

Tabla N° I
Estimaciones PIB 2018
En porcentaje

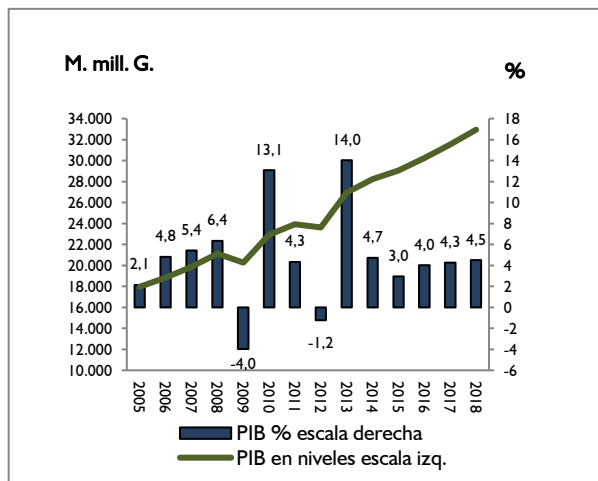
SECTORES	Proyección	Proyección
	2018(*)	2018(**)
Primario	2,6	0,8
Secundario	5,8	5,8
Terciario	4,7	5,9
Impuestos	5,0	5,0
PIB total	4,5	4,5

(*) Proyección, diciembre de 2017

(**) Proyección, abril de 2018

Fuente: Banco Central del Paraguay.

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



Fuente: Banco Central del Paraguay.

Perspectivas del PIB 2018

I. Proyección del PIB 2018.

El Producto Interno Bruto (PIB) del año 2018, en su revisión de abril, se mantiene en una tasa del 4,5%. No obstante, se observa una recomposición interna entre los sectores económicos de la oferta y entre algunos componentes de la demanda.

I.1. Contexto mundial y regional.

Se prevé que la economía mundial continúe en su senda expansiva, apoyada por un ímpetu generalizado de las economías avanzadas y emergentes, condiciones financieras propicias y expectativas positivas de una expansión fiscal sustancial en Estados Unidos durante este año¹.

En **Estados Unidos**, la economía ha seguido mejorando los últimos meses, explicado por las contribuciones positivas del gasto en consumo personal, las exportaciones y los gastos gubernamentales. Los indicadores de corto plazo siguen evolucionando favorablemente, como así también aquellos relacionados al mercado laboral, además, la reforma fiscal aprobada recientemente podría generar un impulso adicional en el corto plazo.

En la **Eurozona**, la actividad económica y el mercado laboral han seguido evolucionando favorablemente. En el mercado laboral, la tasa de desempleo continuó mejorando, ubicándose en 8,5% en febrero, la menor tasa alcanzada desde el 2008. Dado esto, las estimaciones de crecimiento han sido corregidas al alza, tanto para este como para el próximo año.

En **China**, el escenario de moderación para este año se encuentra dentro de lo previsto, sin embargo, sería menos intensa a la anticipada, teniendo en cuenta la evolución reciente de algunos indicadores, sobretudo del comercio exterior, que no se debilitaron como se había adelantado. En este contexto, las estimaciones de crecimiento para el 2018 se han corregido ligeramente al alza, de 6,4% a 6,5%.

¹ FMI, WEO – abril de 2018



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

Sectores	Estruc. 2017	2016	2017*	2018*
Primario	1,2	2,9	4,8	0,8
Agricultura	1,1	2,5	5,7	1,0
Ganadería	0,1	3,7	1,5	0,0
Otros prim.	0,1	5,8	4,9	0,4
Secundario	25,9	10,4	2,0	5,8
Manufactura	11,3	5,4	9,4	6,4
Construcción	4,2	18,6	5,0	2,0
A.y Electric.	10,4	12,6	-6,0	6,6
Terciario	42,5	1,4	5,3	5,9
Gob. Gral.	7,7	-2,8	1,8	6,3
Comercio	14,9	2,9	9,0	5,4
Comunic.	3,7	-2,7	0,0	5,0
Otros Serv.	16,3	3,3	5,1	6,4
Impuestos	6,2	0,9	5,0	5,0
PIB total	100	4,0	4,3	4,5
PIB sin agric.ni binacionales	72,4	3,2	5,6	5,2

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

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

Sectores	2016	2017*	2018*
Sector Primario	0,7	1,2	0,2
Sector Secundario	2,6	0,5	1,5
Terciario	0,6	2,2	2,5
Impuestos	0,1	0,3	0,3
PIB total	4,0	4,3	4,5

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

América Latina y el Caribe crecerá sólo 1,9%. Este resultado, dada la evolución del resto del mundo, se debe a factores estructurales como temporales. Sin embargo, las cifras del crecimiento regional son más bajas debido a la crisis en Venezuela. Excluyendo a este país, se prevé que el crecimiento regional será del 2,5% en 2018.

Brasil lleva el mayor peso en las cifras del crecimiento regional y actualmente se recupera de la recesión, con una previsión de crecimiento de aproximadamente de entre 1,9% y 2,3%.

En **Argentina**, también continúa observándose una mejora en las condiciones económicas, si bien la inflación permanece elevada. En el cuarto trimestre, el PIB verificó una expansión de 3,9%, impulsada fundamentalmente por la demanda interna (consumo e inversión). Estos buenos resultados han seguido durante el 2018, lo que se ha reflejado en la trayectoria de los indicadores de corto plazo, tanto del sector industrial como de la economía en su conjunto. A pesar de esto, las cifras de crecimiento se han corregido a la baja, fundamentalmente debido a la sequía que afecta al sector agrícola.

1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

Se estima que el crecimiento de la economía paraguaya para el 2018 será de 4,5%. Dicha tasa se sustenta en la expansión del sector terciario (comercio y otros servicios) y secundario (manufactura, construcciones y electricidad).

Se pronostica una revisión a la baja para el **sector primario**, de 2,6% al 0,8%, explicada principalmente por ganadería y en menor medida por la agricultura.

En la actividad **ganadera** se observan perturbaciones en la oferta, fundamentalmente por debilidades en el hato ganadero, principal factor de freno en el valor bruto de producción del sector.

El **sector secundario** mantiene un crecimiento del 5,8%, aunque presenta una recomposición entre subsectores, así electricidad y agua tendría un crecimiento del 6,6% superior al 4,5% proyectado en diciembre pasado.



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

Tipo de Gastos	Estruc. 2017	2016	2017*	2018*
Demanda Interna	92,7	2,3	6,1	5,0
Consumo Privado	62,1	1,7	5,0	4,8
Consumo Público	8,5	-2,8	1,5	6,3
Formación Bruta de K	22,0	6,4	11,5	5,1
Exportaciones	57,4	2,7	6,5	5,0
Importaciones	50,0	-0,7	10,5	6,0
PIB total	100,0	4,0	4,3	4,5

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

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

Tipo de Gastos	2016	2017*	2018*
Demanda Interna	2,1	5,6	4,6
Consumo Privado	1,1	3,1	3,0
Consumo Público	-0,3	0,1	0,5
Formación Bruta de K	1,3	2,4	1,1
Demanda Externa Neta	1,9	-1,3	-0,1
Exportaciones	1,5	3,7	2,9
Importaciones	-0,4	5,0	3,0
PIB	4,0	4,3	4,5

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

Entretanto, construcción fue revisada a la baja (del 7,0% al 2,0%) y en menor medida manufactura (del 6,6% al 6,4%).

El **sector de los servicios** verifica una expansión del 5,9%, superior al 4,7%, anunciada en la última proyección. Dicho ajuste se justifica por revisiones al alza, registradas en los subsectores gobierno general, comunicaciones y otros servicios.

Con respecto a los **impuestos**, no se esperan mayores cambios, por lo que se mantiene el crecimiento del 5,0% para el año.

1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el **enfoque del gasto**, se prevé un comportamiento mixto en la demanda interna, mientras el consumo privado y público presentan ajustes al alza, las inversiones fueron corregidas a la baja.

Las **exportaciones e importaciones** de bienes y servicios se mantienen sin cambios desde el último reporte de diciembre de 2017, exhibiendo tasas de crecimiento del 5% y 6% respectivamente. El desempeño de estos componentes del gasto sigue siendo buena y se espera que continúen aportando mayor estímulo a la economía nacional, especialmente por el mejor panorama que se espera para Argentina y Brasil, principales socios comerciales de Paraguay.

Finalmente, de concretarse este pronóstico, Paraguay consolidaría por 6to. año consecutivo de crecimientos positivos y liderando la región con el mayor dinamismo (4,5%), considerando que las perspectivas para América Latina y el Caribe se encuentra en torno al 1,9%