



Tabla N° 1  
Estimaciones PIB 2016  
En porcentaje

SECTORES	2016(*)	2016(**)	2016(***)	2016(****)
Primario	1,1	2,7	3,6	3,2
Secundario	3,3	4,2	6,4	9,1
Terciario	4,3	2,5	1,9	1,6
Impuestos	4,7	3,0	3,0	3,5
PIB total	3,2	3,0	3,5	4,0

(\*) Proyección, diciembre de 2015

(\*\*) Proyección, abril de 2016

(\*\*\*) Proyección, julio de 2016

(\*\*\*\*) Proyección, octubre 2016

Tabla N° 2  
Crecimiento mundial  
Variación anual, porcentaje

	2014	2015 (e)	2016 (f)
Mundo	2,8	2,6	2,4
Estados Unidos	2,4	2,4	1,5
Eurozona	0,9	1,6	1,6
China	7,3	6,9	6,6
Brasil	0,1	-3,8	-3,3
Argentina	0,5	1,8	-1,5

e): Estimación.

f): Proyección.

Fuente: Crecimiento mundial basado en Consensus Forecast.

Para el resto de países y regiones el crecimiento resulta de un promedio entre datos de Bloomberg, Consensus Forecast y Perspectivas de Crecimiento Mundial del FMI a abril de 2016

## Proyección del PIB 2016

### I. Proyección del PIB 2016.

La proyección del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del año 2016 presenta una tasa de variación del 4,0%, superior al 3,5% que fuera señalada en julio de 2016.

Los ajustes al alza del sector industrial, de las construcciones, de las binacionales y del comercio, han sido clave en esta revisión de crecimiento. También se destaca que el ajuste proviene principalmente de sectores no primarios, dando como resultado un desempeño más diversificado del PIB respecto a la proyección anterior.

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

La economía global sigue mostrando un crecimiento moderado y con riesgos predominantes a la baja. Las perspectivas de crecimiento mundial para 2016 se mantienen en 2,4%.

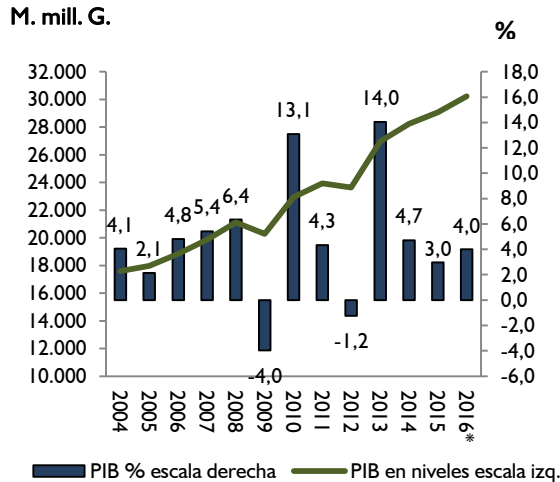
Para **Estados Unidos** se proyecta un menor dinamismo para 2016, con una variación anual del PIB de 1,5%. En cambio, las perspectivas para la **Eurozona** muestran un crecimiento anual de 1,6% en el 2016, mayor al 1,5% proyectado en el pasado mes de junio.

Las estimaciones para **China** han mejorado para el 2016, presentando una variación anual de 6,6% (6,5% en el informe anterior).

Con respecto a las economías de la región, **Brasil** presenta mejoras en sus proyecciones de crecimiento con respecto al informe anterior. Se espera una variación anual de -3,3% para 2016, que implica una mejora considerando que los datos anteriores mostraban una tasa de -3,7%. En el caso de **Argentina**, la estimación de crecimiento económico de 2016 ha desmejorado considerando que la misma asciende a -1,5% (el dato del IPoM anterior fue -0,9%). Así, las perspectivas de crecimiento del PIB de los socios comerciales y de los socios Mercosur se revisaron al alza en el 2016, en relación al IPoM anterior (tabla N° 2).



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



(\*)Proyección, julio de 2016

**Tabla N° 3**  
**Crecimiento del PIB (Incluye binacionales)**  
**En términos reales**

Sectores	Estruc. 2014	2014	2015*	2016*
<b>Primario</b>	<b>25,0</b>	<b>4,7</b>	<b>5,2</b>	<b>3,2</b>
Agricultura	18,3	2,2	6,5	2,5
Ganadería	5,5	14,4	0,2	5,0
Otros prim.	1,2	3,8	7,1	7,0
<b>Secundario</b>	<b>25,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>9,1</b>
Manufactura	10,6	9,5	3,1	4,0
Construcción	3,7	13,8	2,5	18,0
A.y Electric.	10,8	-6,7	1,6	11,1
<b>Terciario</b>	<b>43,4</b>	<b>5,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>
Gob. Gral.	8,3	5,0	4,3	-2,0
Comercio	14,9	5,8	-0,8	1,9
Comunic.	4,2	3,2	0,8	-0,9
Otros Serv.	15,9	7,3	4,8	3,8
<b>Impuestos</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3,5</b>
<b>PIB total</b>	<b>100,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>
<b>PIB sin agric.ni binacionales</b>		<b>7,4</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

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

Se pronostica que el crecimiento de la economía paraguaya para el 2016 será de 4%, mayor al proyectado en julio pasado (3,5%). La revisión al alza se sustenta principalmente en factores internos, como la buena dinámica que siguen verificando actividades puntales del sector secundario y el comercio, pero también en factores externos, como la recuperación de las exportaciones netas.

Conforme a las últimas informaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), para la campaña agrícola 2015-2016, la producción de soja arroja un menor crecimiento en término de su producción, en relación a la prevista en julio pasado, lo cual induce a una corrección a la baja en el crecimiento de la agricultura de 3,1% a 2,5%.

El sector secundario sigue con su ritmo de expansión, al observar una tasa del 9,1%, superior a la revisión de julio pasado que fuera del 6,4%. Esta revisión al alza es justificada por crecimientos en la producción manufacturera, construcción y electricidad y agua. Estos dos últimos segmentos, explican el 80% de dicho aumento, especialmente por el gran dinamismo que registran las binacionales, en las que se verifican niveles records de producción de energía eléctrica.

Se prevé un crecimiento del 4% para el sector manufacturero, superior al 2,2% proyectado en el último informe. La revisión al alza se apoya básicamente en ramas puntuales de la industria, como la fabricación de productos no metálicos y metálicos (ligadas a la construcción) y las bebidas y tabaco. Otras actividades manufactureras que también contribuyen al crecimiento del sector son las relacionadas a molinería y panadería y la fabricación de azúcar.

En cuanto al sector de los servicios, sigue frenado, previéndose una tasa del 1,6% para el año, inferior a la prevista en julio (1,9%), explicada fundamentalmente por una caída en los servicios gubernamentales (-2,0%). Este comportamiento guarda relación con los ajustes que impone el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal y la intención del fisco de priorizar la inversión en infraestructura por sobre los gastos corrientes. Sin embargo, la recuperación del comercio compensa este comportamiento, al verificar una tasa positiva del 1,9%,



**Tabla N° 4**  
**PIB por Grandes Sectores - Incidencia**  
**En términos reales**

Sectores	2014	2015*	2016*
Sector Primario	1,2	1,3	0,8
Sector Secundario	0,6	0,6	2,3
Terciario	2,5	1,0	0,7
Impuestos	0,4	0,0	0,2
<b>PIB total</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

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

Tipo de Gastos	Estruc. 2014	2014	2015*	2016*
<b>Demanda Interna</b>	<b>94,4</b>	<b>5,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>
Consumo Privado	64,4	3,7	1,5	2,4
Consumo Público	9,4	4,2	4,3	-2,0
FBK	20,5	11,0	1,2	5,0
<b>Exportaciones</b>	<b>58,7</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,1</b>
<b>Importaciones</b>	<b>53,1</b>	<b>5,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,0</b>
<b>PIB total</b>	<b>100,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

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

Tipo de Gastos	2014	2015*	2016*
<b>Demanda Interna</b>	<b>4,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>
Consumo Privado	2,4	1,0	1,5
Consumo Público	0,4	0,4	-0,2
FBK	2,1	0,2	1,0
<b>Exportaciones</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,2</b>
<b>Importaciones</b>	<b>2,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,5</b>
<b>PIB</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

asociado con la mejora del movimiento comercial, entre ellos el comercio de frontera.

Por su parte, el sector de las construcciones, continúa por su senda expansiva, registrando un aumento del 18%, superior al proyectado en julio (8%), y el de mayor revisión al alza. El vigoroso crecimiento que presenta esta actividad se explica en gran medida por la mayor ejecución de obras del sector privado (edificios corporativos, departamentos y centros comerciales), acompañado de un significativo nivel de inversión física por parte del gobierno.

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

Por el lado del gasto, la demanda interna crecerá 2,5%, tasa inferior a la prevista en la revisión previa (3,1%). Dicha tasa está justificada por la caída en el consumo público (-2%), cuyo desempeño está asociado a la reducción de los gastos corrientes del gobierno, con la finalidad de generar mayor espacio para las inversiones públicas en el marco de cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal.

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) aumentará en torno al 5%, superior a la proyección anterior (4,1%), situación explicada por la gran dinámica que experimenta el sector de la construcción.

La demanda externa presenta un mejor panorama, con un ajuste al alza, debido a que se observan mejoras en las exportaciones netas comparadas con el anterior informe de proyección.