

Tabla N° I
Estimaciones PIB 2018
En porcentaje

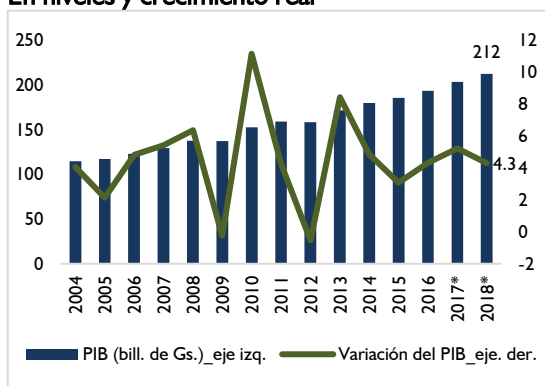
SECTORES	Proyección	Proyección
	2018*	2018**
Primario	1,7	0,6
Secundario	6,0	4,8
Terciario	4,4	4,7
Impuestos	5,0	5,0
PIB total	4,7	4,3

(*) Proyección, Julio de 2018, nuevo año base

(**)(*)Primera revisión, Octubre de 2018, nuevo año base.

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.

Para el 2018, se ha proyectado un crecimiento del PIB de 4,3%, cifra 0,4 puntos porcentuales menor al pronosticado en el mes de julio. La actividad económica, que en el primer semestre mantuvo un importante dinamismo con un crecimiento en torno al 5,1%, ha mostrado una moderación mayor a la esperada.

Esta moderación se explica por factores climáticos que ha afectado la generación de energía eléctrica, problemas de oferta en el sector ganadero y el menor dinamismo de las obras públicas. A esto se suma el deterioro regional que se ha observado recientemente y que está altamente correlacionado con la situación de incertidumbre política en Brasil y la crisis económica que afecta a Argentina, situación que ha implicado una corrección a la baja en los pronósticos de crecimiento de nuestros principales socios comerciales en el 2018.

I.1. Contexto mundial y regional.

Desde el último informe, la economía mundial ha seguido expandiéndose, aunque menos uniforme entre países. Los indicadores económicos de Estados Unidos permanecen sólidos, mientras que en la Eurozona se ha seguido observando una moderación de la actividad económica. Entre los países emergentes, China continúa convergiendo hacia un menor ritmo de crecimiento. Por su parte, en la región, el contexto económico se mantiene complejo, principalmente en Argentina.

La economía de **Estados Unidos** ha mantenido un ritmo de crecimiento sólido y los registros del mercado han seguido mejorando en los últimos meses. En el segundo trimestre del año, el PIB se expandió a una tasa anualizada de 4,2%, explicado por las contribuciones positivas del gasto de consumo privado, las exportaciones, la inversión fija no residencial y los gastos gubernamentales. Por su parte, los indicadores de corto plazo han dado señales de un desempeño similar en el tercer trimestre. En este contexto las perspectivas de crecimiento son positivas, impulsadas por el estímulo fiscal que continúa aumentando.

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

Sectores	Estruc. 2018	2016	2017*	2018*
Primario	11,0	3,3	4,3	0,6
Agricultura	7,8	2,9	4,1	0,5
Ganadería	2,1	5,1	2,2	-2,5
Forestal, Pesca y Minería	1,1	2,7	10,4	8,0
Secundario	34,4	6,8	4,7	4,8
Manufactura	20,2	4,6	8,4	6,5
Construcción	6,2	8,7	5,3	3,0
A.y Electric.	7,9	10,3	-3,7	2,0
Terciario	47,1	2,8	5,8	4,7
Gob. Gral.	8,8	-0,9	1,6	6,6
Comercio	10,6	1,9	11,2	5,8
Otros Servicios	27,7	4,4	5,2	3,7
Impuestos	7,5	4,5	5,5	5,0
PIB total	100	4,3	5,2	4,3
PIB sin agric.ni binacionales	84,3	3,8	6,3	4,9

* 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	0,4	0,5	0,1
Sector Secundario	2,3	1,6	1,6
Terciario	1,3	2,7	2,2
Impuestos	0,3	0,4	0,4
PIB total	4,3	5,2	4,3

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

En la **Eurozona**, los indicadores de actividad se han moderado luego del fuerte crecimiento observado en 2017. En el segundo trimestre, el PIB creció 2,1% interanual, una tasa menor a la registrada en el trimestre previo, continuando con la trayectoria decreciente observada en el informe anterior. De manera similar, la actividad manufacturera se ha ralentizado aún más en el tercer trimestre. Así, el indicador de la actividad manufacturera PMI siguió exhibiendo una tendencia a la baja explicada por un menor ritmo de crecimiento de las exportaciones y el aumento de tensiones políticas y comerciales. En dicho escenario, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo ha mantenido sin variaciones los tipos de interés de referencia y anunció la reducción de la compra neta de activos a 15.000 millones de euros durante el último trimestre de este año.

En China, la actividad económica y manufacturera siguió expandiéndose, aunque a un ritmo menor. En China, la actividad económica y manufacturera siguió expandiéndose, aunque a un ritmo menor. El PIB creció 6,7% interanual en el segundo trimestre de este año, marginalmente por debajo del trimestre anterior. En tal escenario, la intensificación de la guerra comercial con Estados Unidos ha provocado que el gobierno chino decida relajar las restricciones establecidas para disminuir los riesgos crediticios, con el fin de evitar una mayor desaceleración del crecimiento económico.

En América Latina y el Caribe, las previsiones de crecimiento se han revisado a la baja, debido a que el endurecimiento de las condiciones financieras y una sequía pusieron freno al crecimiento en Argentina, mientras que la incertidumbre derivada del escenario político y un paro nacional de camioneros tuvieron efectos negativos en la producción de Brasil.

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

Tipo de Gastos	Estruc. 2018	2016	2017*	2018*
Demanda Interna	96,8	1,8	7,6	5,0
Consumo Privado	64,1	2,7	5,3	4,8
Consumo Público	11,1	1,5	1,6	6,5
Formación Bruta de K	21,7	-1,0	18,9	4,8
Exportaciones	37,0	8,4	8,2	4,5
Importaciones	33,9	0,9	16,2	6,5
PIB total	100,0	4,3	5,2	4,3

* 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	1,7	7,1	4,8
Consumo Privado	1,8	3,3	3,1
Consumo Público	0,2	0,2	0,7
Formación Bruta de capital	-0,2	3,6	1,0
Demanda Externa Neta	2,6	-1,9	-0,5
Exportaciones	2,9	2,9	
Importaciones	0,3	4,9	
PIB	4,3	5,2	

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Fuente: Banco Central del Paraguay.

I.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

Para el sector primario se proyecta una tasa de crecimiento en torno al 0,6%, inferior al 1,7% del último informe.

La **agricultura** tendría un crecimiento del 0,5%, menor al 1,3% previsto en el último informe debido a caídas en algunos rubros como el arroz, el trigo, el girasol, el sésamo y la canola. En contrapartida el crecimiento positivo en la producción de soja (3%), permitiría que el sector no termine en una tasa negativa. La **ganadería** se espera que registre una caída del 2,5%.

Se prevé que el sector **secundario** crezca a una tasa del 4,8% en el presente año, inferior al 6% que fuera pronosticado en julio. Dentro de dicho segmento fueron revisados a la baja los sectores de Agua y Electricidad y Manufactura.

El ritmo de desaceleración es mayor en Agua y Electricidad, principalmente por la reducción de la producción de las binacionales debido a factores climáticos (sequía en Brasil).

El sector de los **servicios** presenta una revisión al alza de 0,3 puntos porcentuales (del 4,4% al 4,7%) apuntalado por servicios gubernamentales (6,6%) y otros servicios (3,7%). Por otra parte, la reversión económica de Argentina y Brasil, empieza a tener efectos en nuestra economía, principalmente en el comercio, el cual verifica una revisión a la baja (del 6,2% al 5,8%).

Con respecto a los **impuestos**, se espera que arroje una tasa de variación similar al periodo pasado, en torno al 5%.

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

Por el **enfoque del gasto**, la tasa de expansión de la economía, estará sustentada en gran medida por la demanda interna, tanto por el consumo como por la inversión, mientras que la demanda externa neta tendrá una incidencia más negativa que en la proyección de julio.

En resumen, el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, fluctuaciones bruscas de los tipos de cambio, reversión de los flujos de capitales, así como factores internos, han afectado las perspectivas económicas de Brasil y Argentina y, consecuentemente, a la economía paraguaya.



Sin embargo, y pese a este menor dinamismo de la actividad, Paraguay continúa registrando una tasa de crecimiento económico superior al promedio de la región, considerando que para América Latina y el Caribe se espera un crecimiento de 1,2%.