

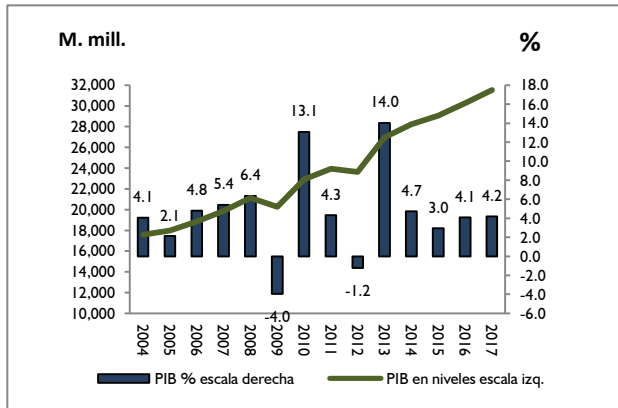
Tabla N° 1
Estimaciones PIB 2017
En porcentaje

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

(*) Estimación, diciembre de 2016
(**) Estimación, abril de 2017

Fuente: Banco Central del Paraguay.

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



Fuente: Banco Central del Paraguay.

Proyección del PIB 2017

I. Proyección del PIB 2017.

La expansión de la economía paraguaya sigue consolidándose. De hecho, este desempeño permite elevar la proyección del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el 2017 a 4,2%, frente al 3,7% señalada en la anterior proyección. Este ajuste se explica fundamentalmente por una corrección al alza en las principales actividades de los sectores primario, secundario y de servicios.

I.1. Contexto mundial y regional.

Según las proyecciones¹, el escenario económico internacional se presenta más favorable respecto a lo observado en los últimos años. Las mejores expectativas se sustentan principalmente en la recuperación de las economías avanzadas, con mercados financieros en alza, la recuperación de la manufactura y un comercio internacional en buena senda, a pesar que ciertas medidas potenciales en este ámbito relacionadas al proteccionismo que han despertado inquietudes. Aun así, existen obstáculos estructurales, como el bajo crecimiento de la productividad y la elevada desigualdad del ingreso, que continúan restándole ímpetu a la recuperación. Por su parte, el escenario regional presenta igualmente un panorama económico más alentador respecto de los últimos años, aunque últimamente las proyecciones de crecimiento, si bien siguen siendo positivas, se han ido debilitando.

En **Estados Unidos** la expansión de la economía se acelerará en el presente periodo, según los pronósticos de crecimiento, justificado por la recuperación cíclica de la acumulación de existencias, el sólido aumento del consumo y la distensión prevista de la política fiscal, los que tuvieron lugar en el segundo semestre del 2016.

La recuperación de la **zona euro** avanzará en el 2017 a un ritmo parecido al de 2016. Esta mejora estaría respaldado

¹ Fondo Monetario Internacional, WEO octubre de 2016

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

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

* 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*
Sector Primario	1,3	0,8	1,0
Sector Secundario	0,6	2,6	1,1
Terciario	1,0	0,7	1,8
Impuestos	0,0	0,1	0,3
PIB total	3,0	4,1	4,2

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

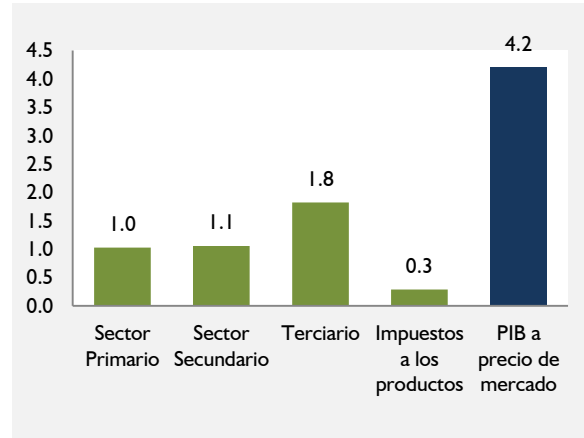
por una orientación fiscal levemente expansiva, condiciones financieras acomodaticias, un euro más débil y los efectos de contagio positivos del probable estímulo fiscal estadounidense.

En **China**, el PIB en el primer trimestre del 2017, se expandió por encima de lo esperado y de la tasa observada en el cuarto trimestre del año anterior. Este crecimiento se explicó por el aumento de la inversión, la recuperación de la producción industrial y de las ventas al por menor. Adicionalmente, el gasto gubernamental en infraestructuras fue una fuente importante de crecimiento. En el sector manufacturero, el PMI se mantiene en zona de expansión aunque crece a tasas moderadas. Así, por todo lo anterior y apoyado por la fuerte expansión del crédito y la inversión pública, la proyección de crecimiento para el presente periodo es al alza.

Para **América Latina y el Caribe** se prevé una recuperación más débil de lo esperado, con un crecimiento del 1,1% en el 2017, inferior en 0,5 puntos prevista en el informe de diciembre pasado. La región presenta perspectivas variadas según países. Si bien la actividad de la mayor parte de los exportadores de materias primas estaría respaldada por la recuperación de los precios de las materias primas, los fundamentos internos continuarían desempeñando un papel determinante en las perspectivas de algunos países grandes, como Brasil, Méjico y Argentina.

En **Brasil**, la actividad económica presenta resultados mixtos en sus indicadores y las perspectivas de crecimiento siguen siendo frágiles. En el cuarto trimestre, el PIB se contrajo 0,9% trimestral explicado por contribuciones negativas del sector industrial y servicios por el lado de la oferta, como también por la contracción del consumo privado y la formación bruta de capital por el lado de la demanda. Por otra parte, al mes de marzo en el sector manufacturero se observan mejoras graduales, si bien el PMI permanece en zona de contracción. En el mercado laboral, la tasa de desempleo sigue en aumento. Con respecto a la política monetaria, la tasa de inflación se desaceleró y dio espacio al Comité de Política Monetaria (Copom) para bajar nuevamente la tasa de política

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*
Demanda Interna	94,4	1,7	2,1	5,3
Consumo Privado	64,4	1,5	1,4	3,9
Consumo Público	9,4	4,3	-2,8	-1,0
Formación Bruta de K	20,5	1,2	6,5	12,0
Exportaciones	58,7	-1,3	3,0	4,0
Importaciones	53,1	-4,0	-0,8	6,0
PIB total	100,0	3,0	4,1	4,2

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

monetaria (tasa SELIC) en las reuniones de enero y febrero.

1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

El crecimiento de la economía paraguaya para el 2017 se proyecta será de 4,2%, 0,5% mayor a la tasa prevista en diciembre de 2016. Este crecimiento estará impulsado por actividades de los sectores primario, secundario y de servicios.

El **sector primario** prevé una corrección al alza, explicada por la producción récord del cultivo de la soja – más de 10 millones de toneladas – principal rubro de la agricultura, conforme a las estadísticas reportadas por el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

El sector **ganadero** continúa mostrando un buen desempeño y cerraría el 2017, por sexto año consecutivo, con un crecimiento positivo, en línea con lo previsto en el informe de diciembre pasado.

El **sector secundario** presentará un crecimiento positivo, en torno al 4,1%, observándose expansiones importantes en los sub-sectores de manufactura (6%) y construcción (10%).

El **sector de los servicios** también presenta una revisión al alza, de la mano del sector comercio que continúa expandiéndose y para el cual se prevé una tasa de crecimiento del 6%, superior al 2,8% señalada en el informe anterior.

El **sector construcción** conserva su dinámica, con una expansión esperada del 10% para el 2017, debido principalmente al auge de los proyectos privados, considerado como elemento distintivo del ciclo, y acompañados de la prosecución de las inversiones en infraestructura del sector público.

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.

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

Tipo de Gastos	2015	2016*	2017*
Demanda Interna	1,6	2,0	4,8
Consumo Privado	1,0	0,9	2,4
Consumo Público	0,4	-0,3	-0,1
Formación Bruta de K	0,2	1,3	2,5
Demanda Externa Neta	1,4	2,1	-0,6
Exportaciones	-0,8	1,7	2,2
Importaciones	-2,1	-0,4	2,8
PIB	3,0	4,1	4,2

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

Por el lado del gasto, el aumento del PIB en una tasa del 4,2% está explicado, en gran medida, por el robustecimiento de la demanda interna.

Se espera una mayor expansión del **consumo de los hogares**, de la mano de mayores importaciones de bienes de consumo y coherente con el dinamismo exhibido por el sector comercio, principal empleador de mano de obra en la economía paraguaya. Así, el consumo privado, luego de mostrar un desempeño deslucido en el 2016, se convertiría en uno de los soporte del gasto interno en el periodo 2017.

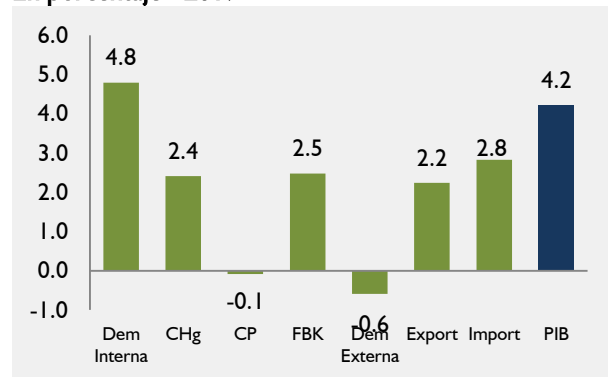
Se prevé un ajuste a la baja en el **consumo público**, en línea con la prosecución de mejoras en la calidad del gasto público, basado principalmente en la contención de gastos corrientes.

Las perspectivas de crecimiento de la **Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF)**, siguen siendo favorables para el año 2017, respaldadas por inversiones públicas como aquellas referidas principalmente a obras de infraestructuras encaradas en forma directa por el gobierno, así como también bajo la modalidad Asociación Pública Privada (APP). Asimismo, las inversiones privadas conservan su vigor, reflejadas principalmente en el auge del segmento inmobiliario.

Por otro lado, si bien las **exportaciones** fueron revisadas al alza, el cambio positivo fue mayor para las **importaciones**, por lo que la demanda externa neta tendría una incidencia negativa en el crecimiento de este año.

La economía paraguaya será una de las más pujantes de la región en el año 2017 y no se descarta un nuevo ajuste al alza, conforme se vayan consolidando los datos de los indicadores de alta frecuencia en los próximos meses.

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



* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.