

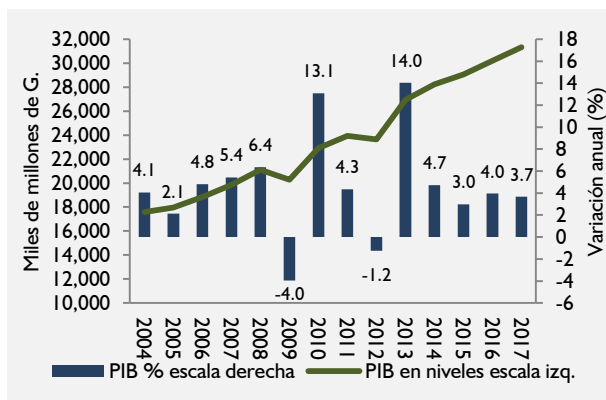
**Tabla N° 1**  
**Estimaciones PIB 2017**  
**En porcentaje**

SECTORES	Estimación
	2017(*)
Primario	2,4
Secundario	4,1
Terciario	4,0
Impuestos	4,8
<b>PIB total</b>	<b>3,7</b>

(\*) Estimación, diciembre de 2016

Fuente: Banco Central del Paraguay.

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



Fuente: Banco Central del Paraguay.

## Perspectivas del PIB 2017

### I. Estimación del PIB 2017.

Para el 2017 se espera que el PIB de Paraguay crezca a una tasa del 3,7%. Este crecimiento económico implicará la mantención de un ciclo de incrementos positivos de la actividad económica por quinto año consecutivo y una expansión que es superior al promedio esperado para América Latina y el Caribe (1,6%).

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

Según las proyecciones<sup>1</sup>, las perspectivas mundiales siguen estando determinadas por una recuperación moderada del crecimiento mundial y por la debilidad del comercio internacional. Concretamente, el **PIB mundial** crecerá 3,4% en el año 2017, atribuible en gran medida a las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Esto refleja más que nada dos factores: la normalización gradual de las condiciones macroeconómicas de varios países que están experimentando profundas recesiones y el creciente peso de los países en rápido crecimiento perteneciente a este grupo dentro de la economía.

Para **EE.UU.** se prevé una tasa de crecimiento anual de 2,2% en el 2017, esto es, a medida que se reduzca el lastre del descenso de precios de la energía y se disipe el efecto de la apreciación del dólar.

En la **zona euro** se proyecta un moderado crecimiento (1,5%). Los bajos precios del petróleo, la modesta expansión fiscal en el 2016 y la política monetaria acomodaticia respaldarán el crecimiento, en tanto que la menor confianza de los inversores debido a la incertidumbre posterior al voto a favor del *brexit* será una carga para la actividad económica.

En **China** se prevé que la economía crezca a una tasa del 6,2% en el 2017. Las proyecciones a mediano plazo suponen que la economía seguirá reequilibrándose, pasando de la inversión al consumo y de la actividad

<sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional, WEO octubre de 2016

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

Sectores	Estruc. 2014	2015	2016*	2017*
<b>Primario</b>	<b>25,0</b>	<b>5,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>
Agricultura	18,3	6,5	2,5	2,0
Ganadería	5,5	0,2	4,5	3,8
Otros prim.	1,2	7,1	7,0	2,1
<b>Secundario</b>	<b>25,1</b>	<b>2,4</b>	<b>9,5</b>	<b>4,1</b>
Manufactura	10,6	3,1	3,9	3,8
Construcción	3,7	2,5	18,0	7,7
A.y Electric.	10,8	1,6	12,2	3,1
<b>Terciario</b>	<b>43,4</b>	<b>2,4</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>
Gob. Gral.	8,3	4,3	-2,5	2,0
Comercio	14,9	-0,8	1,2	2,8
Comunic.	4,2	0,8	-0,2	3,5
Otros Serv.	15,9	4,8	3,6	6,2
<b>Impuestos</b>	<b>6,5</b>	<b>0,5</b>	<b>3,5</b>	<b>4,8</b>
<b>PIB total</b>	<b>100,0</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>
<b>PIB sin agric.ni binacionales</b>		<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>4,2</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

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

Sectores	2015	2016*	2017*
<b>Sector Primario</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>
<b>Sector Secundario</b>	<b>0,6</b>	<b>2,4</b>	<b>1,1</b>
<b>Terciario</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>
<b>Impuestos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>PIB total</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

industrial a la prestación de servicios como resultado de reformas para fortalecer la red de protección social y la desregulación del sector de servicios. No obstante, se prevé que la deuda no financiera siga aumentando fuertemente, lo cual, sumado a la creciente falta de eficiencia en la asignación de recursos, opaca las perspectivas a mediano plazo.

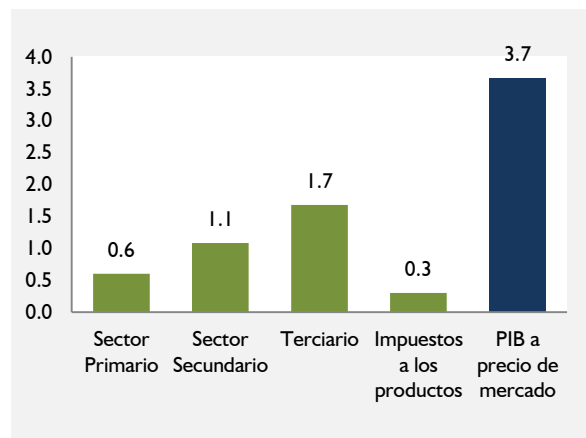
En **América Latina y el Caribe** se prevé que, tras una contracción de 0,6% en el 2016, el PIB se recupere y registre un crecimiento de 1,6% en el 2017. Los repetidos magros resultados en materia de crecimiento apuntan a un crecimiento potencial más bajo, reforzando la necesidad de llevar a cabo reformas estructurales para estimular la capacidad productiva, aunque dichas reformas tardarán algún tiempo en rendir sus frutos. La flexibilidad cambiaria le ha reportado marcados beneficios a la región, y dada las cambiantes tendencias mundiales, deberían seguir siendo la primera línea de defensa ante los shocks adversos. En este entorno, la recuperación se dará a medida que la demanda mundial se restablezca gradualmente y se disipe la incertidumbre en torno a las políticas internas.

La economía de **Brasil** sufre su recesión más profunda en décadas y el margen de maniobra en materia de políticas para estimular la demanda es limitado. La recesión se ha visto agravada por una crisis política que paralizó la formulación de políticas económicas y dañó gravemente la confianza. Algunos indicadores de alta frecuencia sugieren que la recesión podría estar llegando a su fin, pero sigue siendo incierta la implementación de reformas orientadas a abordar los problemas estructurales, por ejemplo, en el ámbito fiscal, y a restablecer de manera duradera la credibilidad de la política económica y el crecimiento. Se proyecta que el crecimiento del producto será de -3,3% en el 2016 y 0,5% en el 2017. Se espera que la recuperación de la inversión lidere el regreso a una tasa de crecimiento positiva.

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

Se estima que el crecimiento de la economía paraguaya para el 2017 será de 3,7%. Dicha tasa será impulsada por los sectores manufactureros, comercio y servicios en general.

**Gráfico N° 2**  
**PIB por Grandes Sectores - Incidencia**  
**En términos reales - 2017**



\* Cifras estimadas sujetas a revisión  
Fuente: Banco Central del Paraguay.

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

Tipo de Gastos	Estruc. 2014	2015	2016*	2017*
<b>Demanda Interna</b>	<b>94,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>3,4</b>
Consumo Privado	64,4	1,5	1,3	2,9
Consumo Público	9,4	4,3	-3,0	2,0
Formación Bruta de K	20,5	1,2	2,5	5,5
<b>Exportaciones</b>	<b>58,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>
<b>Importaciones</b>	<b>53,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,6</b>
<b>PIB total</b>	<b>100,0</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión  
Fuente: Banco Central del Paraguay.

El dinamismo del **sector primario**, estará acotado por un crecimiento en el **sector agrícola** en torno al 2%, conforme estimaciones para la campaña agrícola 2016/2017, del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

En el **sector ganadero** se prevé un crecimiento del 3,8% anual. Existe una creciente demanda internacional por la carne vacuna paraguaya, sin embargo, el sector estaría siendo afectado por una reducción en el hato ganadero, incidiendo de esta forma en una menor oferta para faenamientos, la cual tendrá sus efectos en toda la cadena productiva de la carne.

El **sector secundario** arrojará una variación positiva en el 2017 (4,1%), observándose un crecimiento más uniforme entre los subsectores manufacturero, construcciones y agua y electricidad.<sup>2</sup>

El **sector de los servicios** recuperaría la dinámica en el año 2017, con un crecimiento del 4%, impulsado por el comercio, las comunicaciones, servicios a las empresas y servicios a los hogares.

El **sector construcción** crecerá moderadamente en torno al 7,7% en el año 2017, luego de experimentar un desempeño récord en el 2016 (18%).

Con respecto a los **impuestos**, se espera que registren una variación positiva (4,8%) en el 2017, producto del avance de la formalización fomentada por el impuesto a la renta personal (IRP).

### 1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el lado del gasto, el aumento del PIB en una tasa del 3,7% está explicado, principalmente por la **demanda interna**.

El **consumo de los hogares**, luego de haber mostrado un frágil desempeño en el 2016, tendrá un mayor impulso en el año 2017, influenciado por mayores importaciones de bienes de consumo.

El **consumo público**, cerraría el año 2016 con una contracción en torno al 3%, desempeño sin precedentes desde el año 2003 (-2%). Ella, debido fundamentalmente a un mejoramiento en la eficiencia del gasto público a través

<sup>2</sup> Incluye las binacionales.

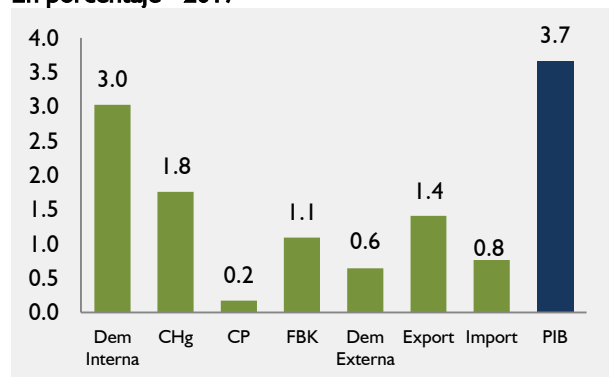
**Tabla N° 5**  
**Crecimiento del PIB – Incidencia - Incluye Binacionales**  
**En porcentaje**

Tipo de Gastos	2015	2016*	2017*
<b>Demanda Interna</b>	<b>1,6</b>	<b>1,0</b>	<b>3,0</b>
Consumo Privado	1,0	0,8	1,8
Consumo Público	0,4	-0,3	0,2
Formación Bruta de K	0,2	0,5	1,1
<b>Demanda Externa Neta</b>	<b>1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>
<b>Importaciones</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,8</b>
<b>PIB</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

**Gráfico N°3**  
**Crecimiento del PIB – Incidencia - Incluye Binacionales**  
**En porcentaje - 2017**



\* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

de una fuerte contención del gasto salarial, combinado con un mayor gasto de inversión tanto física como social. No obstante, se prevé para el año 2017 un repunte en este componente de la demanda interna, alcanzando un consumo público un crecimiento del 2%.

Las **inversiones** prevén un crecimiento en alrededor del 5,5%, sustentado en inversiones públicas como aquellas referidas principalmente a obras de infraestructuras encaradas en forma directa por el gobierno, como así también bajo la modalidad Asociación Pública Privada (APP). Asimismo, las perspectivas de crecimiento de las inversiones privadas continúan positivas, ligadas al segmento inmobiliario, a través de grandes proyectos edificios y planes de construcción de vivienda propia para la clase media.

La **demanda externa** neta apunta hacia un crecimiento moderado para el próximo año. El cumplimiento de dicha predicción dependerá también de cuan bueno sean los desempeños de las economías de nuestros principales socios comerciales, como Brasil y Argentina. Así, tanto las exportaciones como las importaciones arrojarán tasas positivas en torno al 2,5% y 1,6%, respectivamente.

Por lo tanto, por el lado del gasto, la demanda interna tendrá una incidencia del 3% en el producto total y la demanda externa neta 0,7%.

Considerando que las perspectivas de crecimiento para la región siguen siendo débiles (1,6%), la economía paraguaya será una de las más pujantes para el próximo año (3,7%).