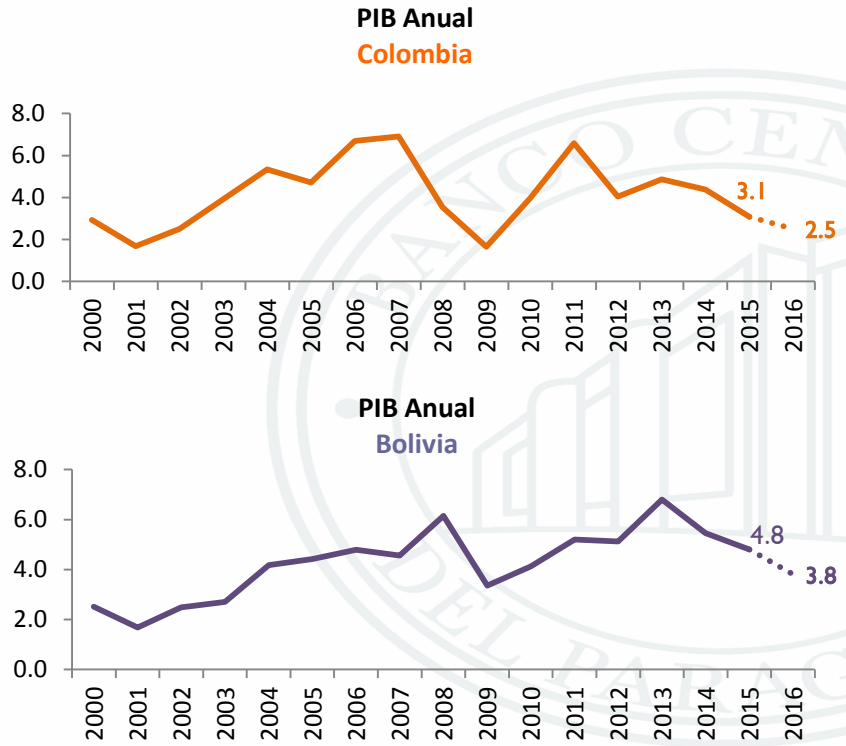


Crecimiento regional

Tasa porcentual



BCEP @ Derechos Reservados 2016

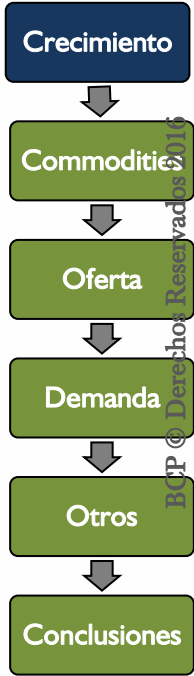


Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, julio 2016

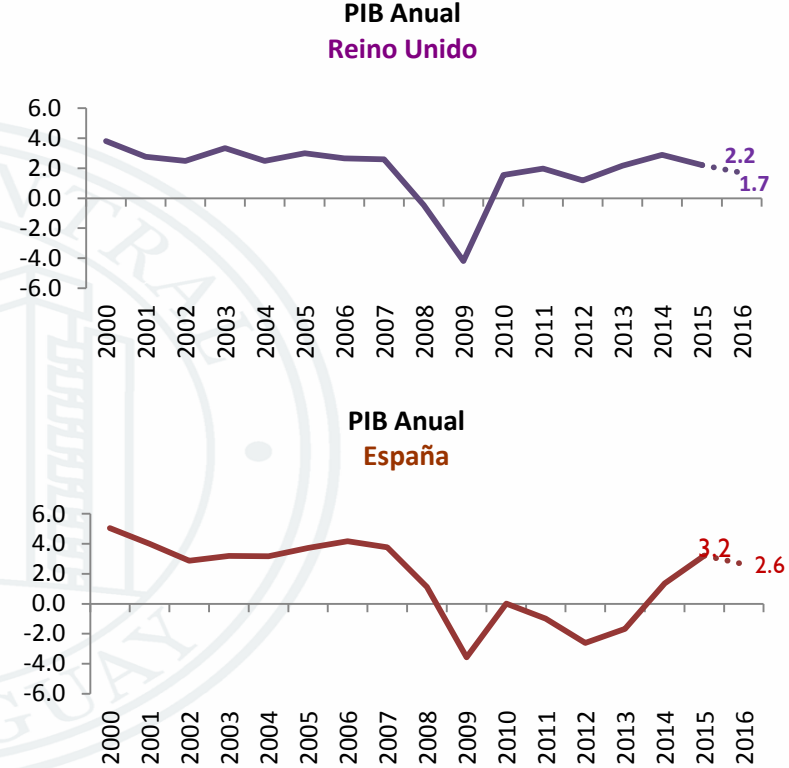
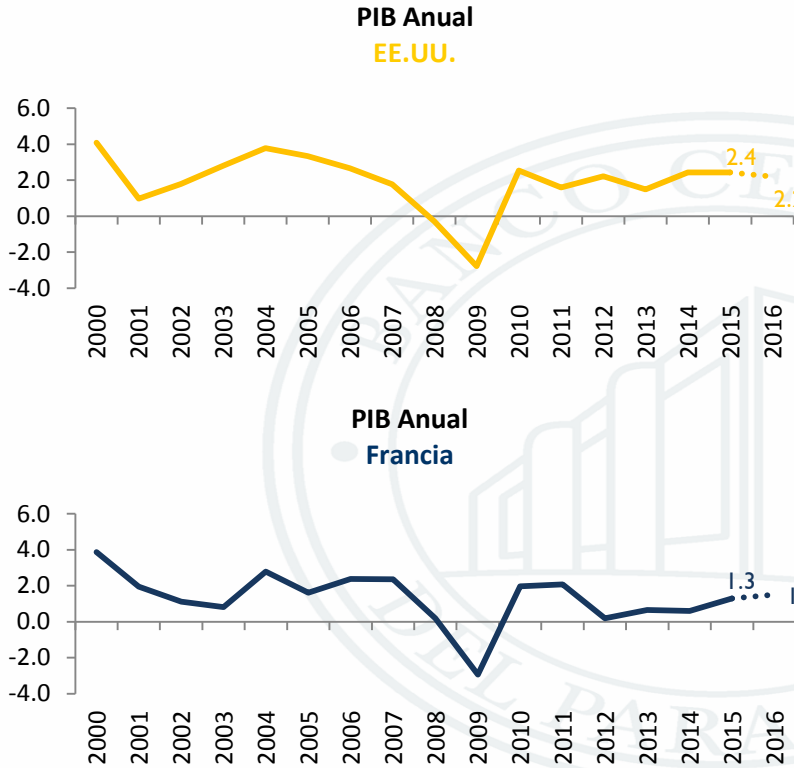


Crecimiento regional

Tasa porcentual

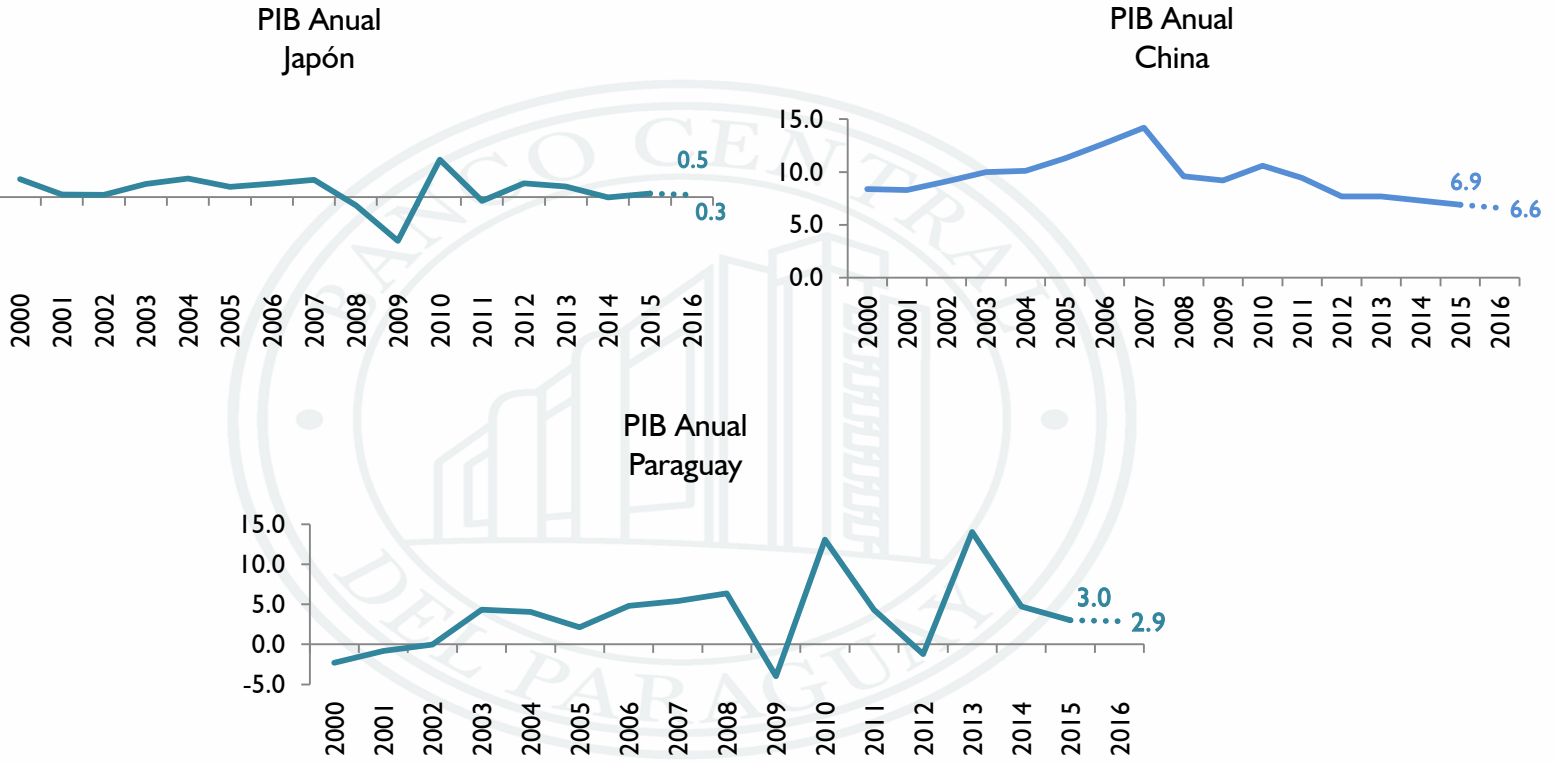
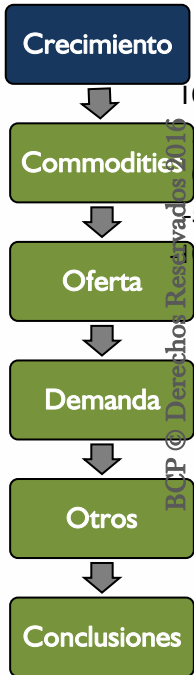


BCEP @ Derechos Reservados 2016



Crecimiento regional

Tasa porcentual



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



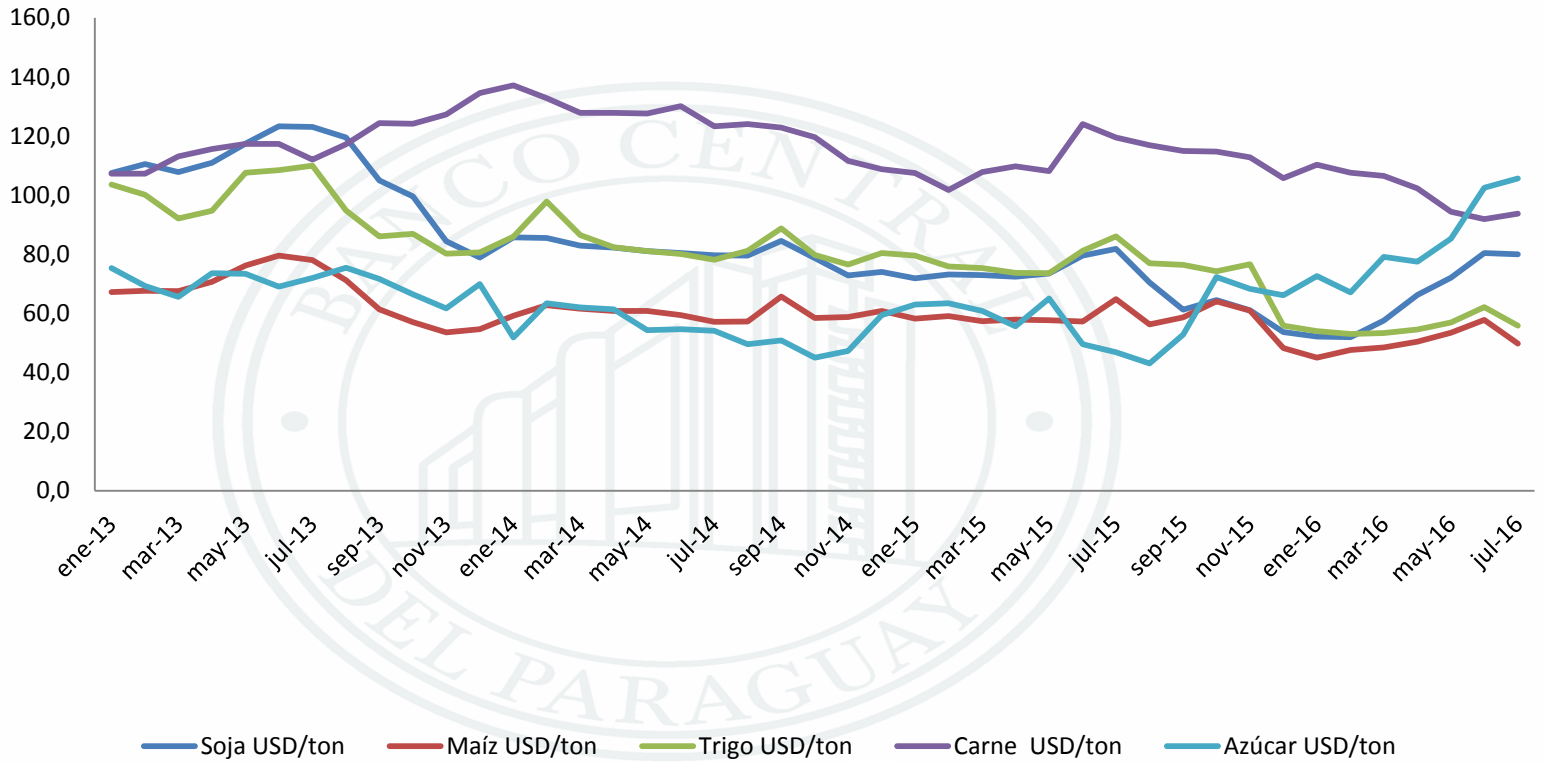
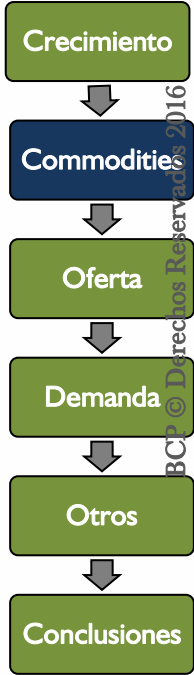
AGENDA

□ 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



Índice de Precios de commodities Base 2012=100



Fuente: Anexo estadístico BCP



AGENDA

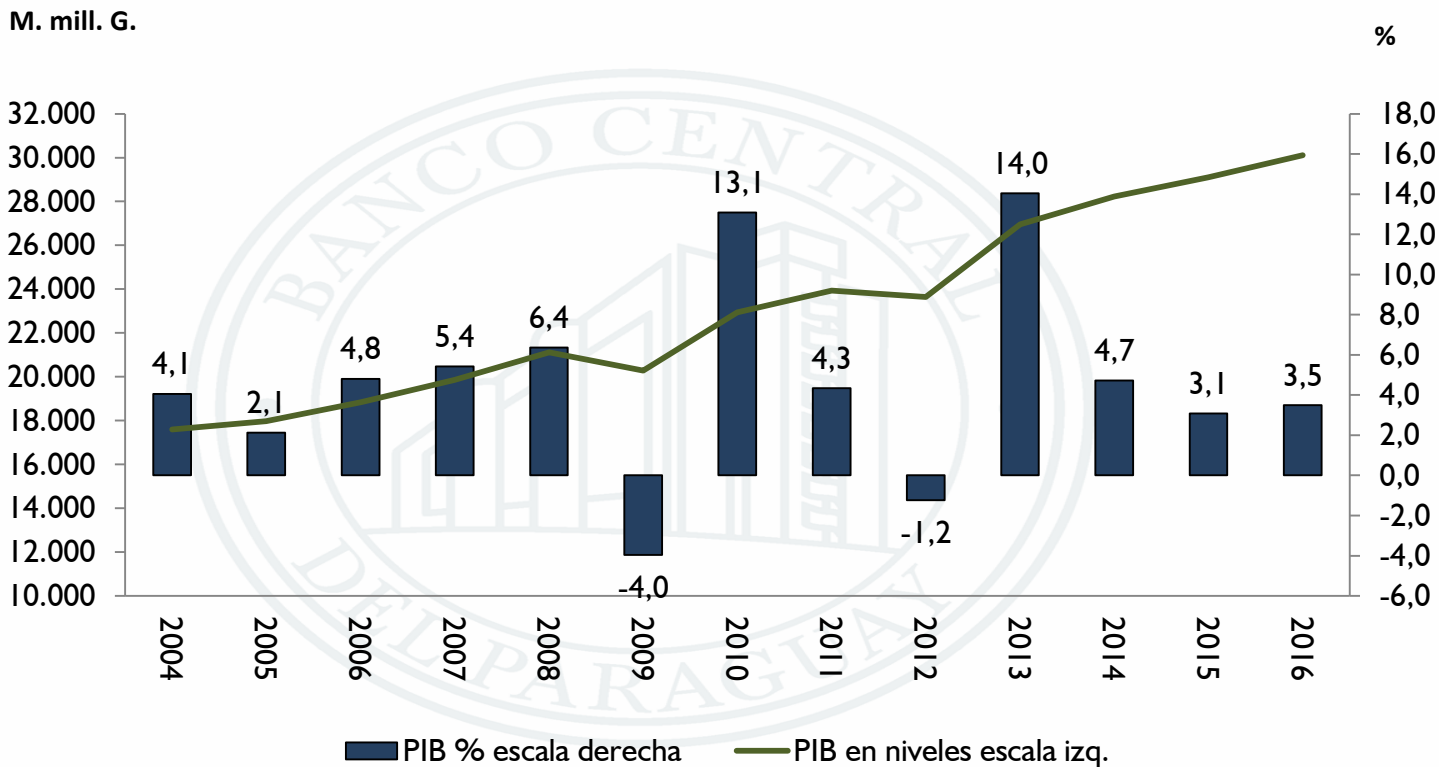
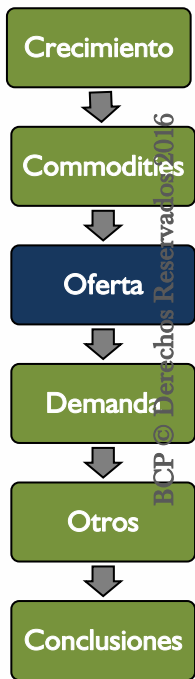
□ PIB PROYECCIÓN 2016 – JULIO DE 2016

- 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



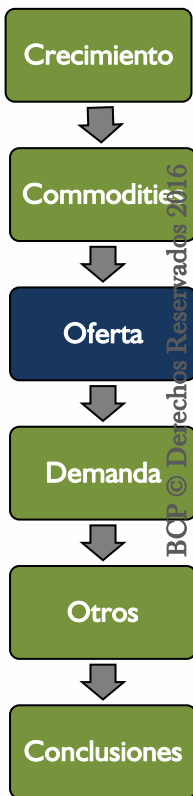
*Cifras proyectadas

*Fuente: Análisis del Sector Real



Crecimiento del PIB (Incluye binacionales)

En términos reales



| Sectores | <i>Estructura</i> <i>2015</i> | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015* | 2016* |
|-------------------------------|----------------------------------|------|------|-------|------|------|-------|-------|
| Sector Primario | 25,5 | 34,1 | 3,7 | -19,8 | 41,0 | 4,7 | 4,7 | 3,6 |
| Sector Secundario | 24,9 | 4,1 | 3,0 | 4,4 | 4,8 | 2,4 | 2,4 | 6,4 |
| Terciario | 43,3 | 9,0 | 5,8 | 6,1 | 8,7 | 5,9 | 2,8 | 1,9 |
| 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 | 3,1 | 3,5 |
| PIB sin agr.c.ni binacionales | 72,2 | 8,5 | 3,2 | 5,0 | 8,3 | 7,4 | 2,6 | 2,7 |

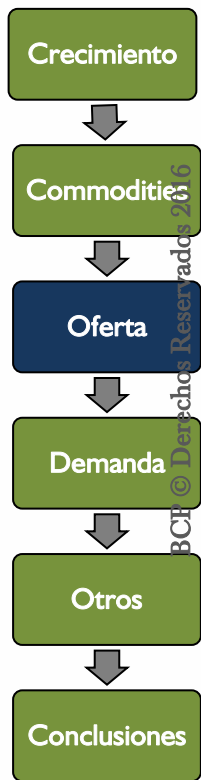
* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Análisis del Sector Real(BCP)



PIB por Grandes Sectores - Incidencia

En términos reales



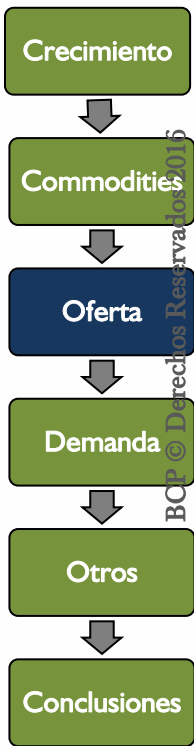
| Sectores | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015* | 2016* |
|--------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Sector Primario | 7,2 | 0,9 | -4,9 | 8,3 | 1,2 | 1.2 | 0.9 |
| Sector Secundario | 1,2 | 0,8 | 1,2 | 1,4 | 0,6 | 0.6 | 1.6 |
| Terciario | 3,9 | 2,4 | 2,6 | 3,9 | 2,5 | 1.2 | 0.8 |
| 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 | 3.1 | 3.5 |

* Cifras estimadas sujetas a revisión

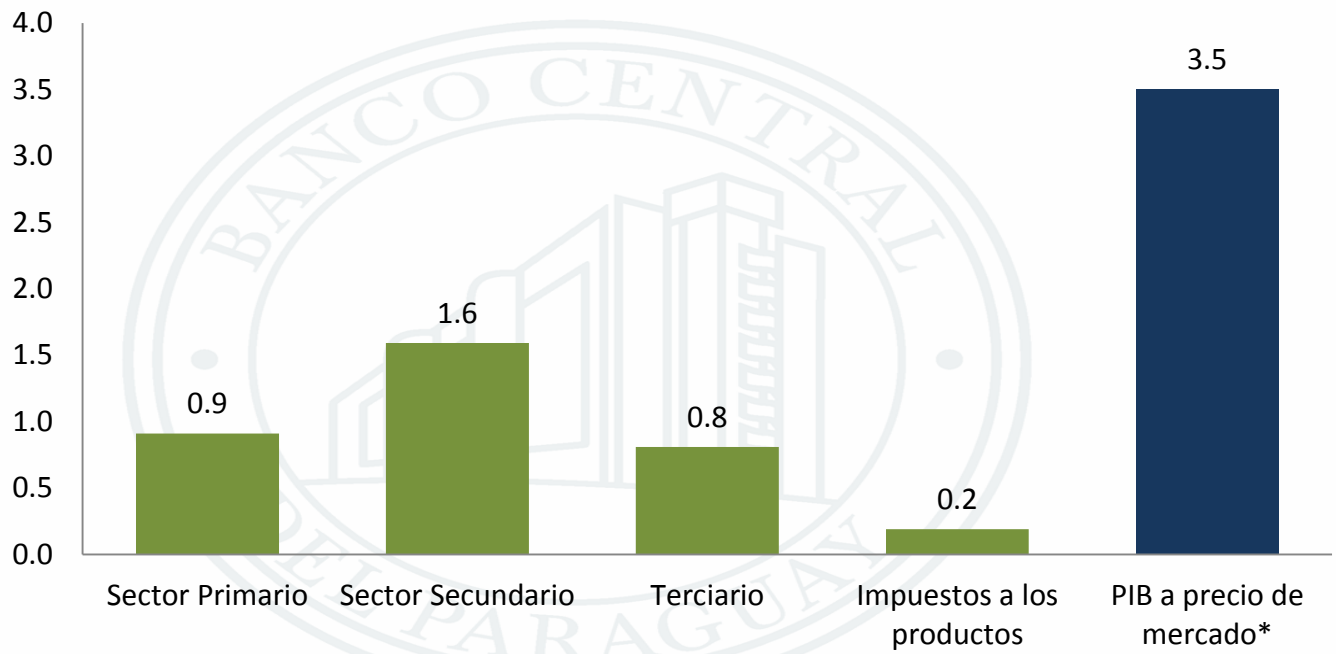


PIB por Grandes Sectores - Incidencia

En términos reales - 2016



BCP © Derechos Reservados 2016



* Cifras proyectadas sujetas a revisión



Variación del PIB por grandes sectores (Comparativo)

En términos reales

| Sectores | Estruc. 2015 | | | | Incidencias | | Delta | |
|-------------------------------------|-----------------|------------|-------------|--------------|-----------------|--------|-------|---------|
| | | A 2016* | B 2016** | C 2016*** | Deltas C - B | 2016** | | 2016*** |
| Sector Primario | 25,4 | 1,1 | 2,7 | 3,6 | 0,9 | 0,7 | 0,9 | 0,2 |
| Agricultura | 18,9 | 1,1 | 3,1 | 3,1 | 0,0 | 0,6 | 0,6 | 0,0 |
| Ganadería | 5,3 | 1,0 | 1,5 | 5,0 | 3,5 | 0,1 | 0,3 | 0,2 |
| Forestal | 1,2 | 0,4 | 0,4 | 5,0 | 4,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Pesca | 0,1 | 0,7 | 0,7 | 5,0 | 4,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Minería | 0,1 | 5,7 | 5,7 | 2,5 | -3,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sector Secundario | 24,9 | 3,3 | 4,2 | 6,4 | 2,2 | 1,0 | 1,6 | 0,6 |
| Manufactura 1/ | 10,5 | 3,5 | 1,9 | 2,2 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| Construcción | 3,7 | 7,5 | 7,5 | 8,0 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,0 |
| Electricidad y Agua 2/ | 10,6 | 1,6 | 5,2 | 9,9 | 4,8 | 0,5 | 1,1 | 0,5 |
| Sector Terciario | 43,3 | 4,1 | 2,5 | 1,9 | -0,7 | 1,1 | 0,8 | -0,3 |
| Gobierno General | 8,5 | 3,6 | 3,6 | 1,5 | -2,1 | 0,3 | 0,1 | -0,2 |
| Comercio | 14,5 | 2,5 | -1,8 | 0,0 | 1,8 | -0,3 | 0,0 | 0,3 |
| Comunicaciones | 4,1 | 6,0 | 3,0 | -2,5 | -5,5 | 0,1 | -0,1 | -0,2 |
| Otros Servicios 3/ | 16,2 | 5,8 | 5,7 | 4,9 | -0,9 | 0,9 | 0,8 | -0,1 |
| Impuestos a los productos | 6,3 | 4,7 | 3,0 | 3,0 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| PIB a precio de mercado | 100,0 | 3,2 | 3,0 | 3,5 | 0,5 | 3,0 | 3,5 | 0,5 |
| PIB sin agricultura ni binacionales | 72,2 | 4,1 | 2,7 | 2,7 | 0,0 | | | |

* Estimaciones ** Proyecciones abril_2016 ***Proyecciones julio_2016

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.

Fuente : Análisis del sector real (BCP)

□ PIB PROYECCIÓN 2016 – JULIO DE 2016

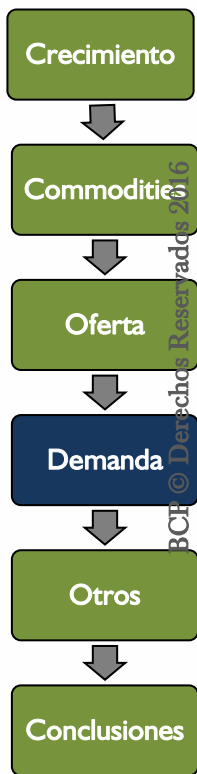
- Principales estimaciones mundiales y regionales
- Precios de principales commodities
- Enfoque de la oferta
- Enfoque de la demanda
- Algunos indicadores
- Conclusiones



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 | 3,1 |
| Consumo Privado | 63,6 | 13,5 | 5,6 | 2,8 | 4,6 | 3,7 | 2.4 | 2,9 |
| Consumo Público | 9,6 | 12,0 | 5,3 | 21,0 | 5,3 | 4,2 | 6.2 | 1,5 |
| FBKF | 18,6 | 21,7 | 11,0 | -7,7 | 11,9 | 8,8 | 2.0 | 4,1 |
| V. E. | 1,6 | 42,0 | 7,5 | -110,4 | -1207,2 | 43,7 | -3.8 | 10,6 |
| Exportaciones | 55,8 | 19,9 | 6,2 | -6,7 | 18,4 | 4,3 | -3.0 | -2,5 |
| Importaciones | 49,1 | 24,8 | 10,4 | -3,5 | 6,8 | 5,3 | -4.7 | -4,0 |
| Producto Interno Bruto | 100,0 | 13,1 | 4,3 | -1,2 | 14,2 | 4,7 | 3.1 | 3,5 |

*Cifras estimadas sujetas a revisión

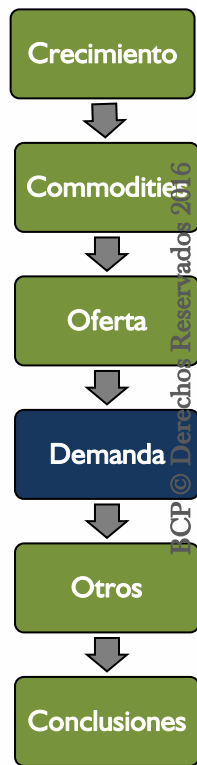
Fuente: Análisis del Sector Real (BCP)



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 | 2,9 |
| Consumo Privado | 9,0 | 3,7 | 1,9 | 3,2 | 2,4 | 1,5 | 1,9 |
| Consumo Público | 1,0 | 0,4 | 1,8 | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 0,1 |
| FBKF | 3,7 | 2,0 | -1,5 | 2,2 | 1,6 | 0,4 | 0,8 |
| V.E. | 0,4 | 0,1 | -1,3 | 1,5 | 0,5 | -0,1 | 0,2 |
| Demanda Externa Neta | -1,1 | -1,9 | -2,1 | 6,7 | -0,2 | 0,7 | 0,6 |
| Exportaciones | 11,2 | 3,7 | -4,1 | 10,6 | 2,6 | -1,8 | -1,4 |
| Importaciones | -12,3 | 5,7 | -2,0 | 3,9 | 2,8 | -2,5 | -2,0 |
| Producto Interno Bruto | 13,1 | 4,3 | -1,2 | 14,2 | 4,7 | 3,1 | 3,5 |

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



Crecimiento del PIB-comparativo

En términos reales

| Tipo de Gastos | 2016* | 2016** | 2016*** | Delta 2016*** - 2016** | Incidencia 2016** | Incidencia 2016*** | Delta |
|------------------------------------|------------|-------------|-------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|-------------|
| Demanda Interna | 3,4 | 3,2 | 3,1 | -0,1 | 3,0 | 2,9 | -0,1 |
| Consumo Privado | 2,9 | 2,7 | 2,9 | 0,2 | 1,7 | 1,9 | 0,1 |
| Consumo Público | 3,0 | 3,0 | 1,5 | -1,5 | 0,3 | 0,1 | -0,2 |
| Formación Bruta de Capital fijo | 5,0 | 4,6 | 4,1 | -0,5 | 0,9 | 0,8 | -0,1 |
| Variación de existencias | 11,3 | 7,2 | 10,6 | 3,4 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| Demanda Externa Neta | 0,9 | 0,0 | 8,3 | 8,3 | 0,0 | 0,6 | 0,6 |
| Exportaciones | 1,7 | -6,6 | -2,5 | 4,1 | -3,7 | -1,4 | 2,3 |
| Importaciones | 1,8 | -7,5 | -4,0 | 3,5 | -3,7 | -2,0 | 1,7 |
| Producto Interno Bruto | 3,2 | 3,0 | 3,5 | 0,5 | 3,0 | 3,5 | 0,5 |

(*) Proyección 2016, diciembre de 2015

(**) Proyección 2016, abril de 2016

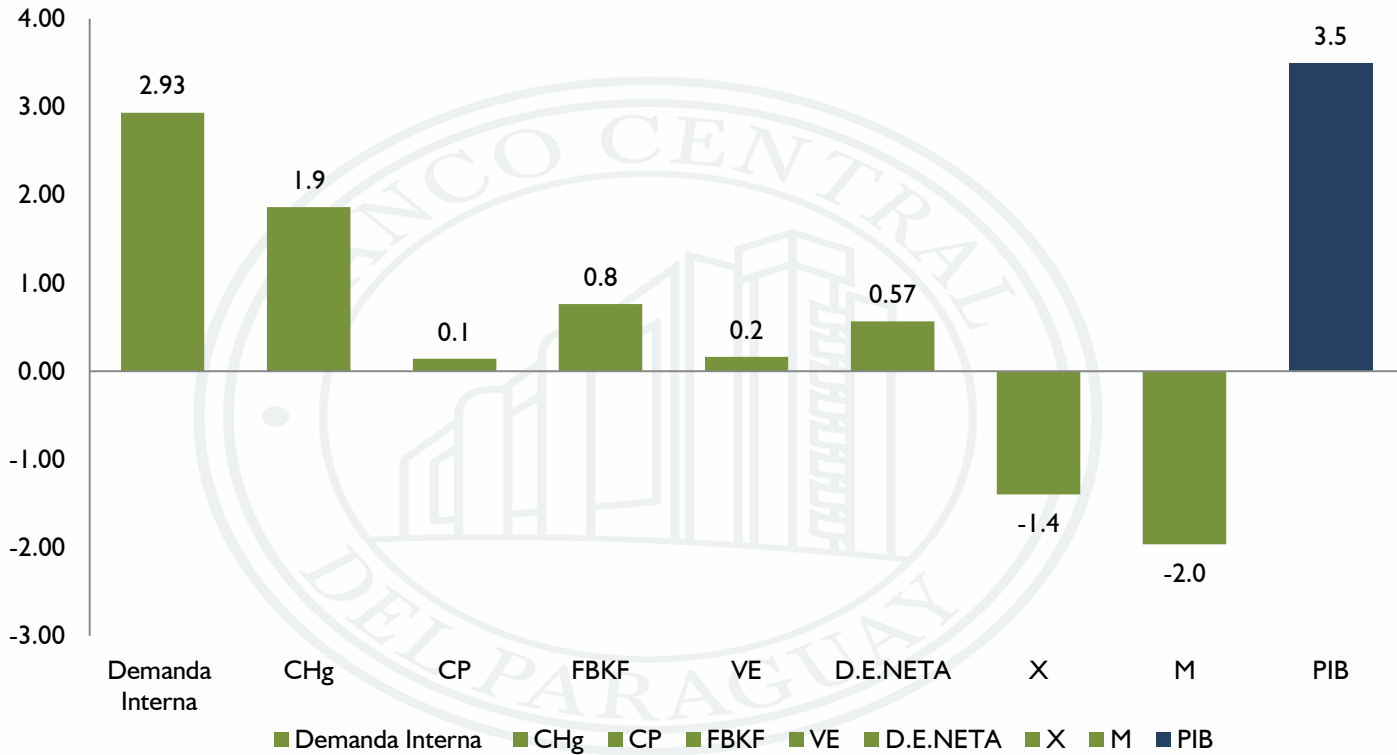
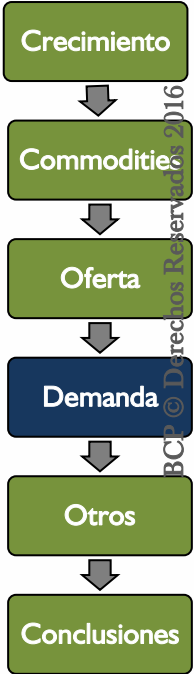
(***) Proyección 2016, julio de 2016

Fuente: Análisis del Sector Real (BCP)



Crecimiento del PIB - Incidencia

Incluye Binacionales
En porcentaje - 2016





AGENDA

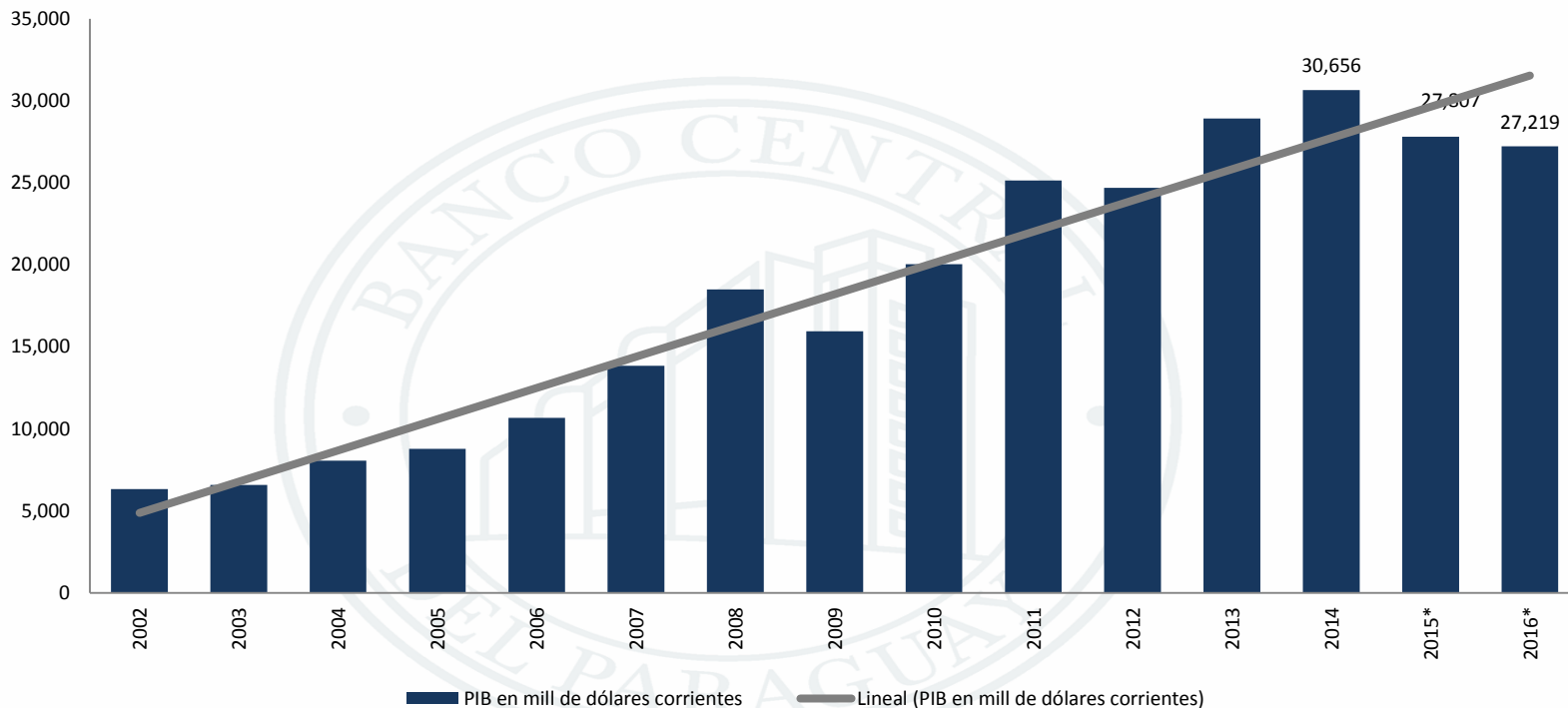
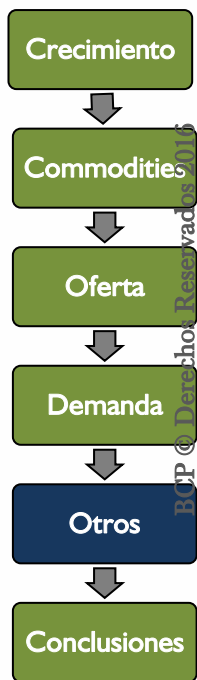
□ PIB PROYECCIÓN 2016 – JULIO DE 2016

- Principales estimaciones mundiales y regionales
 - Precios de principales commodities
 - Enfoque de la oferta
 - Enfoque de la demanda
- BCP © Todos los derechos reservados 2016
- Algunos indicadores
 - Conclusiones



Producto Interno Bruto (PIB)

En millones de dólares corrientes



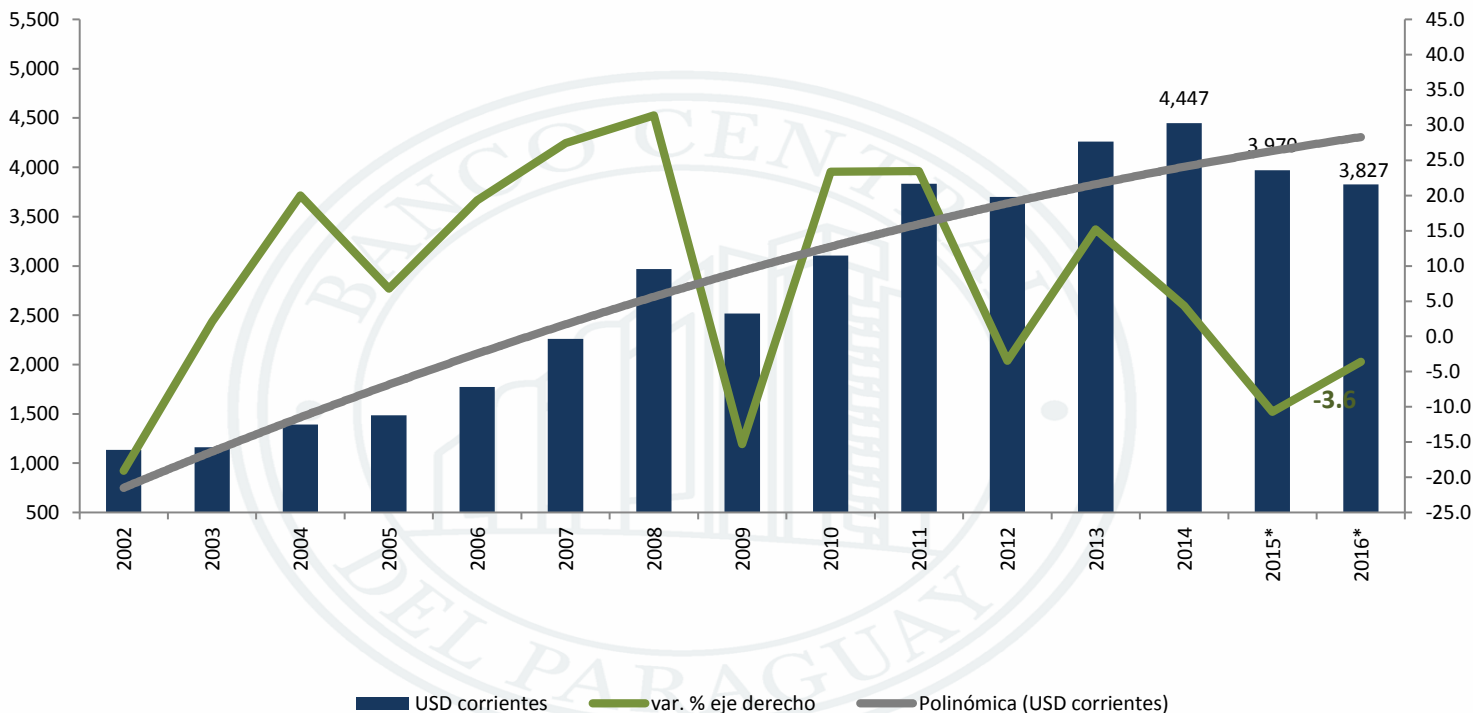
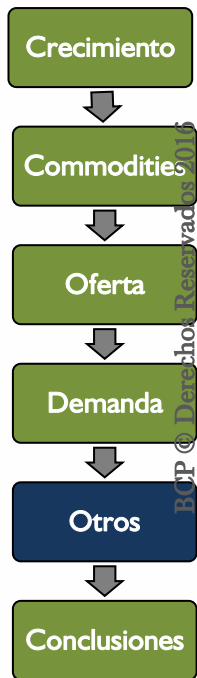
* Cifras proyectadas sujetas a revisión

Fuente: Análisis del Sector Real



PIB per cápita

En dólares corrientes y tasa de variación



* Cifras proyectadas sujetas a revisión

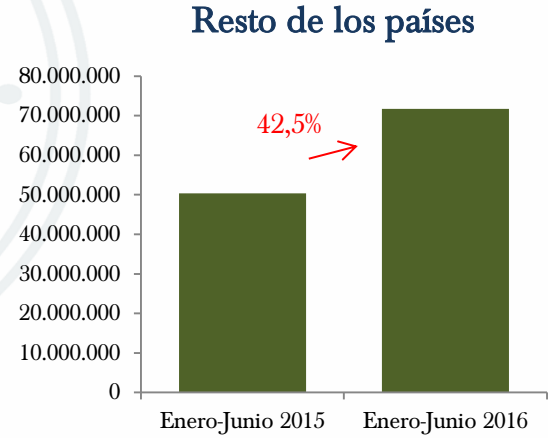
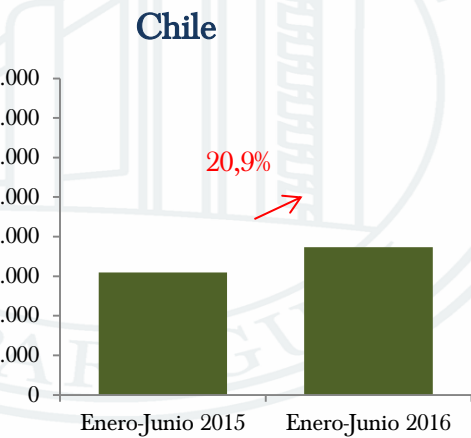
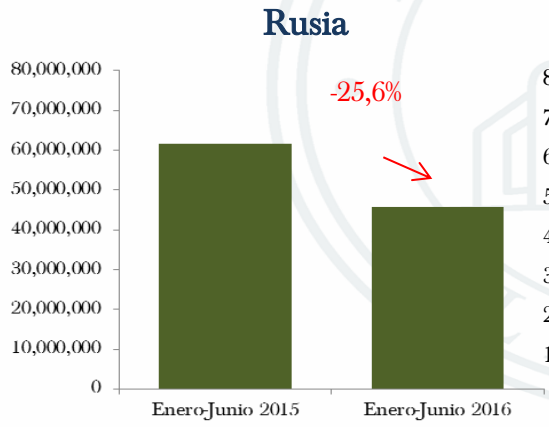
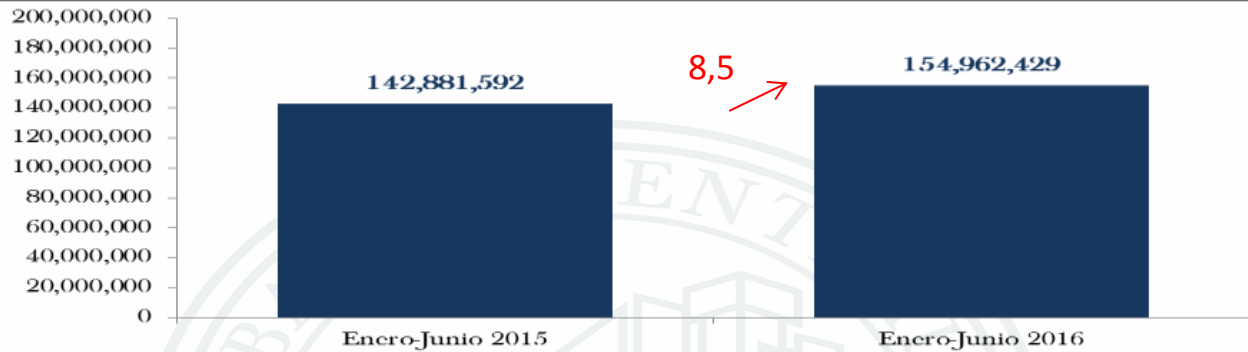
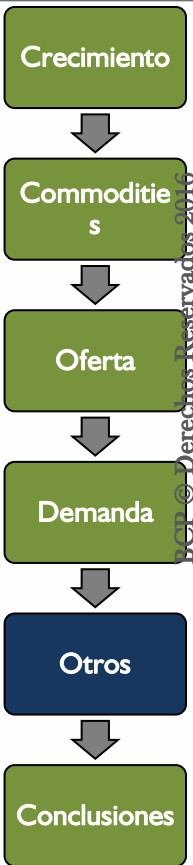
Fuente: Análisis del Sector Real



Principales mercados de la carne vacuna

Volumen Exportado (Toneladas)

Enero-junio 2015 / Enero-junio 2016

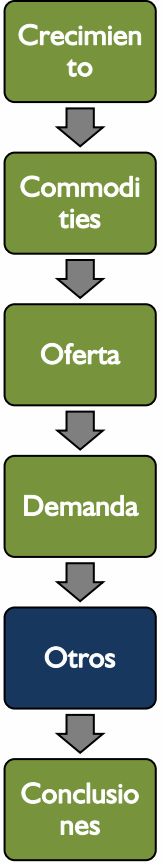




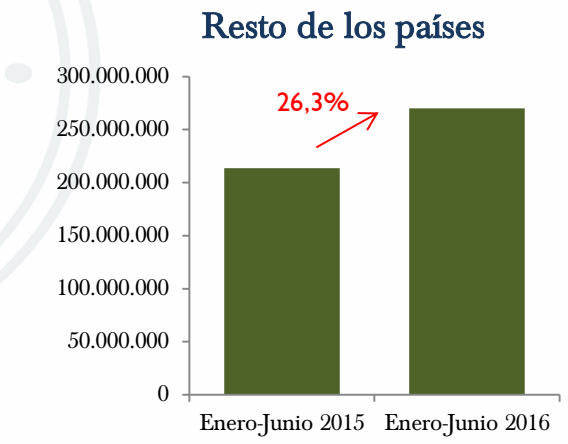
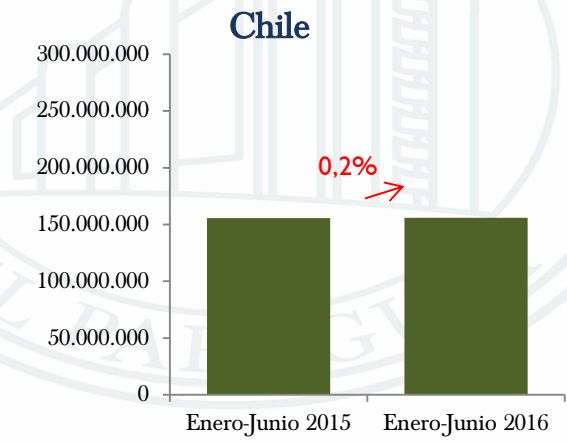
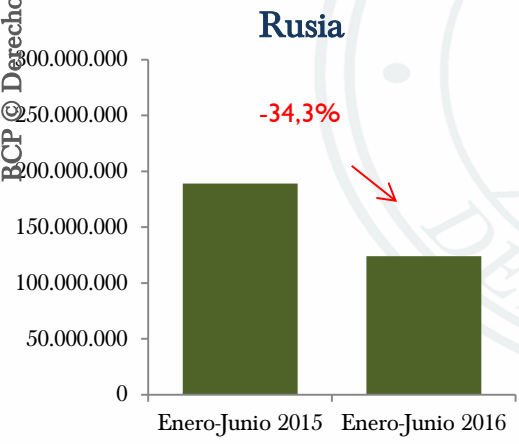
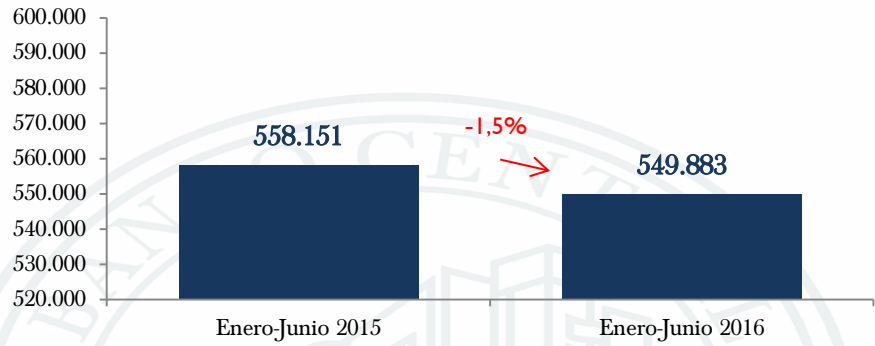
Principales mercados de la carne vacuna

Exportación en Valor (en miles de dólares)

Enero-junio 2015 / Enero-junio 2016



BCP © Derechos Reservados 2016

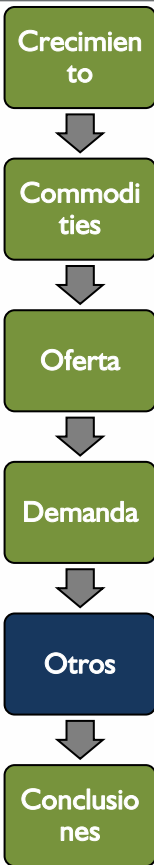




Principales mercados de la carne vacuna

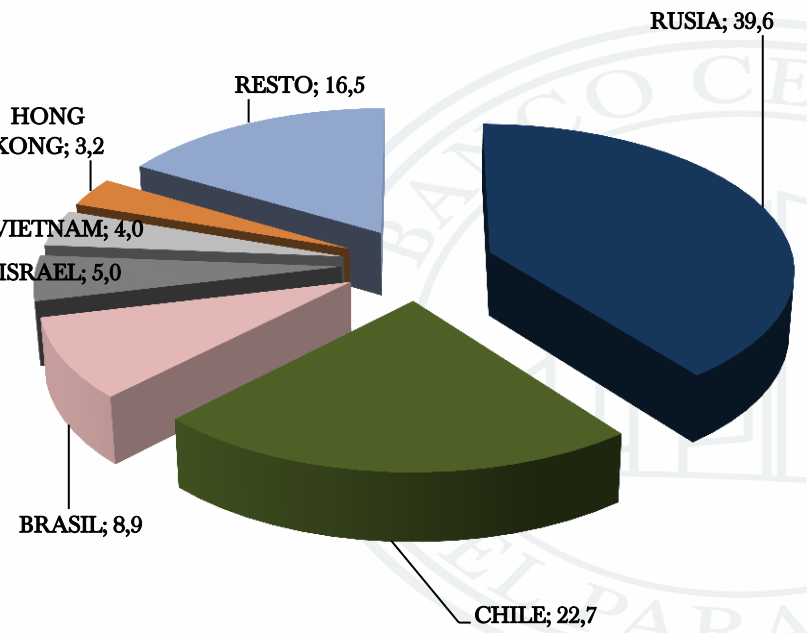
Volumen Exportado

Participación porcentual

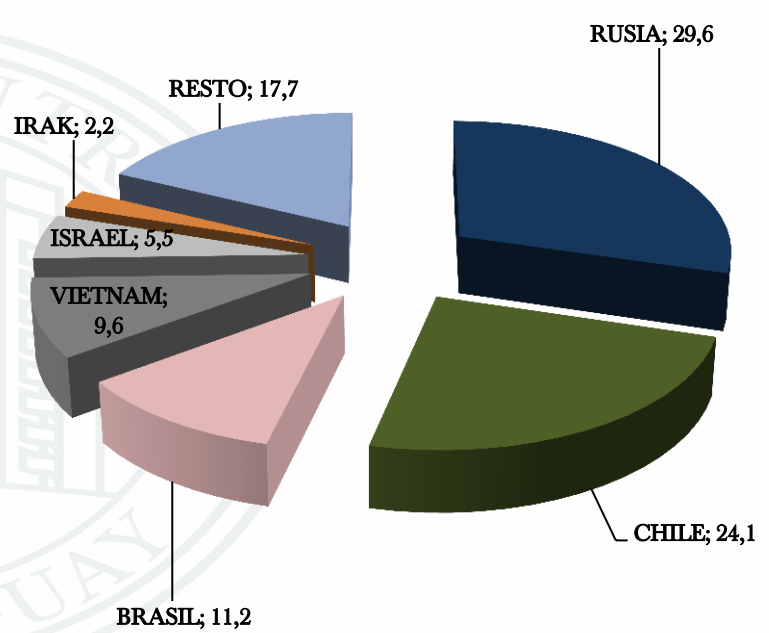


BCP © Derechos Reservados 2016

Total año 2015



Total a junio 2016

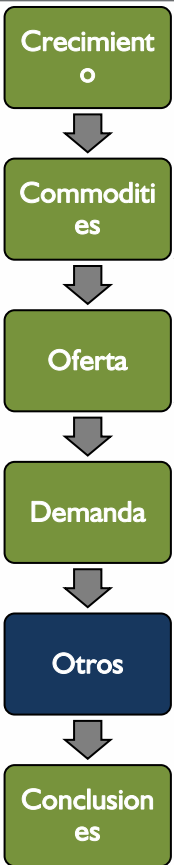




Principales mercados de la carne vacuna

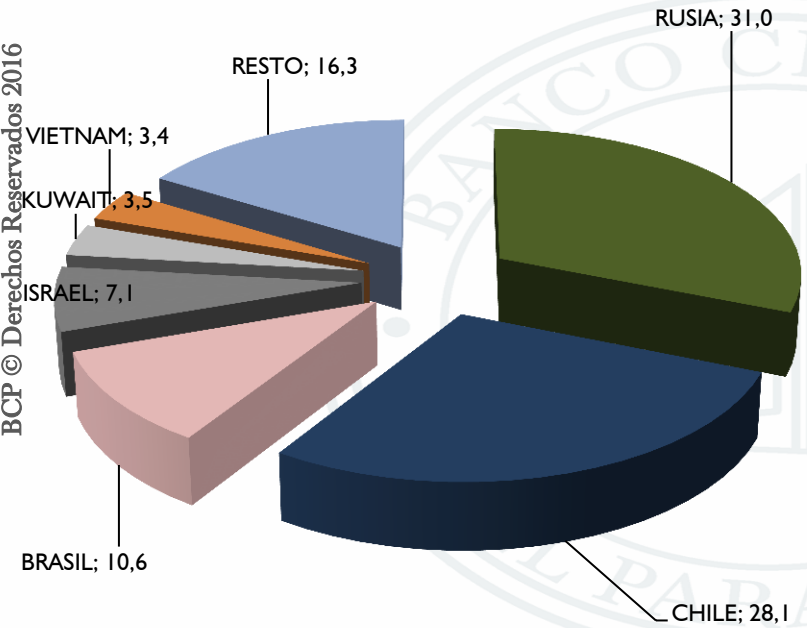
Exportación en Valor

Participación porcentual

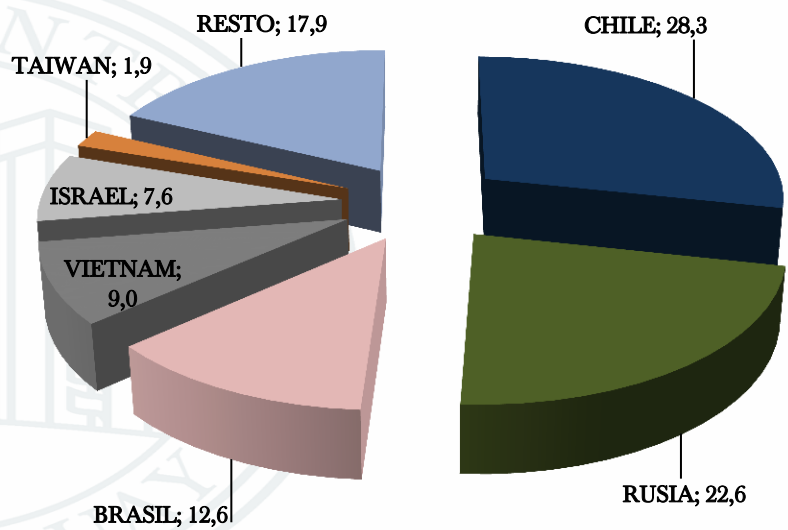


BCP © Derechos Reservados 2016

Total año 2015

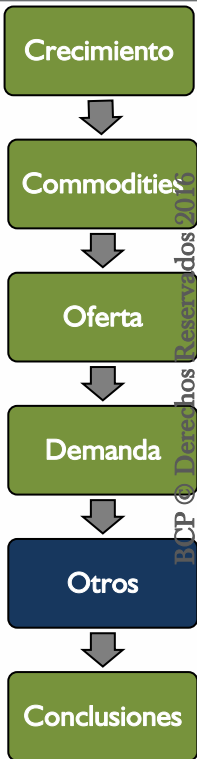


Total junio 2016

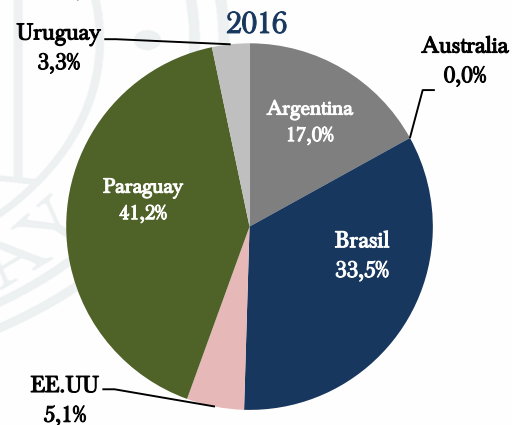
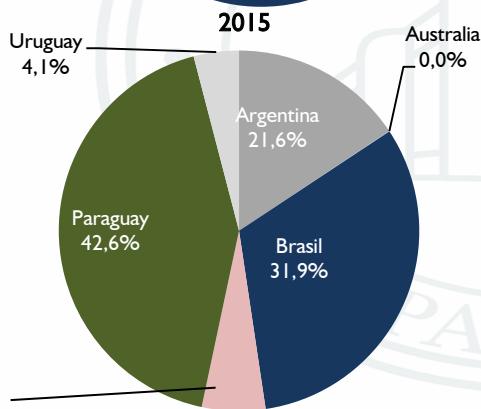
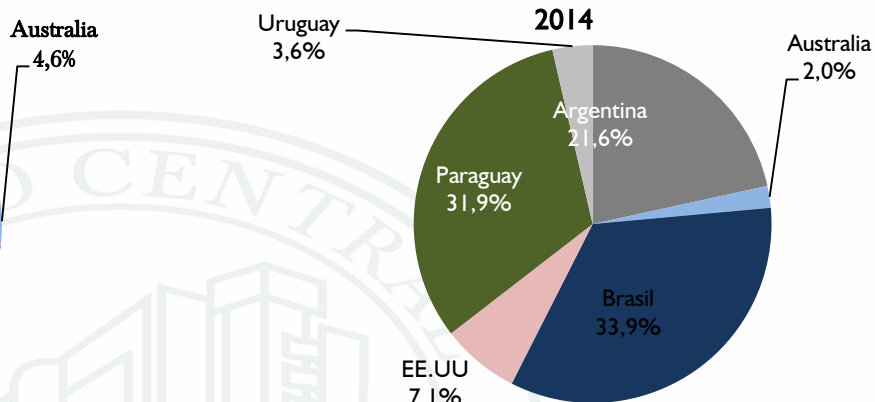
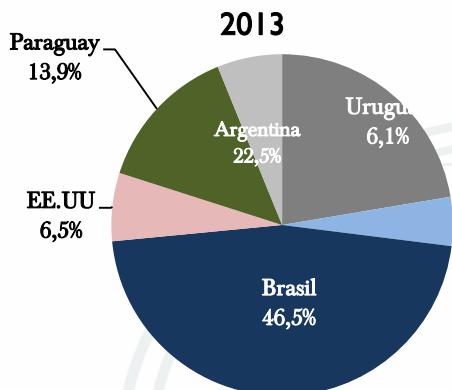




Carne bovina Mercado chileno Importaciones (valor)

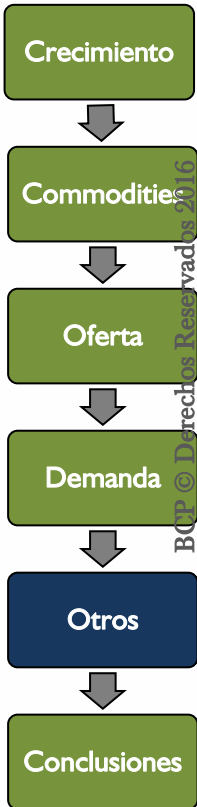


BCP © Derechos Reservados 2016



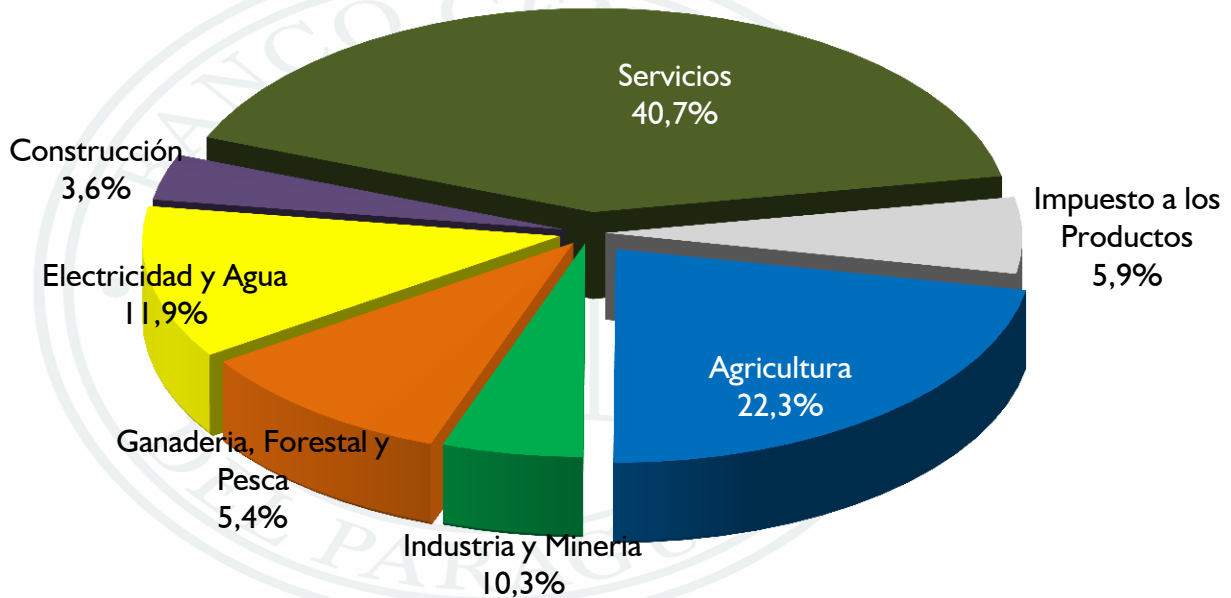
Carne bovina deshuesada fresca o refrigerada (total)

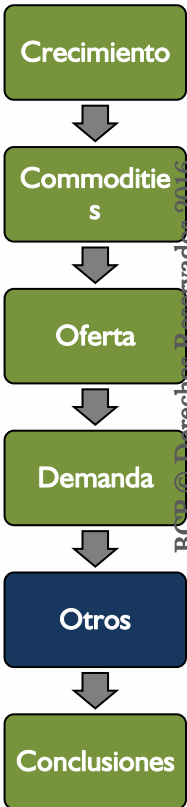
* Al mes de marzo de 2016



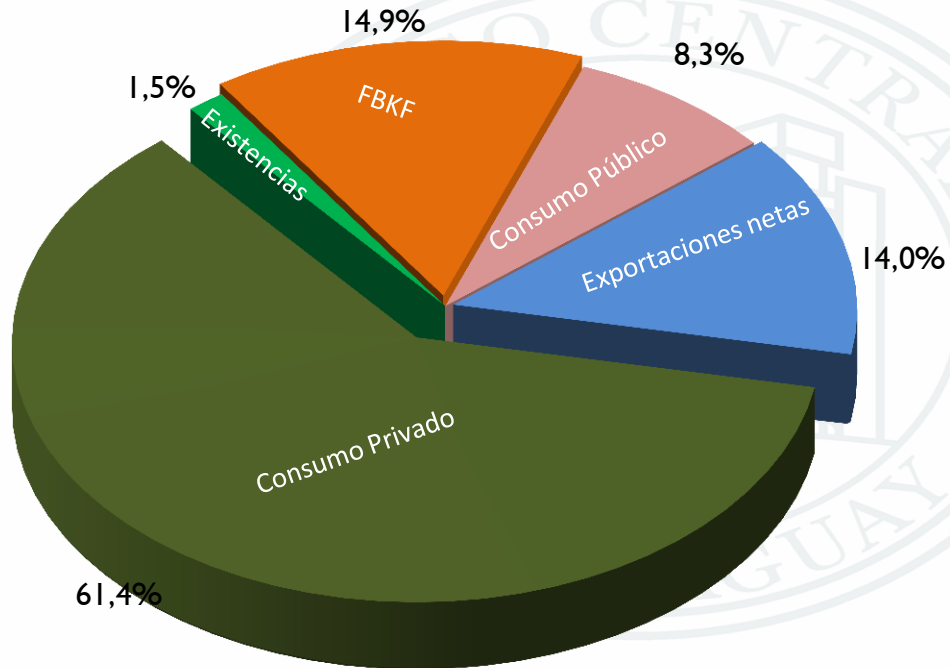
BCP © Derechos Reservados 2016

ENFOQUE DE LA OFERTA

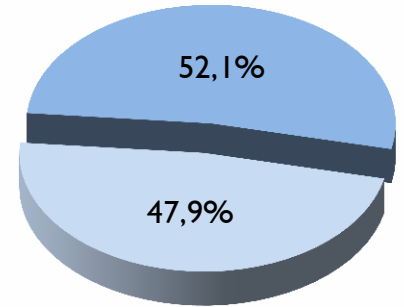




ENFOQUE DEL GASTO



Comercio exterior





AGENDA

□ PIB PROYECCIÓN 2016 – JULIO DE 2016

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

Crecimiento

Commodities

Oferta

Demanda

Otros

Conclusiones

1. La proyección del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del año 2016 presenta una tasa de 3,5%, superior al 3,0% que fuera señalada en abril de 2016. Este ajuste se explica fundamentalmente por una corrección al alza en las principales actividades de los sectores primario y secundario.
2. La revisión al alza se sustenta principalmente en factores internos, como la recuperación de actividades puntuales de los sectores primario y secundario; pero también en factores externos, como las menores caídas en los componentes de la demanda externa (exportaciones e importaciones).
3. El PIB, por el lado de la oferta, muestra señales de crecimiento mixto. Conforme a las últimas informaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), las proyecciones de los principales rubros agrícolas se mantienen en 3,1% para el año.
4. El sector ganadero, luego de un trimestre débil, vuelve a cobrar fuerza, con tasas de variación positivas, debido a un mayor volumen de faenamiento de ganado vacuno.

Conclusiones

Crecimiento



Commodities



Oferta



Demanda



Otros



Conclusiones

BCP © Derechos Reservados 2016

5. En el sector secundario, se prevé una expansión de 6,4%, impulsado por crecimientos en la producción manufacturera, construcción y electricidad y agua. Estos dos últimos segmentos, explican el 60% de dicho aumento, especialmente por el gran dinamismo que registran las binacionales, en las que se verifican niveles records de producción de energía eléctrica.
6. Se pronostica que el sector manufacturero crezca a una tasa del 2,2% en el presente periodo, superior al 1,9% proyectado en el último informe. La revisión al alza se apoya básicamente en una recuperación de la industria cárnica
7. El crecimiento estimado del sector servicios se ubica en 1,9%, tasa menor a la prevista en abril (2,5%), explicada fundamentalmente por la corrección a la baja en el crecimiento de los subsectores gobierno general y comunicaciones.
8. En cuanto al sector de las construcciones, se prevé un crecimiento del 8,0%, superior al proyectado en la revisión anterior (7,5%). Las buenas perspectivas de crecimiento que presenta esta actividad, se explican en gran medida por la mayor dinámica respecto a inicios de año que observan las obras de infraestructuras, encaradas por el gobierno, así como por los emprendimientos llevados a cabo por el sector privado, entre ellos la construcción de complejos hoteleros y corporativos.
9. Por el lado del gasto, la demanda interna crecerá 3,1%, tasa levemente menor a la prevista en abril (3,2%). El consumo privado se expandirá a una tasa del 2,9% en el presente periodo, superior a lo exhibido en la proyección previa (2,7%), en línea con el mayor aumento esperado de la actividad económica y, por tanto, del ingreso en la economía.

Crecimiento

Commodities

Oferta

Demanda

Otros

Conclusiones

9. La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) aumentará en torno al 4,1%, inferior en 0,5 décimas con respecto a la proyección anterior, situación explicada por los bajos niveles de importación de bienes de capital respecto a los inicialmente esperados, sin embargo, se perciben señales de reversión en la tendencia decreciente hacia fines del año.
10. La demanda externa presenta un mejor panorama, con un ajuste al alza, debido a que se observa menores caídas en las exportaciones e importaciones, comparadas con el anterior informe de proyección. Por el lado de las exportaciones, la revisión obedece a mejoras en las perspectivas de precios de los principales commodities y de las exportaciones de carne. En el caso de las importaciones, el ajuste se explica por un aumento de aquellas destinadas para uso interno.
11. Finalmente, la presente revisión del PIB del año 2016 del 3,5% muestra un claro mejoramiento en la actividad económica en su conjunto, tanto en las condiciones internas como externas. Adicionalmente, y conforme a algunos indicadores adelantados de actividad económica, se percibe un sesgo al alza hacia el último tramo del año.



BCP © Derechos Reservados 2016

Muchas gracias

