



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

BCP © Derechos Reservados 2017

Producto Interno Bruto (PIB)

Proyección 2017

Julio de 2017



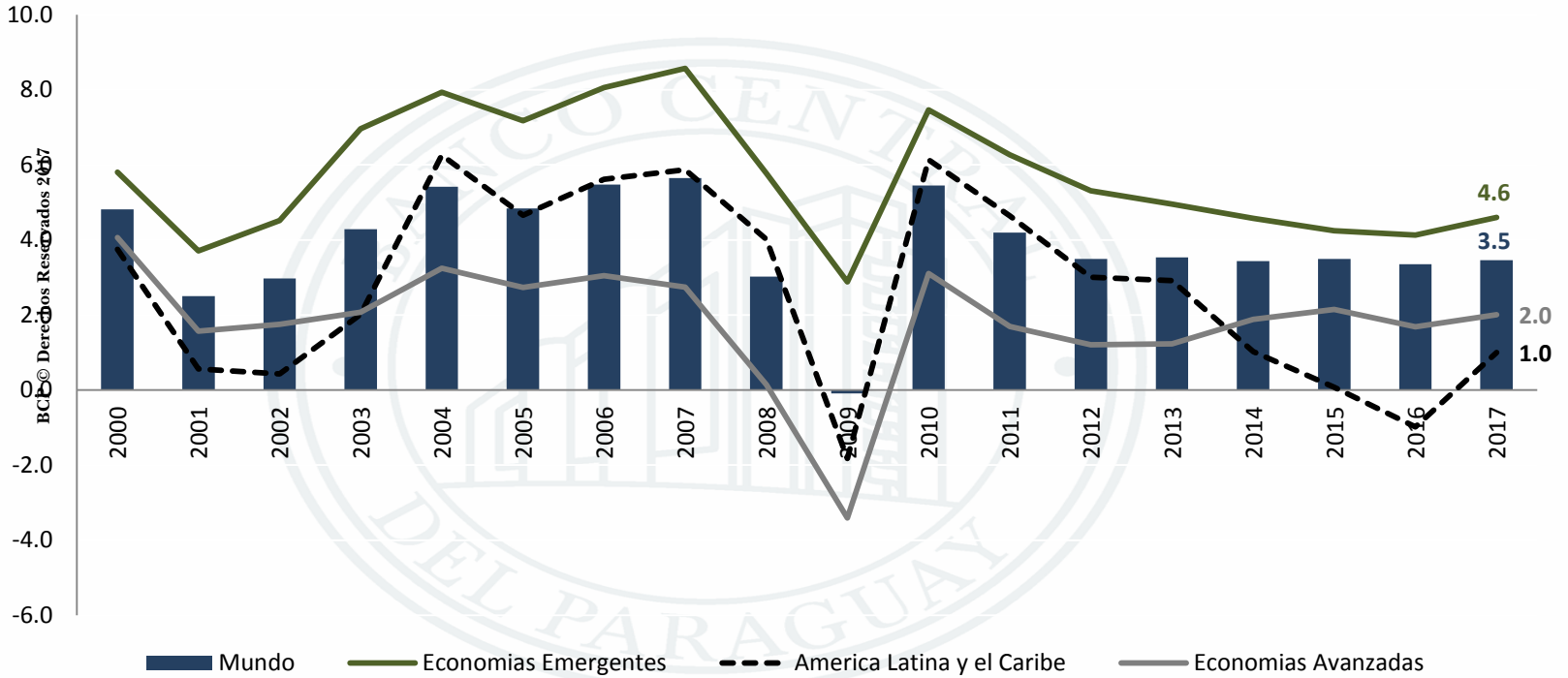
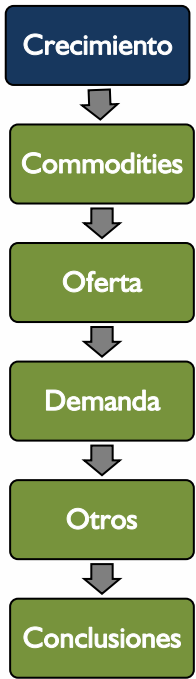
AGENDA

□ PIB PROYECCIÓN 2017 – JULIO DE 2017

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



Crecimiento por regiones (%)

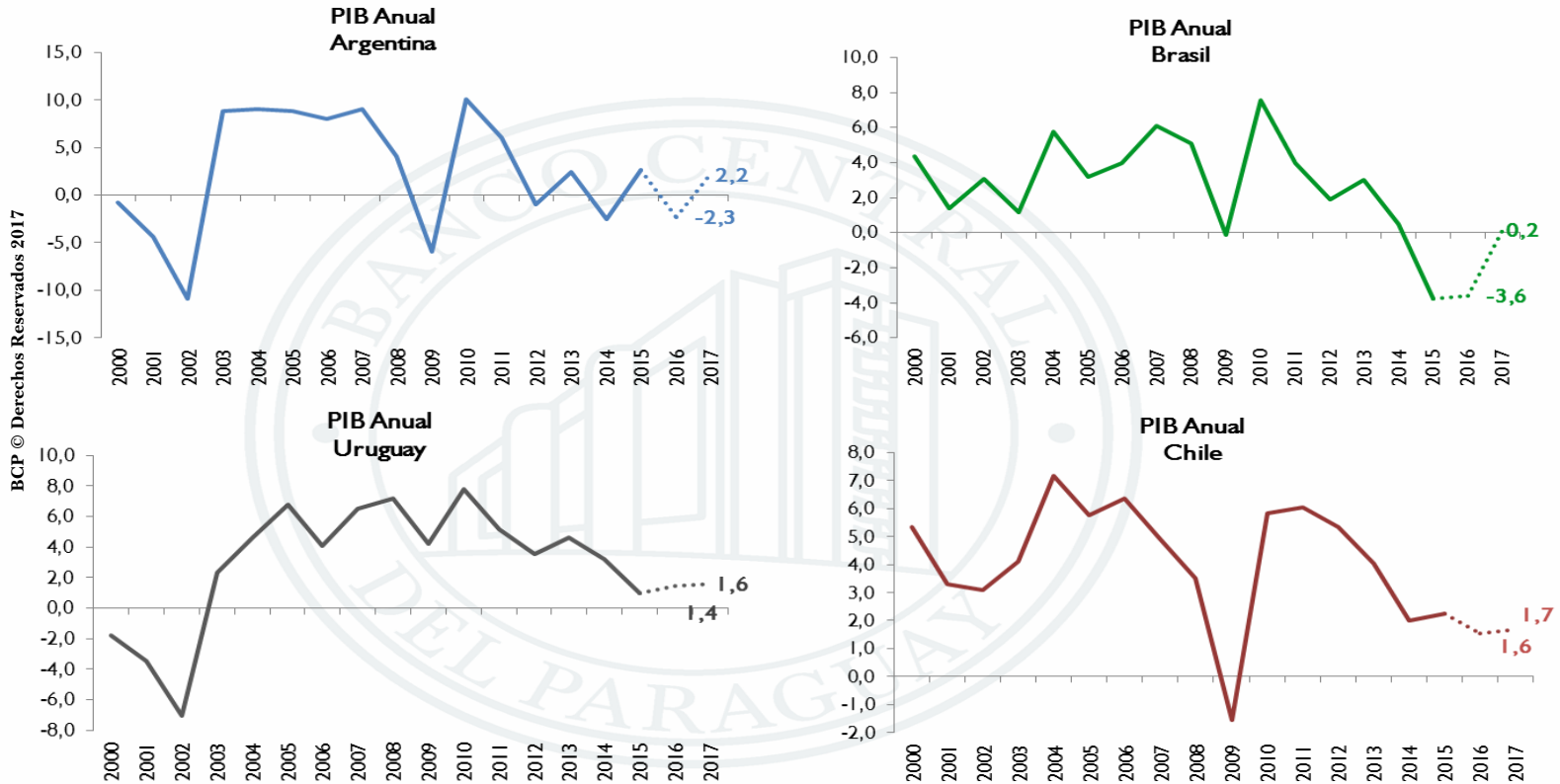
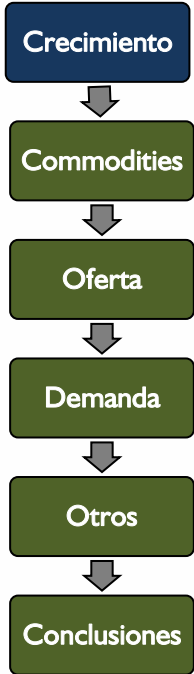


Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, abril 2017



Crecimiento regional

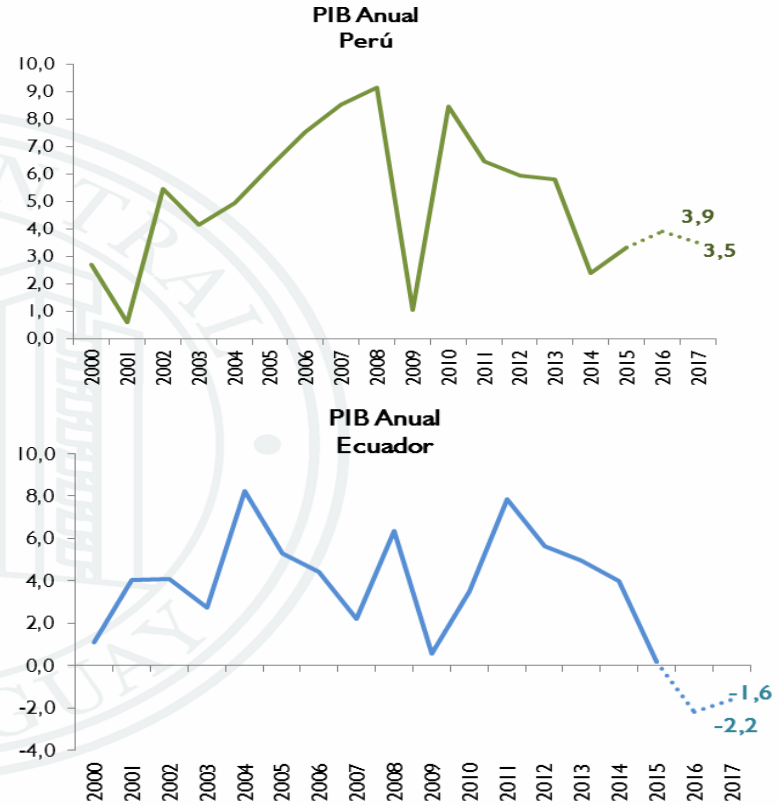
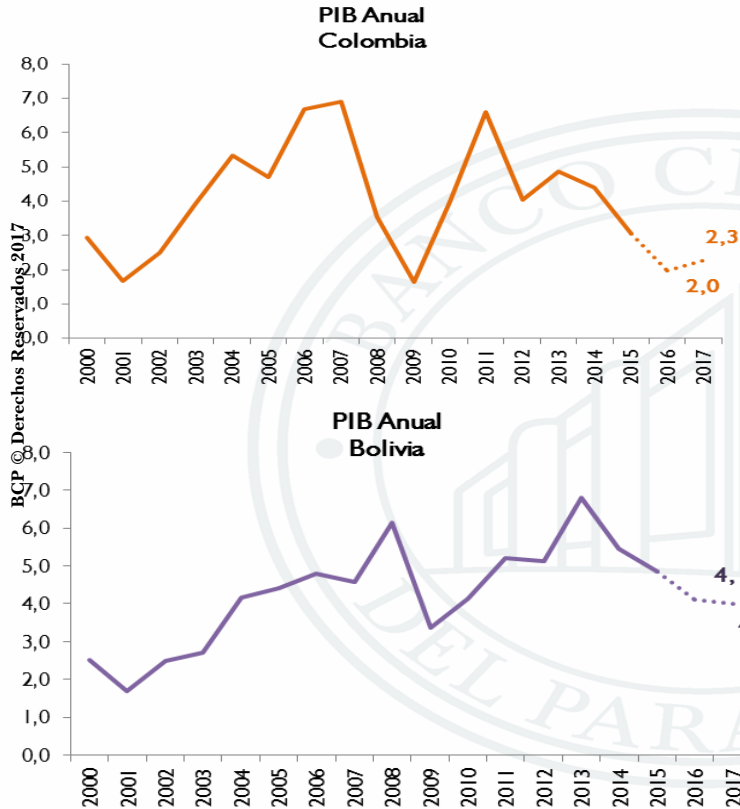
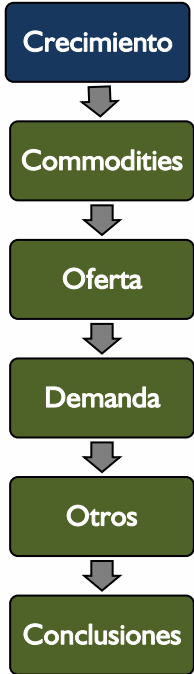
Tasa porcentual



Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, julio 2017



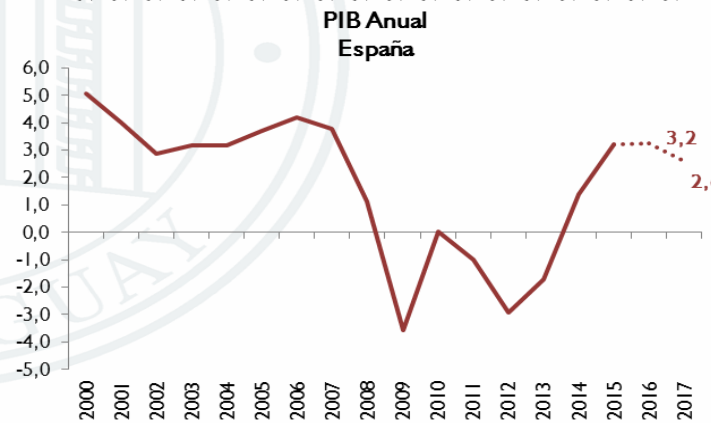
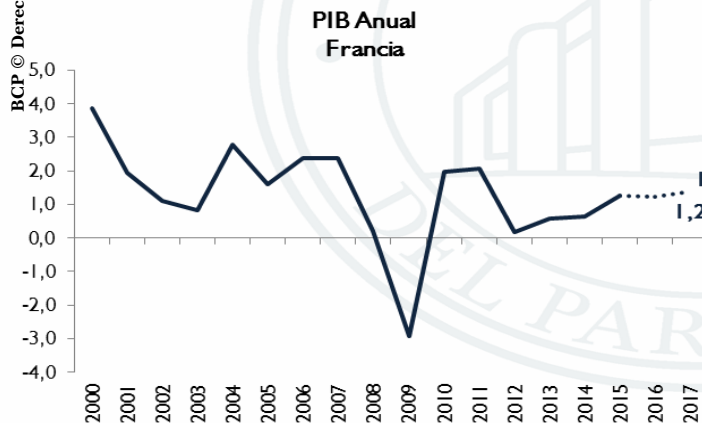
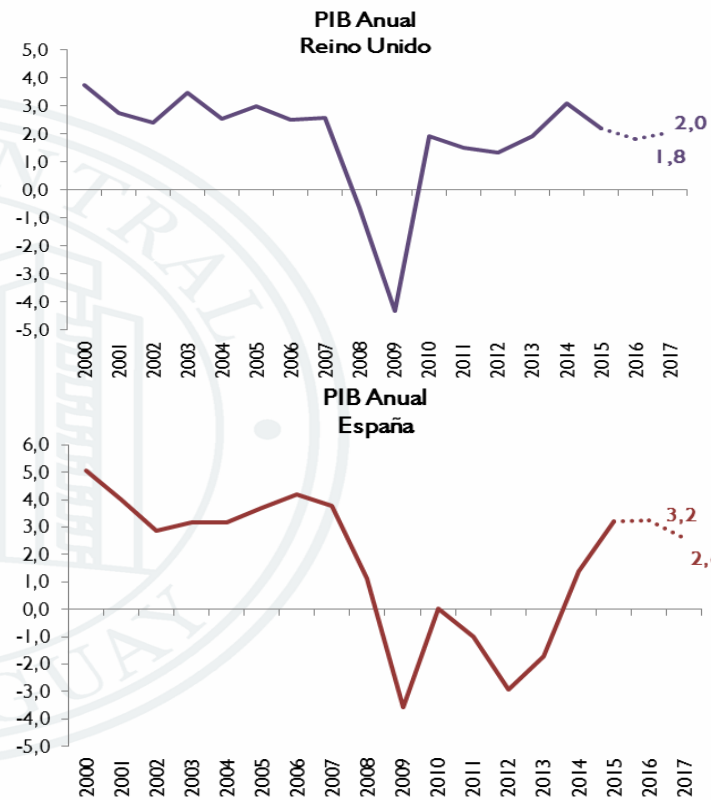
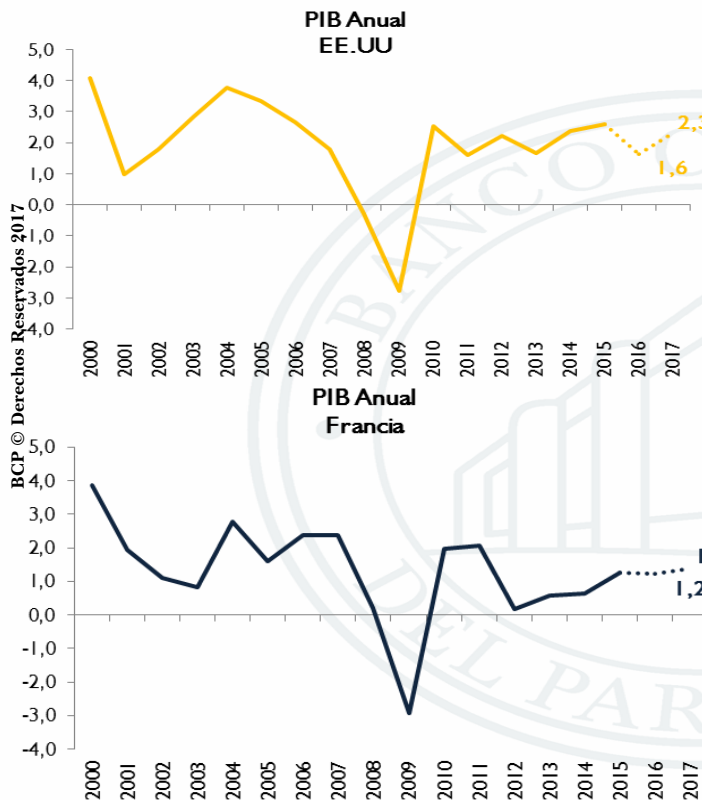
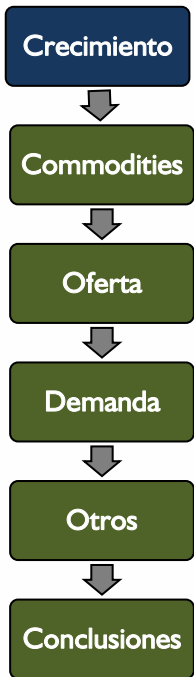
Crecimiento regional Tasa porcentual





Crecimiento regional

Tasa porcentual

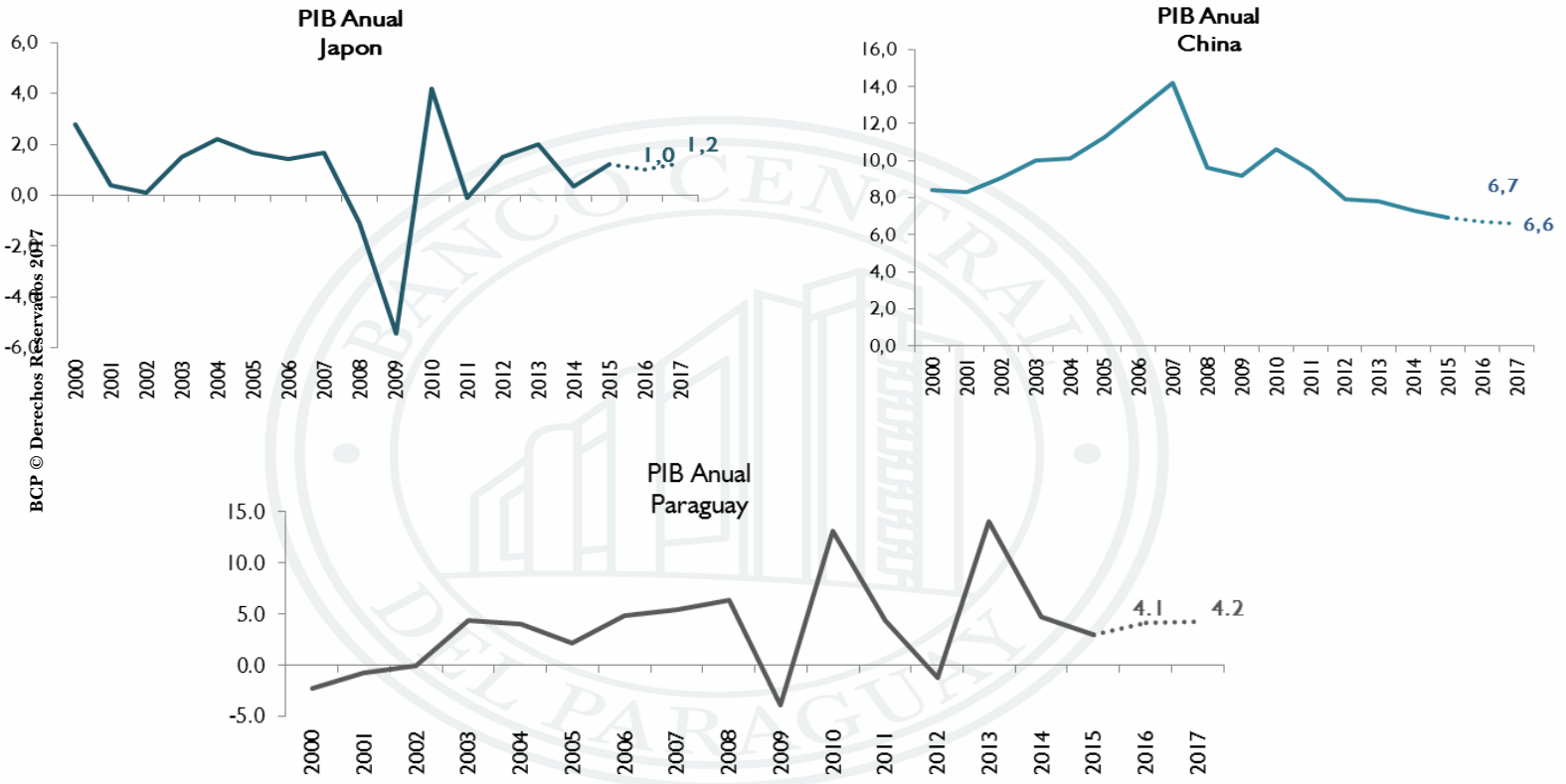
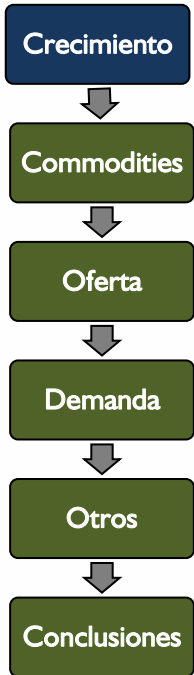


Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, julio 2017



Crecimiento regional

Tasa porcentual





AGENDA

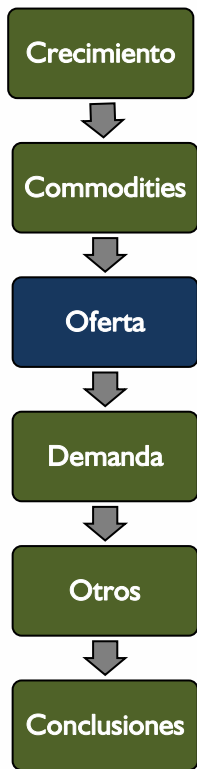
□ PIB PROYECCIÓN 2017 – JULIO DE 2017

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



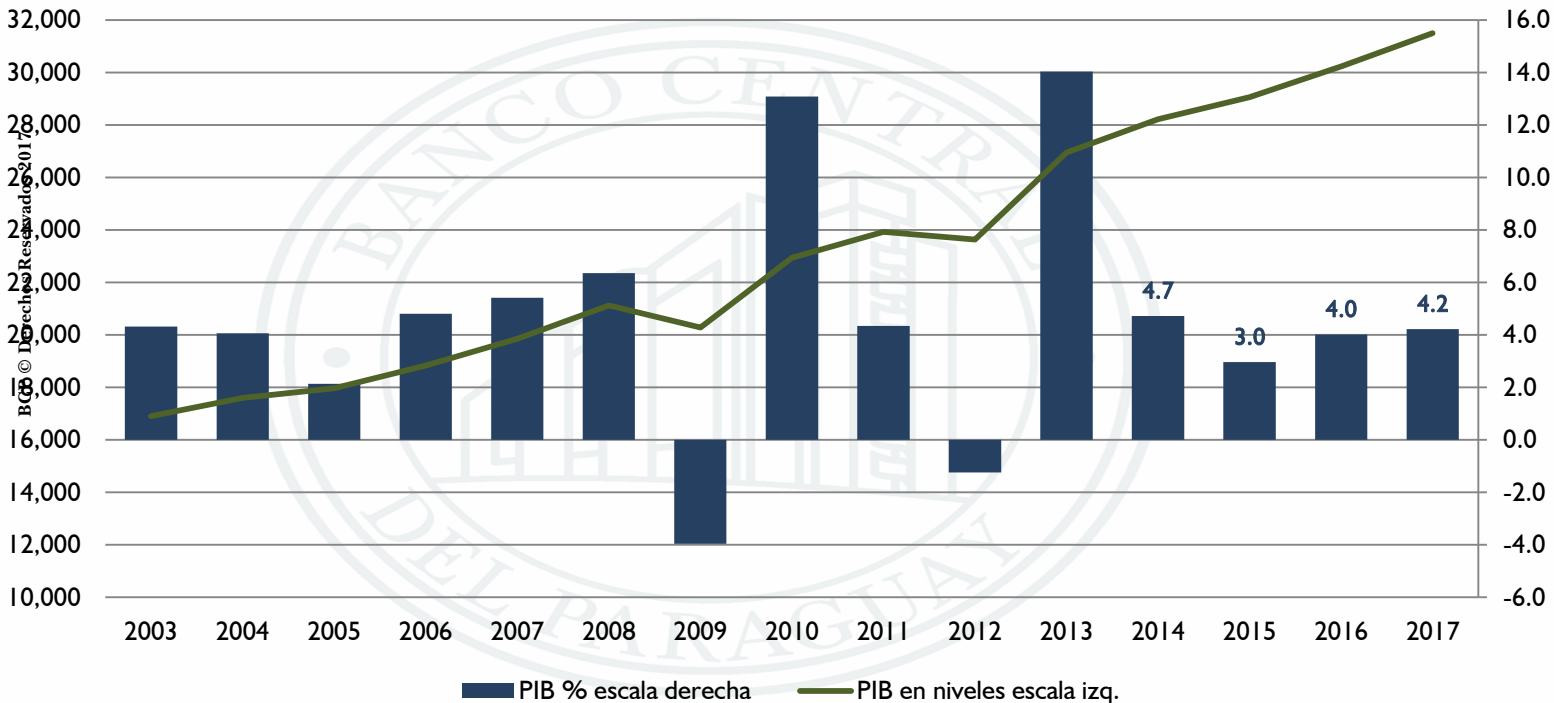
Producto Interno Bruto (PIB)

En niveles y crecimiento real



En mill.de gs.

En %



*Cifras proyectadas

*Fuente: Análisis del Sector Real



Crecimiento del PIB

En términos reales

Crecimiento



Commodities



Oferta



Demanda



Otros



Conclusiones

Sectores	<i>Estruc. 2014</i>	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*
Sector Primario	25,0	34,1	3,7	-19,8	41,0	4,7	5,2	2,9	3,7
Sector Secundario	25,1	4,1	3,0	4,4	4,8	2,4	2,4	10,4	3,9
Terciario	43,4	9,0	5,8	6,1	8,7	5,9	2,4	1,4	4,8
Impuestos a los productos	6,5	12,0	3,0	-0,3	6,9	6,0	0,5	0,9	3,5
PIB a precio de mercado	100,0	13,1	4,3	-1,2	14,0	4,7	3,0	4,0	4,2
PIB sin agrc.ni binacionales		8,5	3,2	5,0	8,3	7,4	2,3	3,2	5,3

BCP Derechos Reservados 2017

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



PIB por Grandes Sectores - Incidencia

En términos reales

Crecimiento



Commodities



Oferta



Demanda



Otros



Conclusiones

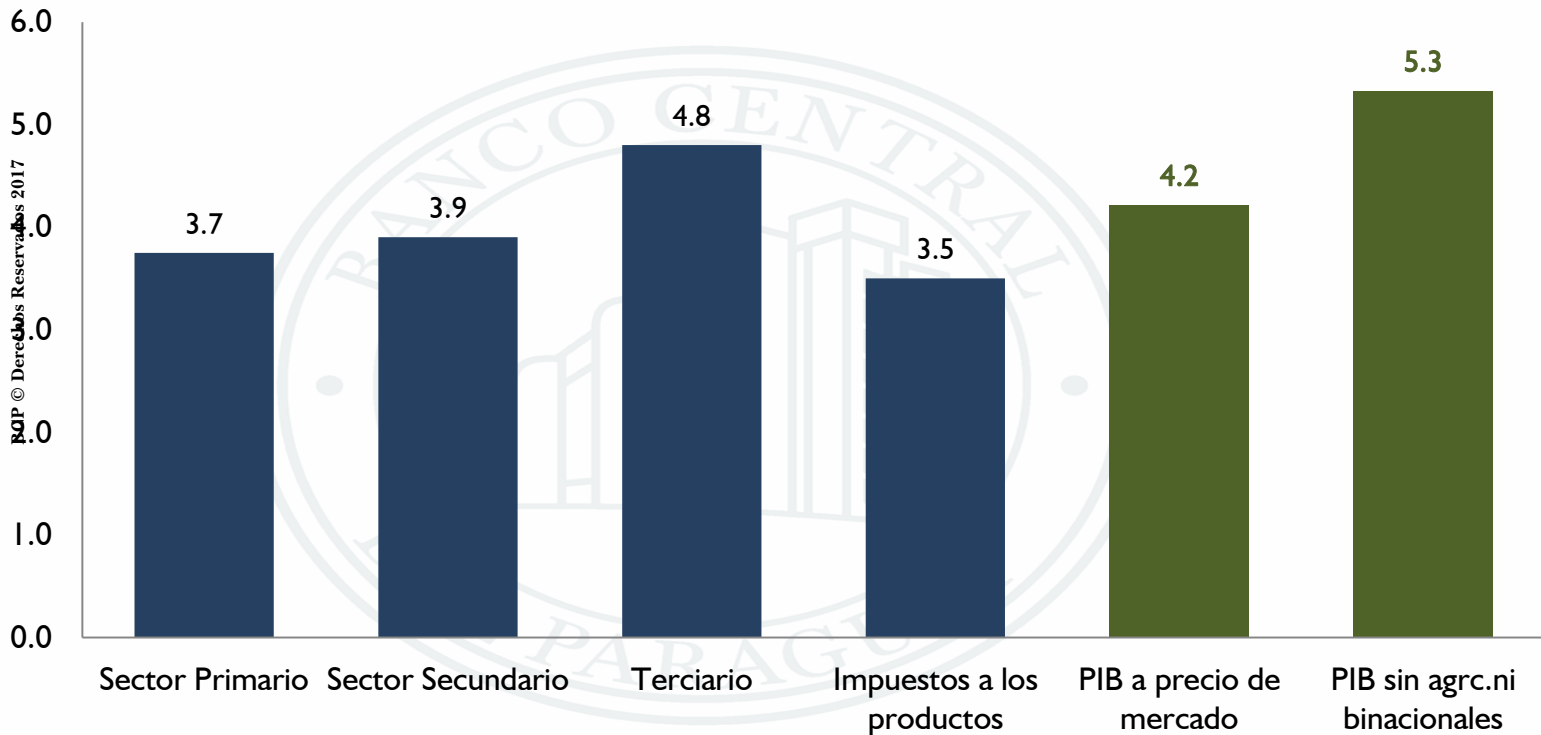
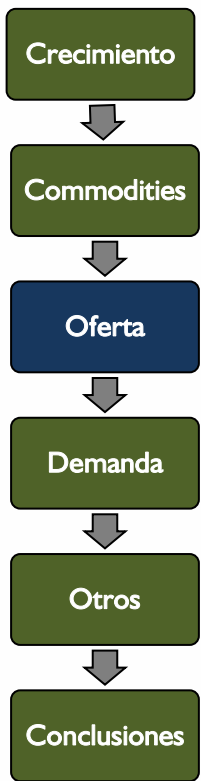
Sectores	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*
Sector Primario	7,2	0,9	-4,9	8,3	1,2	1,3	0,7	0,9
Sector Secundario	1,2	0,8	1,2	1,4	0,6	0,6	2,6	1,0
Terciario	3,9	2,4	2,6	3,9	2,5	1,0	0,6	2,0
Impuestos a los productos	0,8	0,2	0,0	0,5	0,4	0,0	0,1	0,2
PIB a precio de mercado	13,1	4,3	-1,2	14,0	4,7	3,0	4,0	4,2

BCP © Derechos Reservados 2017

* Cifras estimadas sujetas a revisión



PIB por Grandes Sectores – Variación % del crecimiento En términos reales – 2017



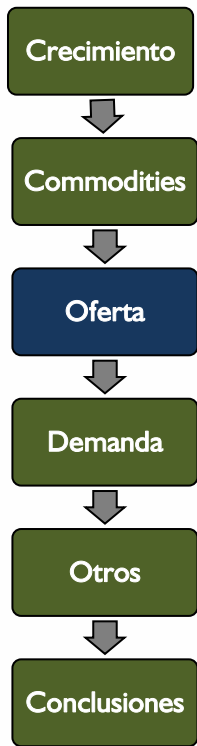
* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Análisis del Sector Real (BCP)

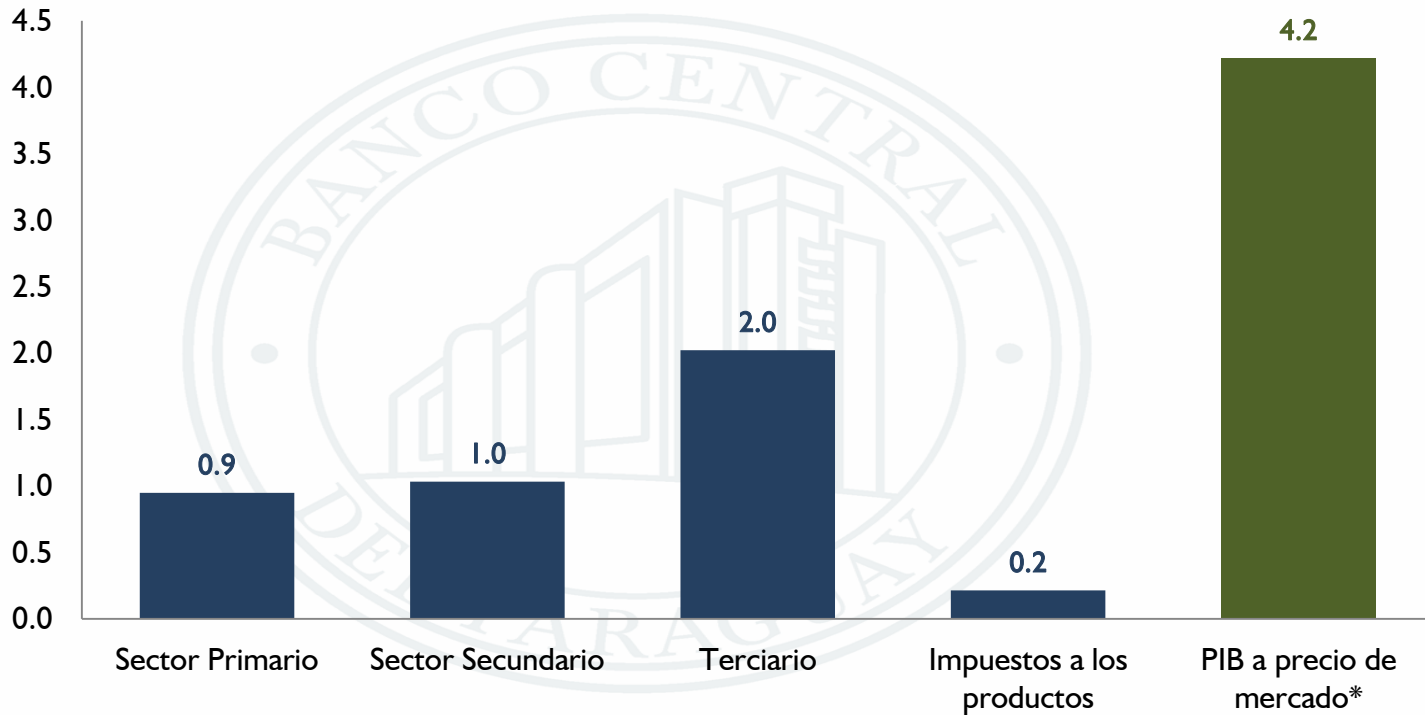


PIB por Grandes Sectores - Incidencia

En términos reales - 2017



BCP © Derechos Reservados 2017

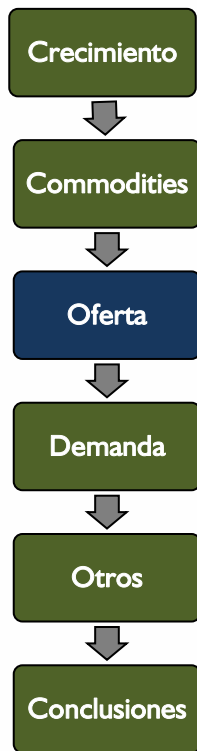


* Cifras proyectadas sujetas a revisión



Variación del PIB por grandes sectores (Comparativo)

En términos reales



Sector	Estruc. 2015	A	B	C	Deltas C - B	Incidencias		Delta
		2017*	2017**	2017***		2017**	2017***	
Sector Primario	25,4	2,4	4,1	3,7	-0,4	1,0	0,9	-0,1
Agricultura	18,9	2,0	4,0	4,0	0,0	0,7	0,7	0,0
Ganadería	5,3	3,8	4,0	2,5	-1,5	0,2	0,1	-0,1
Forestal	1,2	2,0	5,0	5,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Pesca	0,1	0,0	1,5	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Minería	0,1	4,5	10,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector Secundario	24,9	4,1	4,0	3,9	-0,1	1,1	1,0	0,0
Manufactura 1/	10,5	3,8	6,0	8,5	2,5	0,6	0,9	0,3
Construcción	3,7	7,7	10,0	7,0	-3,0	0,4	0,3	-0,1
Electricidad y Agua 2/	10,6	3,1	-0,1	-1,5	-1,4	0,0	-0,2	-0,2
Sector Terciario	43,3	4,0	4,3	4,8	0,5	1,8	2,0	0,2
Gobierno General	8,5	2,0	-1,0	0,0	1,0	-0,1	0,0	0,1
Comercio	14,5	2,8	6,0	7,0	1,0	0,9	1,0	0,1
Comunicaciones	4,1	3,5	2,0	2,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Otros Servicios 3/	16,2	6,2	6,1	5,9	-0,2	1,0	1,0	0,0
Impuestos a los productos	6,3	4,8	4,8	3,5	-1,3	0,3	0,2	-0,1
PIB a precio de mercado	100,0	3,7	4,2	4,2	0,0	4,2	4,2	0,0
PIB sin agricultura ni binacionales	72,2	4,2	5,0	5,3	0,3			

* 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

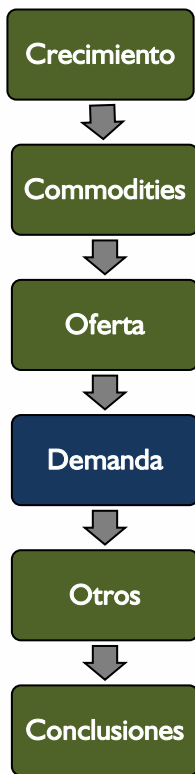
□ PIB PROYECCIÓN 2017 – JULIO DE 2017

- Principales estimaciones mundiales y regionales
- Enfoque de la oferta
- **Enfoque de la demanda**
- Algunos Indicadores
- Conclusiones



Crecimiento del PIB

En porcentaje



	Estructura 2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Demanda Interna	93,3	15,2	6,6	0,9	7,4	5,3	1,7	2,3	5,3
Consumo Privado	63,6	13,5	5,6	2,8	4,6	3,7	1,5	1,7	3,9
Consumo Público	9,6	12,0	5,3	21,0	3,5	4,2	4,3	-2,8	0,7
FBKF	18,6	21,7	11,0	-7,7	11,9	8,8	2,2	7,9	11,3
V. E.	1,6	42,0	7,5	-110,4	-1207,2	43,7	-9,4	-11,8	12,0
Exportaciones	55,8	19,9	6,2	-6,7	18,4	4,3	-1,3	2,7	4,0
Importaciones	49,1	24,8	10,4	-3,5	6,8	5,3	-4,0	-0,7	6,0
Producto Interno Bruto	100,0	13,1	4,3	-1,2	14,2	4,7	3,0	4,0	4,2

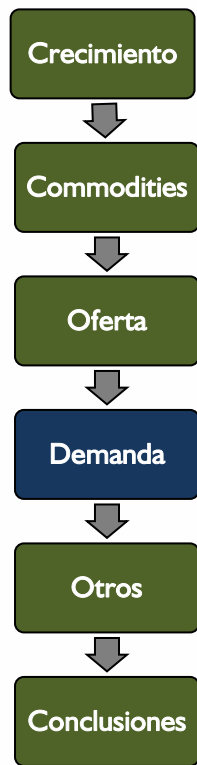
*Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Análisis del Sector Real (BCP)



Crecimiento del PIB - Incidencia

En porcentaje



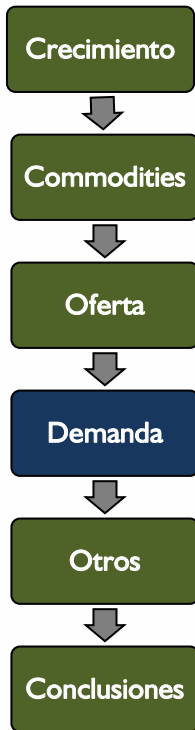
Tipo de Gastos	2010	2011	2012	2013	2014*	2015	2016	2017*
Demanda Interna	14,2	6,3	0,8	7,3	4,9	1,6	2,1	4,8
Consumo Privado	9,0	3,7	1,9	3,2	2,4	1,0	1,1	2,4
Consumo Público	1,0	0,4	1,8	0,4	0,4	0,4	-0,3	-0,1
BKF	3,7	2,0	-1,5	2,2	1,6	0,4	1,5	2,2
V.E.	0,4	0,1	-1,3	1,5	0,5	-0,2	-0,2	0,1
Demanda Externa Neta	-1,1	-1,9	-2,1	6,7	-0,2	1,4	1,9	-0,6
Exportaciones	11,2	3,7	-4,1	10,6	2,6	-0,8	1,5	2,2
Importaciones	12,3	5,7	-2,0	3,9	2,8	-2,1	-0,4	2,8
Producto Interno Bruto	13,1	4,3	-1,2	14,2	4,7	3,0	4,0	4,2

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



Crecimiento del PIB-comparativo

En términos reales



BCP © Derechos Reservados 2017

Tipo de Gastos	Estructura 2015	2017*	2017**	2017***	Delta 2017* ** - 2017**	Incidencia 2017**	Incidencia 2017***	Delta
Demanda Interna	92,6	3,4	5,3	5,3	0,0	4,8	4,8	0,0
Consumo Privado	63,0	2,9	3,9	3,9	0,0	2,4	2,4	0,0
Consumo Público	9,4	2,0	-1,0	0,7	1,7	-0,1	0,1	0,1
Formación Bruta de Capital Fijo	18,7	5,5	12,0	11,3	-0,7	2,3	2,2	-0,1
Variación de existencias	1,5	5,5	12,0	12,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Demanda Externa Neta	7,4	6,4	-6,4	-6,4	0,0	-0,6	-0,6	0,0
Exportaciones	56,9	2,5	4,0	4,0	0,0	2,2	2,2	0,0
Importaciones	49,5	1,6	6,0	6,0	0,0	2,8	2,8	0,0
Producto Interno Bruto	100	3,7	4,2	4,2	0,0	4,2	4,2	0,0

(*) Proyección 2016, diciembre de 2015

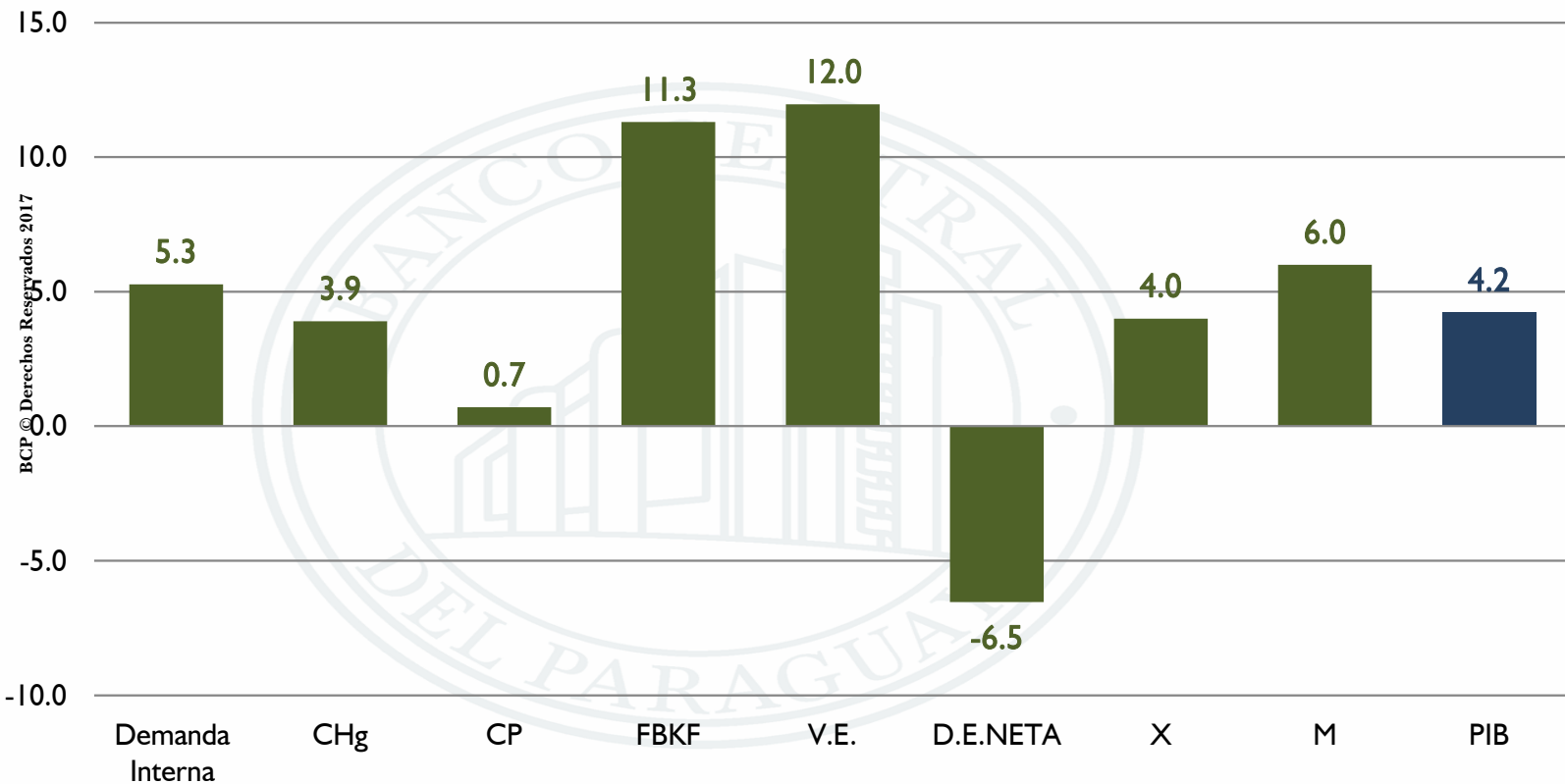
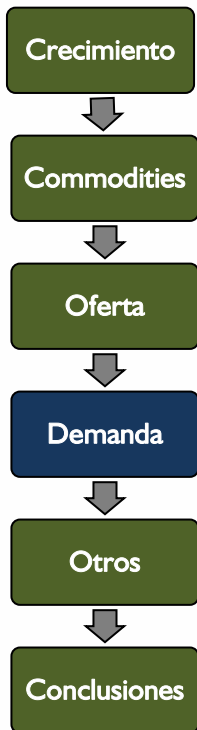
(**) Proyección 2015, abril de 2016

Fuente: Análisis del Sector Real (BCP)



Crecimiento del PIB - Variación

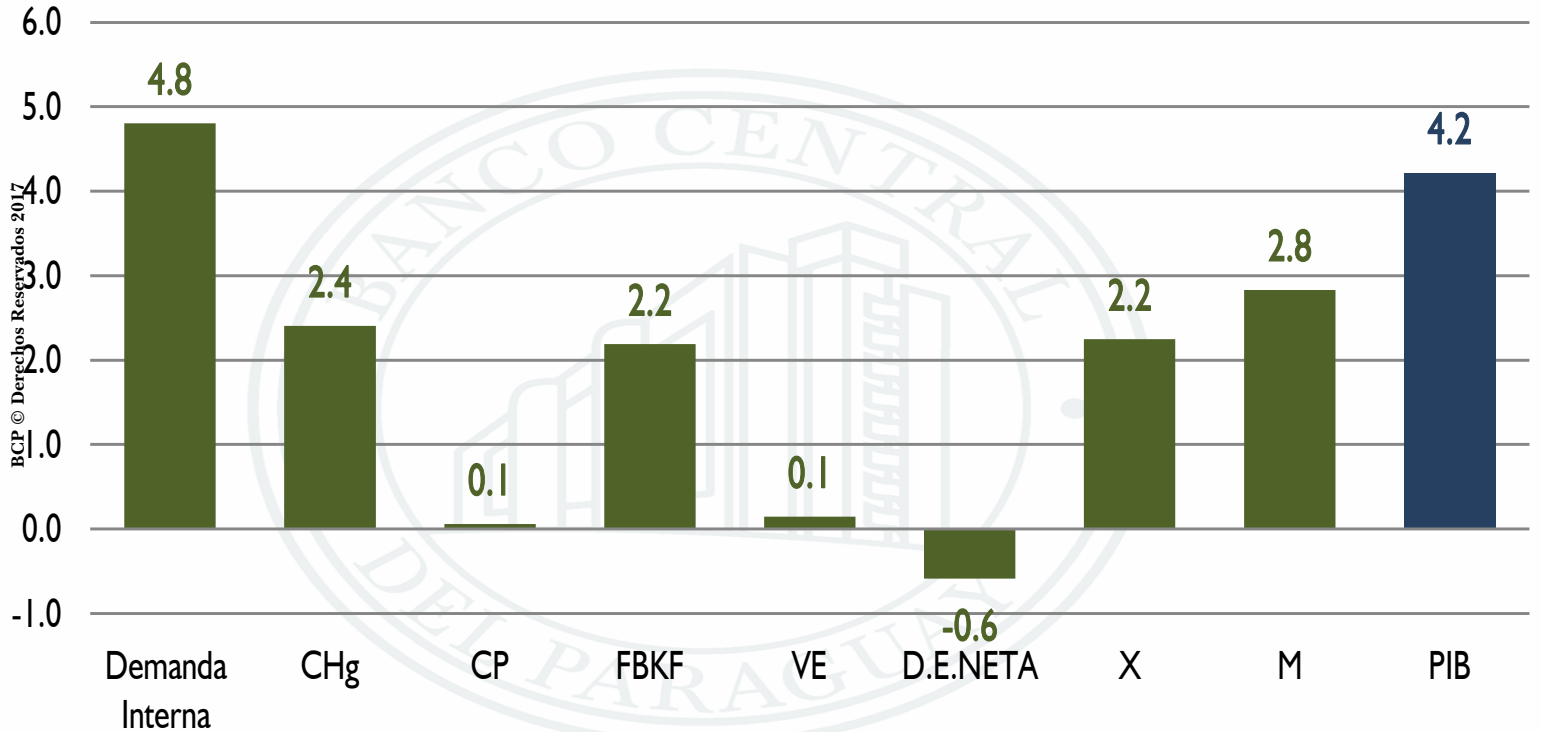
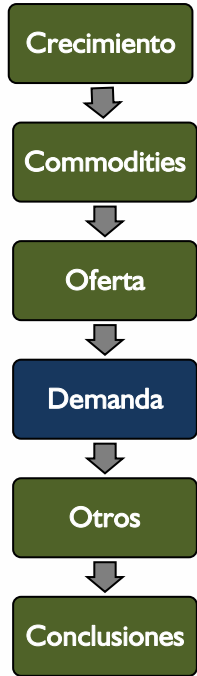
En porcentaje - 2017





Crecimiento del PIB - Incidencia

En porcentaje - 2017





AGENDA

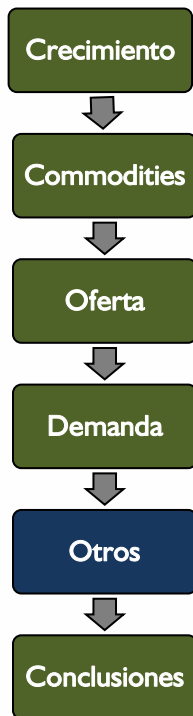
□ PIB PROYECCIÓN 2017 – JULIO DE 2017

- Principales estimaciones mundiales y regionales
- Enfoque de la oferta
- Enfoque de la demanda
- Algunos Indicadores
- Conclusiones

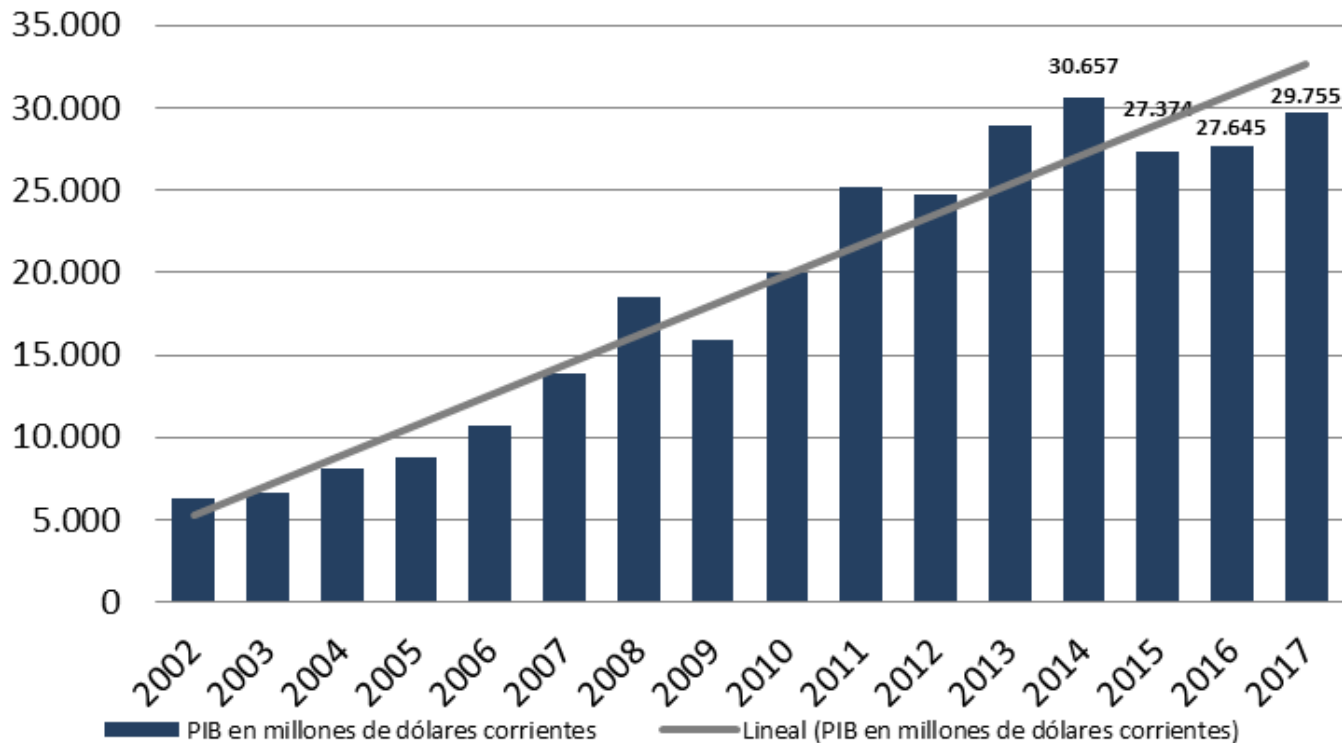


Producto Interno Bruto (PIB)

En millones de dólares corrientes



BCP © Derechos Reservados 2017



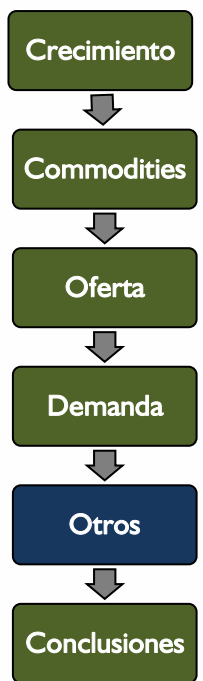
* Cifras proyectadas sujetas a revisión

Fuente: Análisis del Sector Real

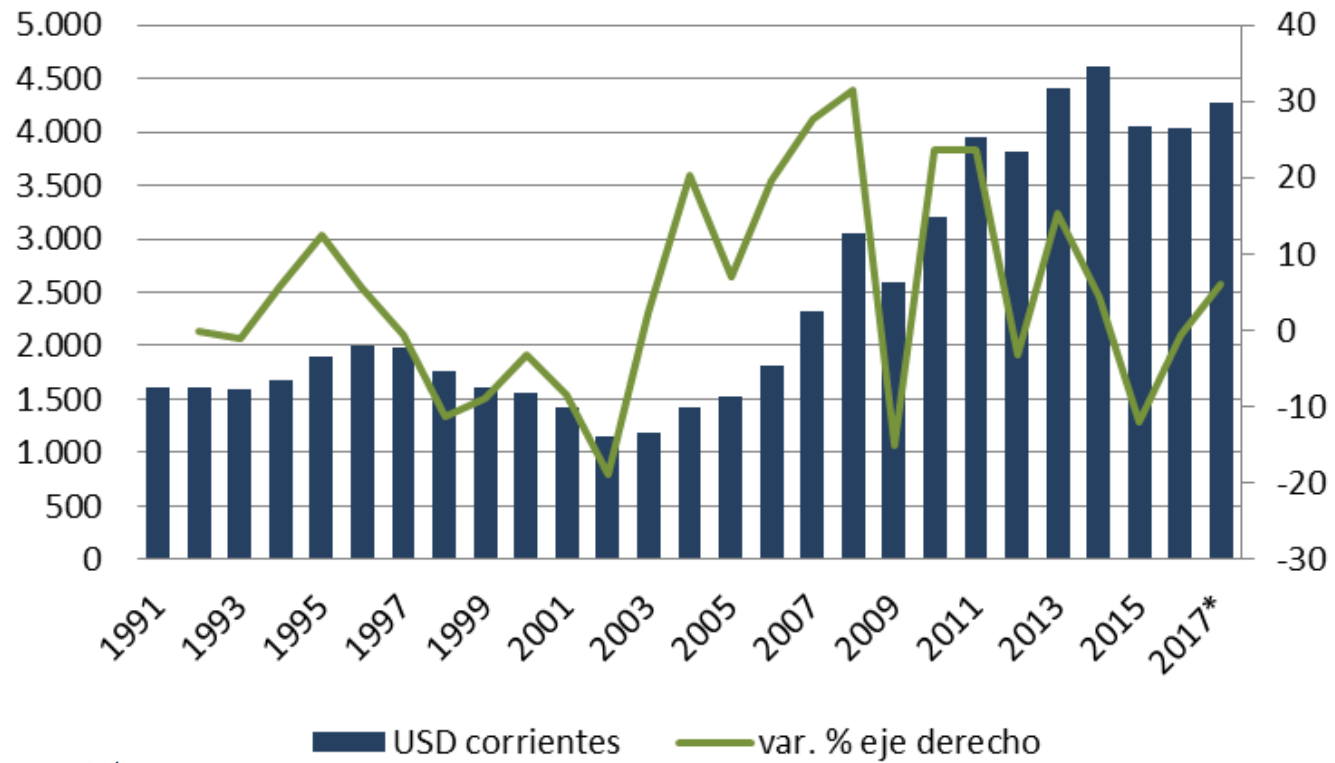


PIB per cápita

En dólares corrientes y tasa de variación



BCP © Derechos Reservados 2017



* Cifras proyectadas sujetas a revisión

Fuente: Análisis del Sector Real

□ PIB PROYECCIÓN 2017 – JULIO DE 2017

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

Crecimiento

Commodities

Oferta

Demanda

Otros

Conclusiones

1. El Producto Interno Bruto (PIB) del año 2017, en su revisión de julio, permaneció invariable en un 4,2%, tasa que fuera estimada en abril pasado del corriente año. No obstante, se observa una recomposición interna entre los sectores económicos de la oferta y en algunos componentes de la demanda.
2. El sector primario evoluciona acorde con lo previsto en el anterior reporte, basada fundamentalmente en la producción récord del cultivo de la soja, principal rubro de la agricultura, conforme a las estadísticas reportadas por el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG). Al respecto, se espera que los resultados agrícolas sean ratificadas por el mencionado organismo hacia finales del segundo semestre.
3. El sector ganadero muestra un ajuste a la baja, afectado en los últimos meses por factores climáticos desfavorables. Sin embargo, se espera una recuperación en el segundo semestre del año, cerrando con una tasa de crecimiento positiva.
4. El sector secundario presenta un crecimiento positivo, en torno al 3,9%, levemente inferior a la revisión de abril y que fuera de 4%. Esta corrección está explicada por una contracción en binacionales y una desaceleración en construcción como consecuencia de los efectos negativos de las lluvias. En contrapartida continúan consolidándose el subsector manufacturero experimentando un ajuste al alza del 6% al 8,5%.

Crecimiento



Commodities



Oferta



Demanda

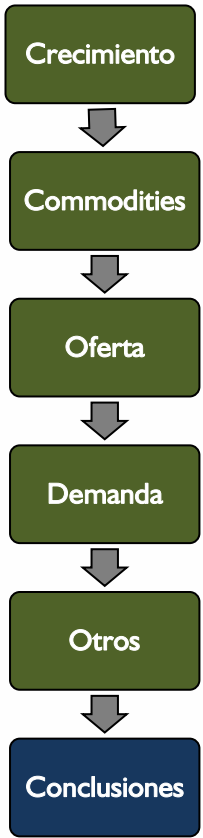


Otros



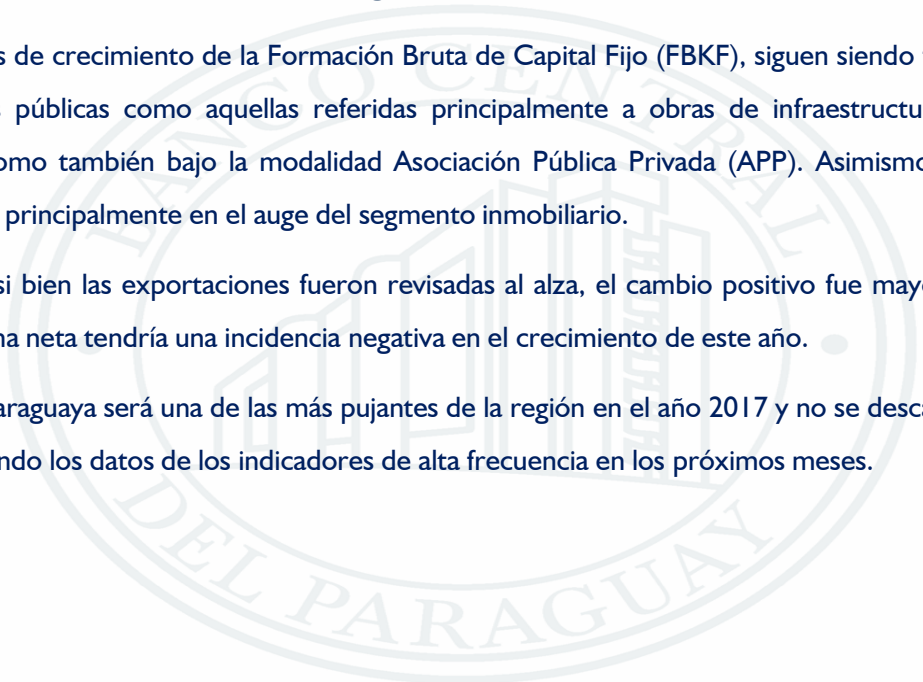
Conclusiones

5. El sector de los servicios presenta nuevamente una revisión al alza, constituyéndose en el de mayor incidencia del crecimiento, que responde principalmente al sector comercio que continúa expandiéndose y para el cual se prevé una tasa de crecimiento del 7%, superior al 6% señalada en el informe anterior.
6. Tras varios meses de franco crecimiento, el sector construcción ha perdido fuerza y se pronostica un crecimiento en torno al 7%, inferior al 10% que fuera proyectado en la revisión de abril.
7. Por el lado del gasto, en términos generales sus componentes evolucionan acorde con lo previsto y no muestran cambios relevantes. El crecimiento continúa sustentado en gran medida en la demanda interna.
8. Así, el consumo privado, las exportaciones y las importaciones mantienen sus tasas de crecimiento, mientras la formación bruta de capital se corrigió levemente a la baja, siendo compensada por la mejora en las estimaciones del consumo público.
9. Finalmente, en un escenario de bajo crecimiento para la región, las proyecciones de la economía paraguaya sigue entre las más pujante en el año 2017.



- 9. 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.
- 10. 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.
- 11. 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.
- 12. 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.

BCP © Derechos Reservados 2017





BCP © Derechos Reservados 2017

Muchas gracias

