



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

Producto Interno Bruto (PIB)

Proyección 2019



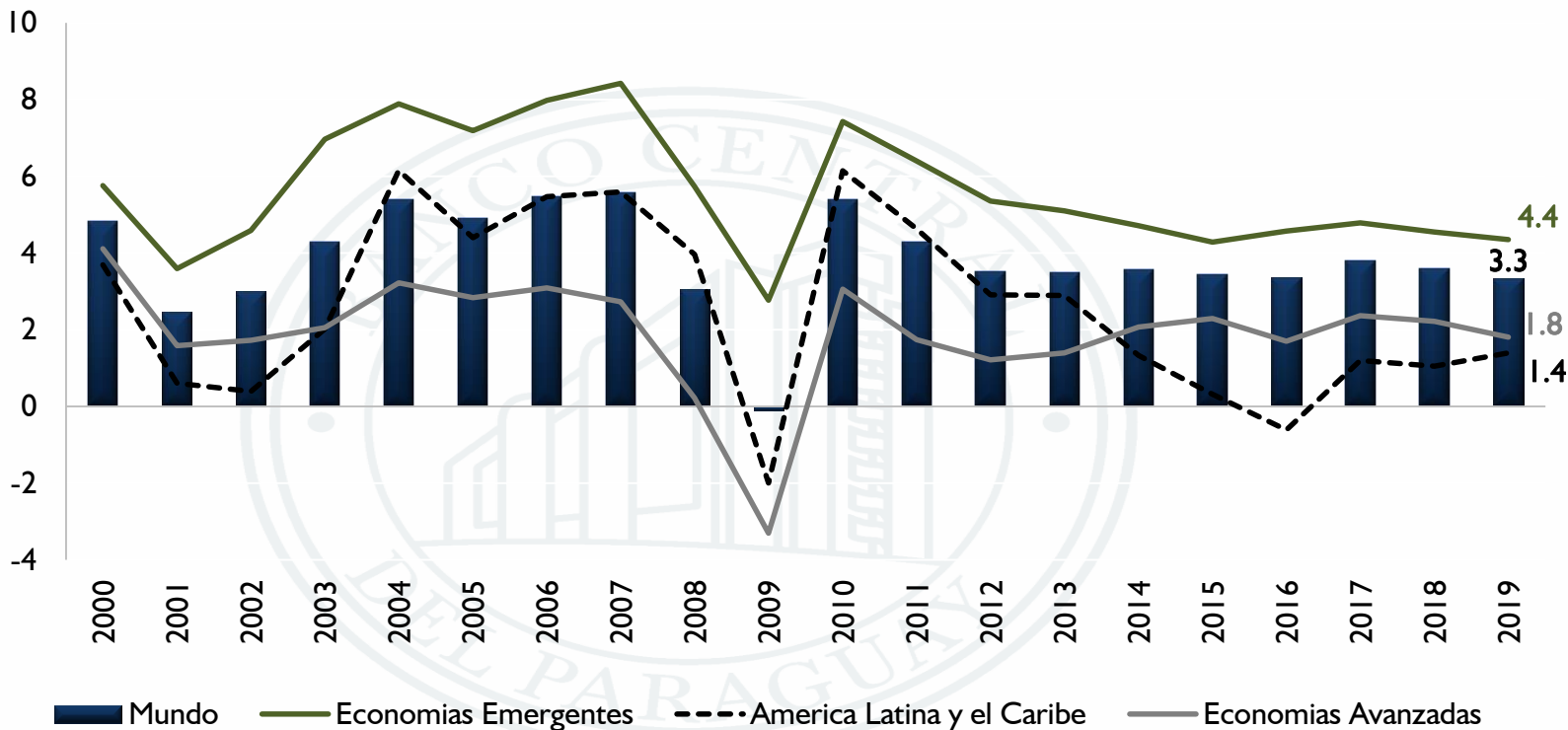
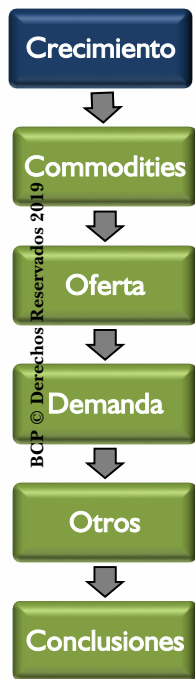
AGENDA

□ PIB PROYECCIÓN 2019 – ABRIL DE 2019

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



Crecimiento por regiones (%)

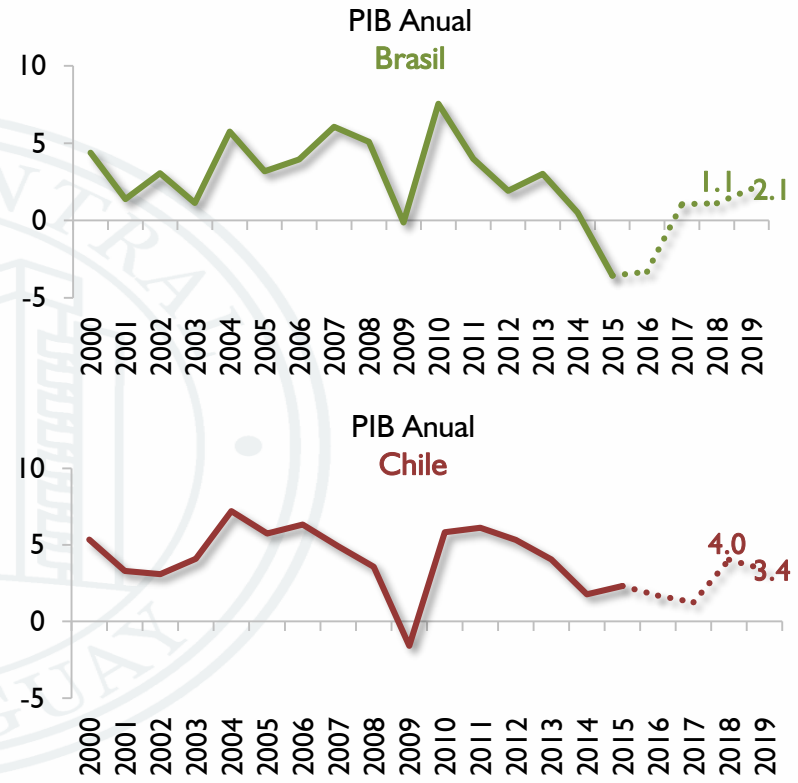
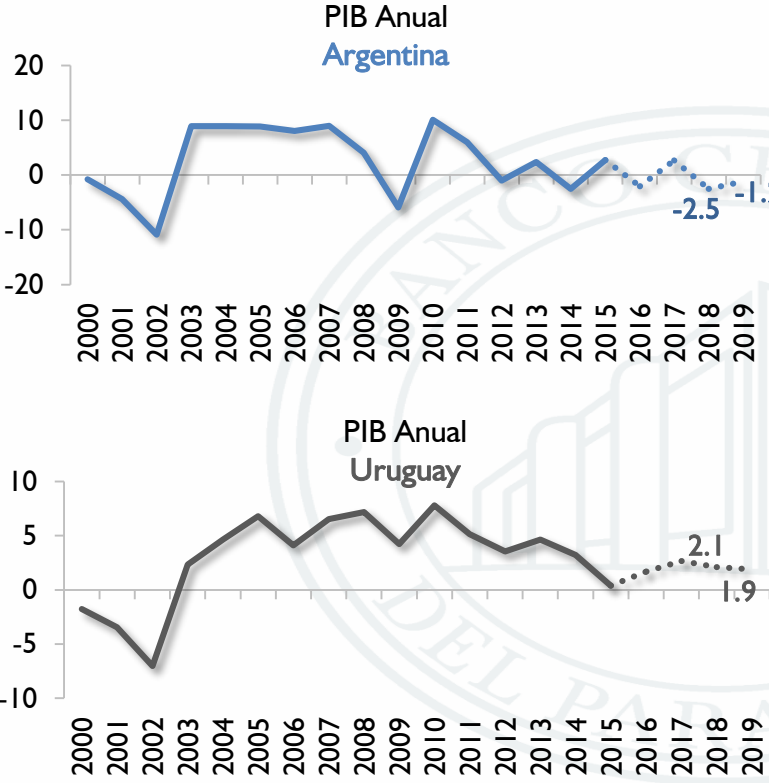
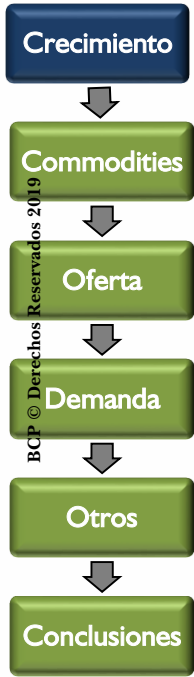


Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Abril 2019



Crecimiento regional

Tasa porcentual

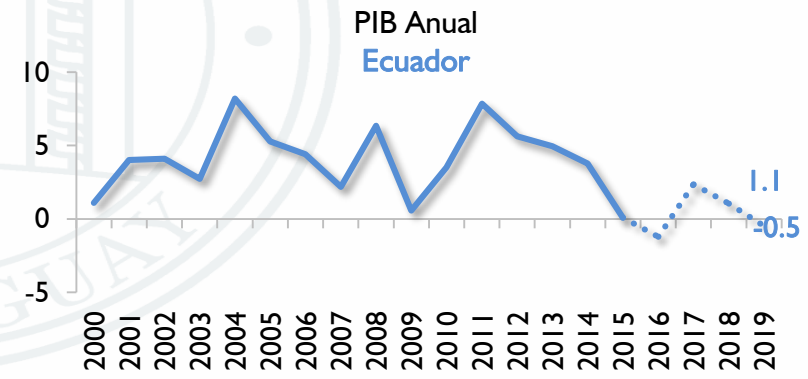
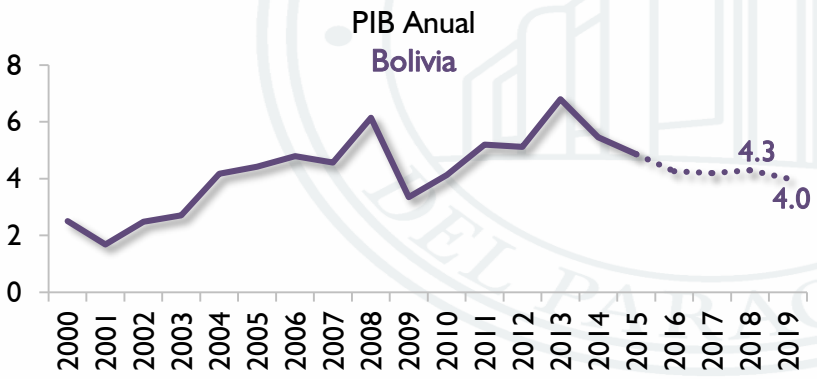
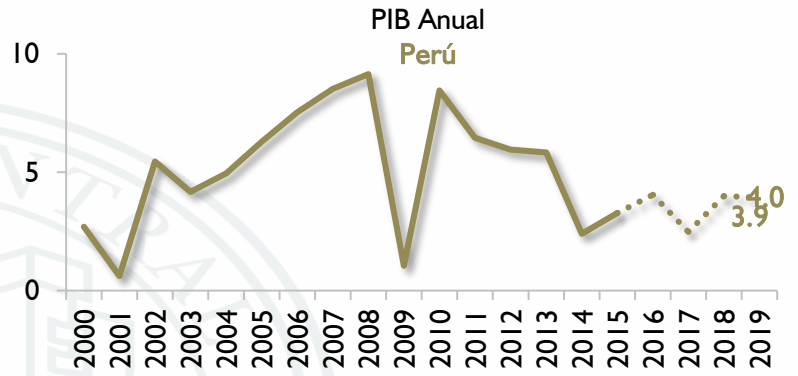
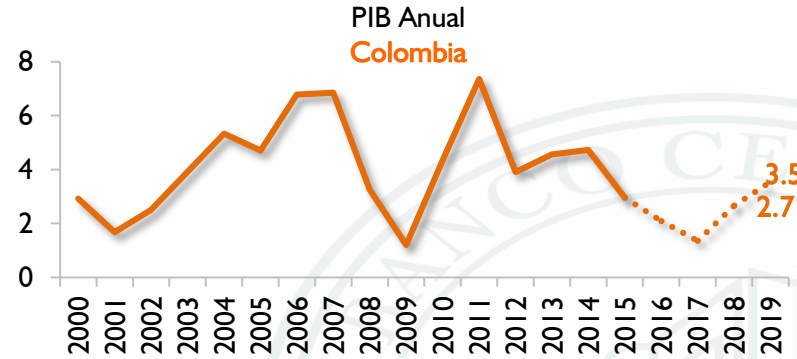
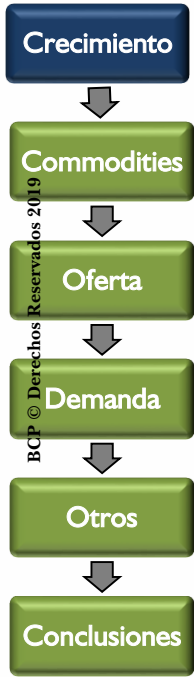


Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Abril 2019



Crecimiento regional

Tasa porcentual

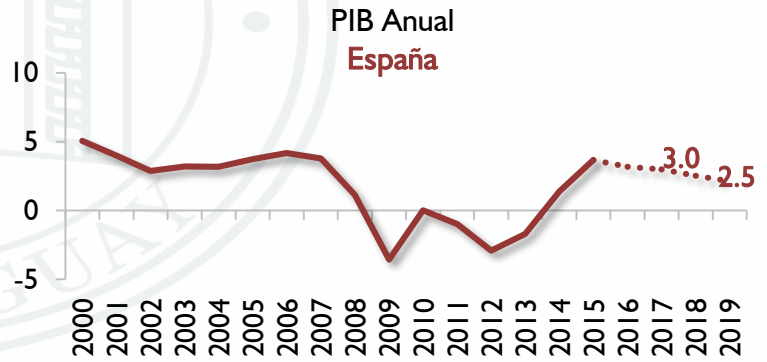
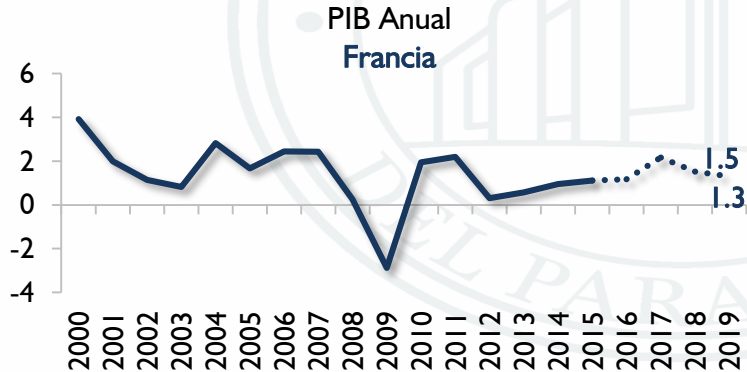
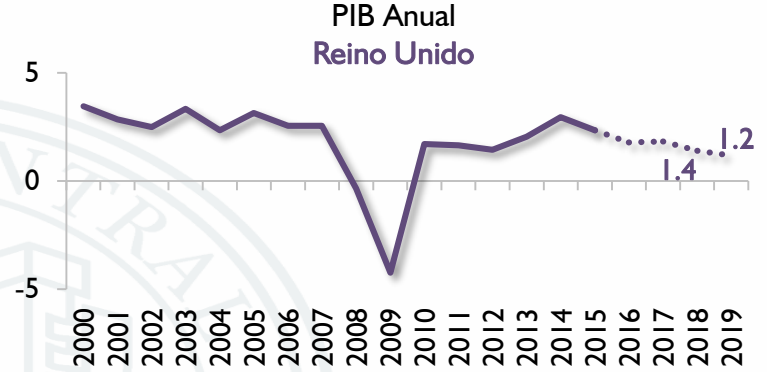
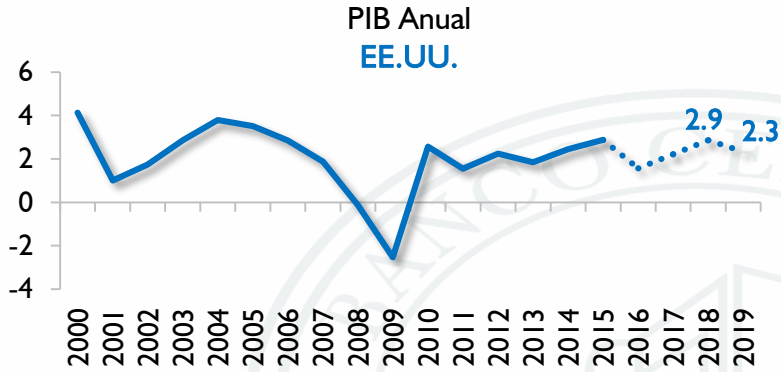
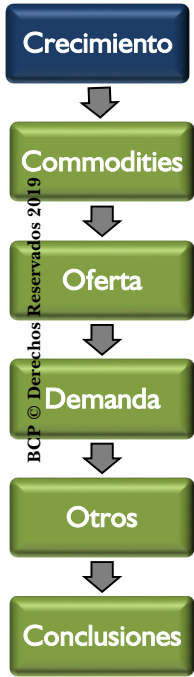


Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Abril 2019



Crecimiento regional

Tasa porcentual

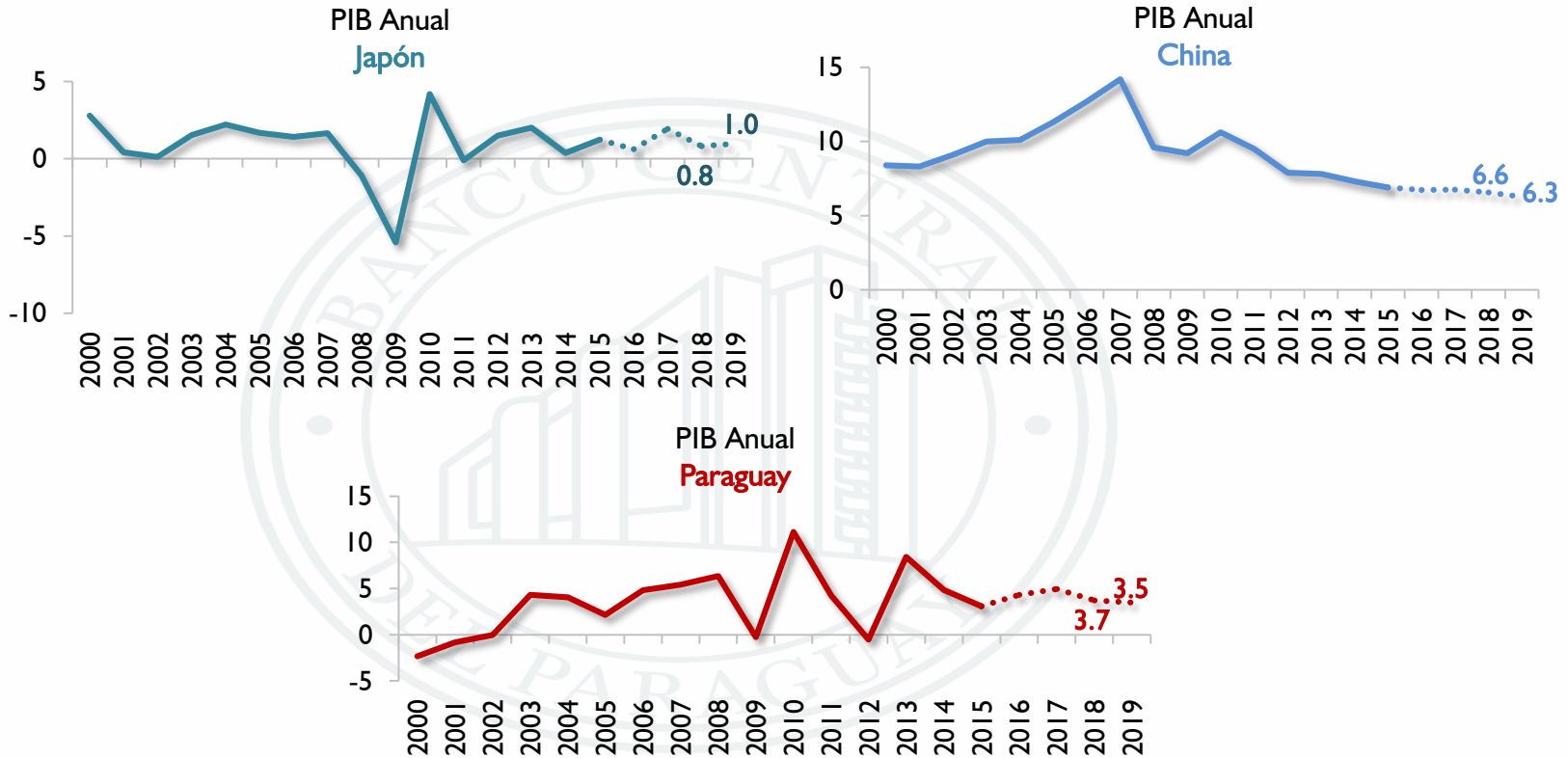


Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Abril 2019



Crecimiento regional

Tasa porcentual



Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Abril 2019

□ PIB PROYECCIÓN 2019– ABRIL DE 2019

- 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

Crecimiento

Commodities

Oferta

Demanda

Otros

Conclusiones

BCP © Derechos Reservados 2019

En miles de
mill.de gs.

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

2004

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2017

2018*

2019**

%

12

10

8

6

4

2

0

-2

217,110

3.2

■ PIB en niveles escala izq.

— PIB % escala derecha

* Cifras preliminares sujetas a revisión

**Proyección 2019, revisión abril de 2019

Fuente: Análisis del Sector Real(BCP)



Crecimiento del PIB

En términos reales



Sectores	<i>Estruc. 2018</i>	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*	2019**
Sector Primario	11,4	43,5	5,5	-28,1	43,6	4,2	-0,4	3,3	6,0	2,2	-1,8
Sector Secundario	33,5	3,9	5,2	3,2	6,1	4,0	3,9	6,8	3,5	2,6	2,6
Terciario	47,3	8,2	3,2	4,2	3,9	4,7	3,7	2,8	5,3	5,1	4,5
Impuestos a los productos	7,6	25,1	4,9	-0,1	5,5	11,2	1,4	4,5	8,1	2,7	5,1
PIB a precio de mercado	100,0	11,1	4,2	-0,5	8,4	4,9	3,1	4,3	5,0	3,7	3,2
PIB sin agrc.ni binacionales	83,5	9,2	3,4	3,1	5,4	6,5	3,5	3,8	5,5	4,0	4,3

* Cifras preliminares sujetas a revisión

**Proyección 2019, abril de 2019

Fuente: Análisis del Sector Real(BCP)



PIB por Grandes Sectores - Incidencia

En términos reales

Crecimiento



Commodities



Oferta



Demanda



Otros



Conclusiones

BCP © Derechos Reservados 2019

Sectores	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*	2019**
Sector Primario	4,2	0,7	-3,5	4,0	0,5	0,0	0,4	0,7	0,3	-0,2
Sector Secundario	1,4	1,7	1,1	2,1	1,3	1,3	2,3	1,2	0,9	0,9
Terciario	4,0	1,5	2,0	1,9	2,2	1,7	1,3	2,5	2,4	2,2
Impuestos a los productos	1,6	0,4	0,0	0,4	0,8	0,1	0,3	0,6	0,2	0,4
PIB a precio de mercado*	11,1	4,2	-0,5	8,4	4,9	3,1	4,3	5,0	3,7	3,2

* Cifras preliminares sujetas a revisión

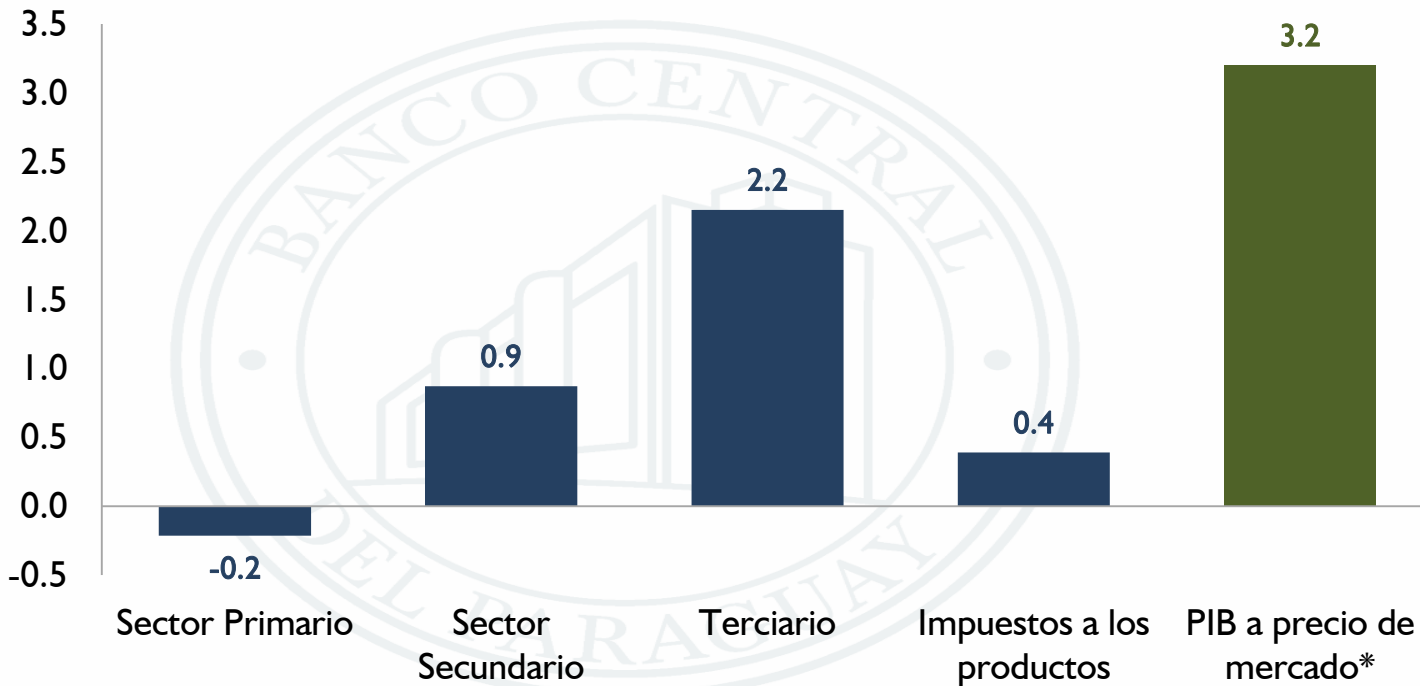
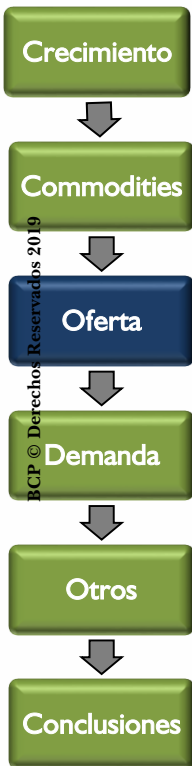
**Proyección 2019, abril de 2019

Fuente: Análisis del Sector Real(BCP)



PIB por Grandes Sectores - Incidencia

En términos reales - 2019



* Cifras proyectadas sujetas a revisión



Variación del PIB por Grandes Sectores – Comparativo

En términos reales

Crecimiento	Sectores	Estruct.	A	B	B - A	Incidencias		Delta
		2018	2019*	2019**		2019*	2019**	
↓	Sector Primario	11,64	0,5	-1,8	-2,4	0,1	-0,3	-0,3
Commodities	Agricultura	8,4	0,5	-3,0	-3,5	0,0	-0,3	-0,3
↓	Ganadería	2,1	1,0	2,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Oferta	Forestal, Pesca y Minería	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
↓	Sector Secundario	33,3	3,8	2,6	-1,2	1,3	0,9	-0,4
Demanda	Manufactura 1/	19,5	4,4	3,5	-0,9	0,9	0,7	-0,2
↓	Construcción	6,1	3,5	5,0	1,5	0,2	0,3	0,1
Otros	Electricidad y Agua 2/	7,7	2,5	-1,4	-3,9	0,2	-0,1	-0,3
↓	Sector Terciario	47,3	4,7	4,5	-0,2	2,2	2,2	-0,1
Conclusiones	Gobierno General	8,8	2,5	5,0	2,5	0,2	0,4	0,2
	Comercio	10,8	4,5	2,4	-2,1	0,5	0,3	-0,2
	Otros Servicios 3/	27,8	5,5	5,2	-0,3	1,5	1,5	-0,1
	Impuestos a los productos	7,6	5,5	5,1	-0,3	0,4	0,4	0,0
	PIB a precio de mercado	100,0	4,0	3,2	-0,8	4,0	3,2	-0,8
	<i>PIB sin agricultura ni binacionales</i>		4,5	4,3	-0,2			

* Proyección – 2019 diciembre de 2018.

** Revisión 2019 abril de 2019.

1/ Incluye desde la actividad 06 a la 22 (Ctas.Nac.)

2/ Incluye las binacionales

3/ Incluyen: transportes, intermediación financiera, serv.inmob., servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a hog.

Fuente : Análisis del sector real (BCP)



AGENDA

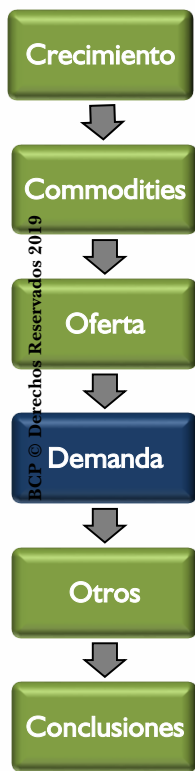
☐ PIB PROYECCIÓN 2019 – ABRIL DE 2019

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



Crecimiento del PIB

En porcentaje



Tipo de Gastos	Estruct. 2018	2013	2014	2015	2016	2017	2018*	2019**
Demanda Interna	97,5	5,3	7,0	2,3	1,5	5,9	5,9	3,4
Consumo Privado	63,8	4,8	5,6	3,5	3,6	4,5	3,9	3,1
Consumo Público	11,2	-0,2	9,9	5,4	1,5	2,1	6,0	5,0
FBKF	18,2	7,9	7,1	-2,1	2,0	5,9	1,5	3,5
V. E.	4,3	37,2	37,0	-9,3	-58,9	101,4	97,6	3,5
Demanda Externa Neta	2,5	265,8	-47,5	43,6	103,4	-42,3	-42,3	-5,2
Exportaciones	36,4	13,1	-2,5	0,1	9,5	3,1	3,1	1,5
Importaciones	33,9	4,5	2,9	-2,6	1,1	9,6	9,6	2,0
Producto Interno Bruto	100,0	8,4	4,9	3,1	4,3	5,0	3,7	3,2

* Cifras preliminares sujetas a revisión

**Proyección 2018, revisión abril de 2019

Fuente: Análisis del Sector Real(BCP)



Crecimiento del PIB - Comparativo

En términos reales

Crecimiento



Commodities



Oferta



Demanda



Otros



Conclusiones

BCP © Derechos Reservados 2019

Tipo de Gastos	Estruct. 2018	2019*	2019**	2019** - 2019*	Incidencia 2019*	Incidencia 2019**	Delta
Demanda Interna	97,5	4,2	3,4	-0,8	4,0	3,3	-0,7
Consumo Privado	63,8	4,1	3,1	-1,0	2,6	2,0	-0,6
Consumo Público	11,2	2,0	5,0	3,0	0,2	0,6	0,3
FBCF	18,2	5,5	3,5	-2,0	1,0	0,6	-0,4
V.E.	4,2	5,5	3,5	-2,0	0,1	0,2	0,0
Demanda Externa Neta	2,5	-0,2	-5,2	-5,0	0,0	-0,1	-0,1
Exportaciones	36,4	4,0	1,5	-2,5	1,5	0,5	-0,9
Importaciones	33,9	4,5	2,0	-2,5	1,5	0,7	-0,8
Producto interno bruto	100,0	4,0	3,2	-0,8	4,0	3,2	-0,8

(*) Proyección 2019, diciembre de 2018

(**) Revisión 2019, abril de 2019

Fuente: Análisis del Sector Real (BCP)



Crecimiento del PIB - Incidencia

En porcentaje

Crecimiento	Tipo de Gastos	2014	2015	2016	2017	2018*	2019**
Commodities	Demanda Interna	6,8	2,2	1,4	5,6	5,6	3,3
Oferta	Consumo Privado	3,5	2,3	2,3	2,9	2,5	2,0
Demanda	Consumo Público	1,1	0,6	0,2	0,2	0,7	0,6
Otros	FBKF	1,4	-0,4	0,4	1,1	0,3	0,6
Conclusiones	V.E.	0,8	-0,3	-1,4	1,4	2,2	0,2
	Demanda Externa Neta	-1,9	0,9	2,9	-0,7	-1,9	-0,1
	Exportaciones	-0,9	0,0	3,2	2,9	1,1	0,5
	Importaciones	1,0	-0,8	0,3	3,6	3,1	0,7
	Producto Interno Bruto	4,9	3,1	4,3	5,0	3,7	3,2

* Cifras preliminares sujetas a revisión

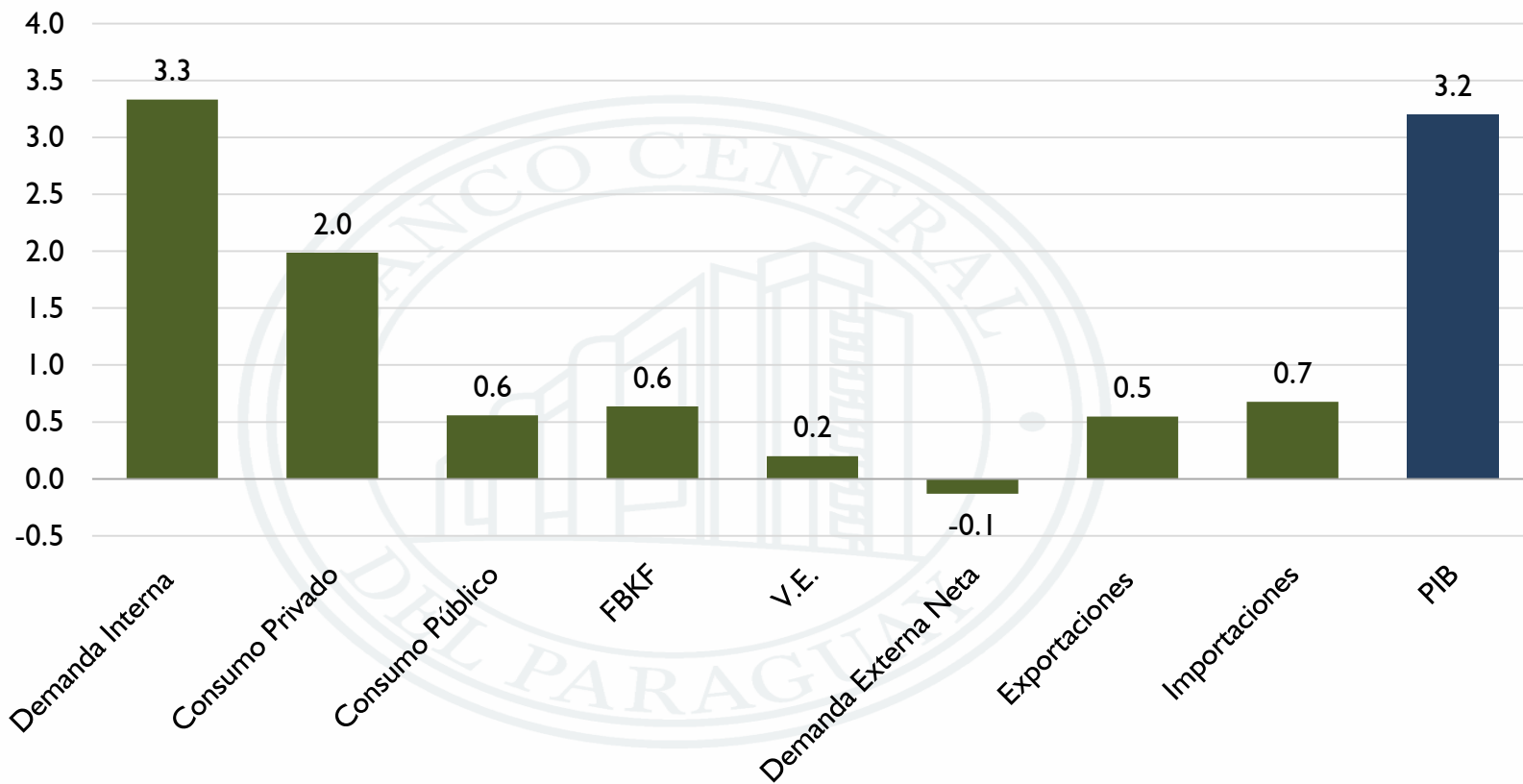
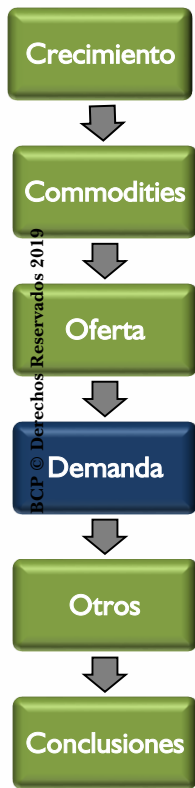
**Proyección 2019, abril de 2019

Fuente: Análisis del Sector Real(BCP)



Crecimiento del PIB - Incidencia

En porcentaje - 2019





AGENDA

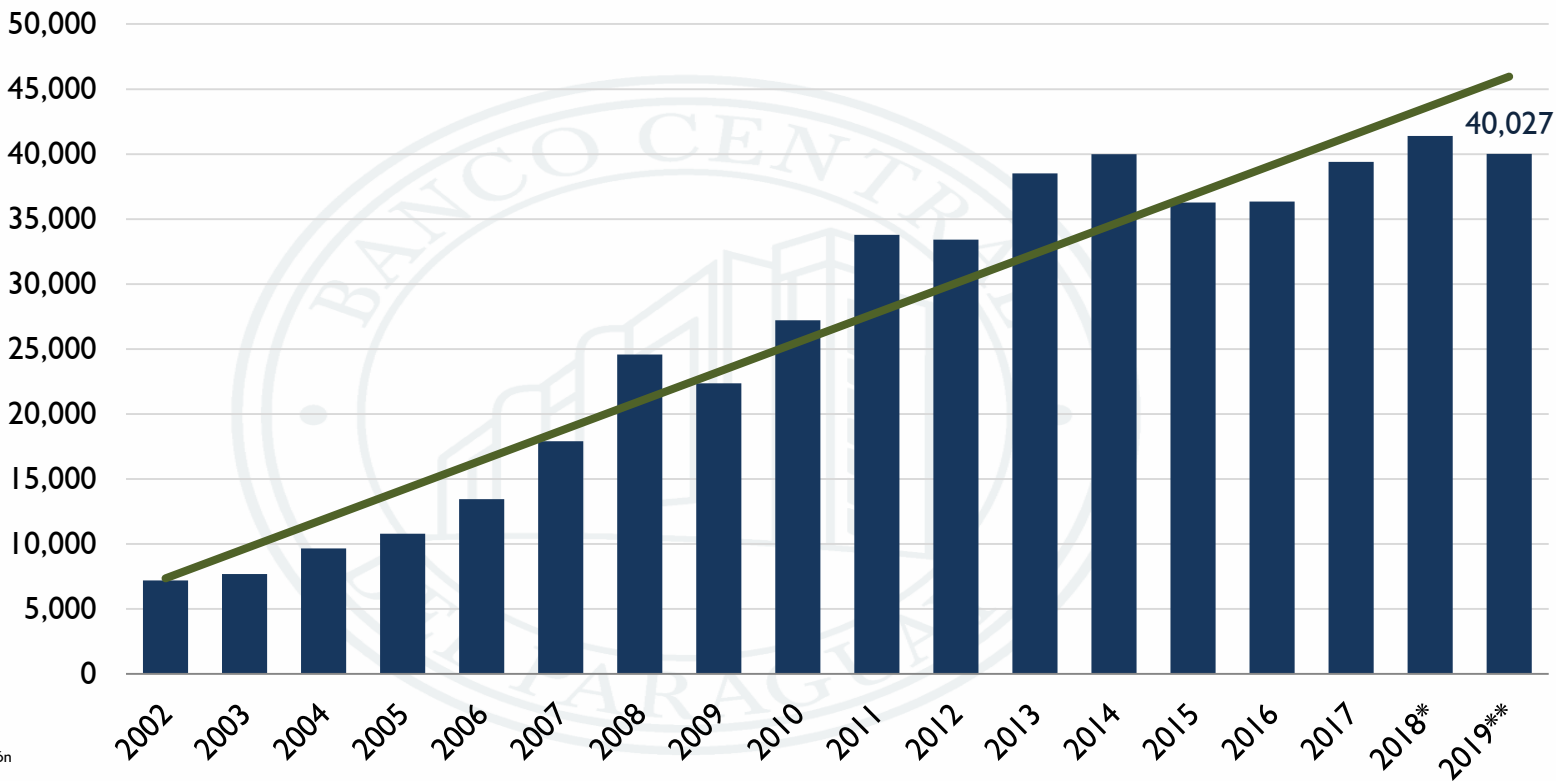
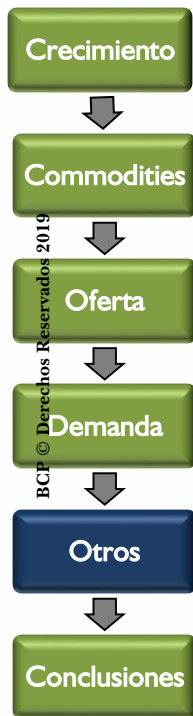
□ PIB PROYECCIÓN 2019 – ABRIL DE 2019

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



Producto Interno Bruto (PIB)

En millones de dólares corrientes



* Cifras preliminares sujetas a revisión

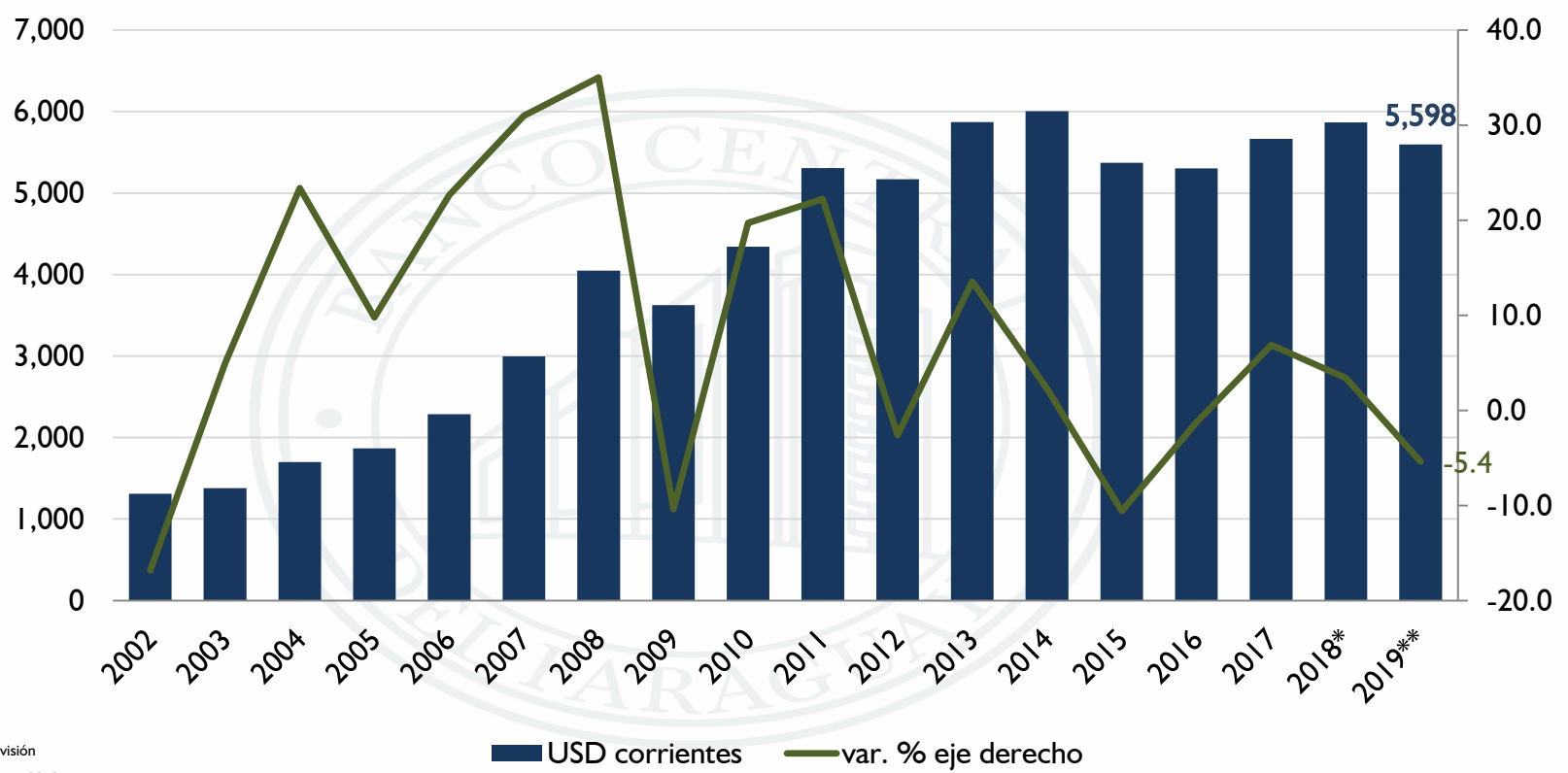
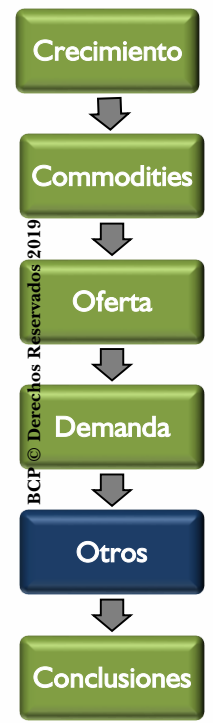
**Proyección 2019, abril de 2019

Fuente: Análisis del Sector Real(BCP)



PIB per cápita

En dólares corrientes y tasa de variación



* Cifras preliminares sujetas a revisión
**Proyección 2019, revisión abril de 2019
Fuente: Análisis del Sector Real(BCP)



AGENDA

□ PIB PROYECCIÓN 2019 – ABRIL DE 2019

- 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 del 2019, en su revisión de abril, presenta una tasa de crecimiento del 3,2%, inferior en 0,8 puntos porcentuales a la proyección de diciembre de 2018.
2. Desde la óptica de la oferta este resultado se explica por un desempeño negativo en el sector primario (-1,8%) y moderaciones en los sectores secundario (2,6%) y terciario (4,5%).
3. La actividad económica viene mostrando un menor dinamismo desde el segundo semestre de 2018, explicado tanto por factores externos como internos.
4. En lo interno, el sector primario tendrá un crecimiento negativo de 1,8%. Tras un periodo largo de expansión, la soja, principal rubro agrícola, arrojó un magro resultado en la campaña 2018/2019 explicado por factores climáticos, con caídas en torno al 14%, impactando significativamente al sector.
5. Respecto al sector secundario, su desempeño seguirá siendo positivo (2,6%), aunque con un menor ritmo de expansión para el periodo, debido a revisiones a la baja en el sector manufacturero (3,5%) y, principalmente, al pronóstico negativo que tendrán las binacionales (-1,4%), explicado en mayor medida por factores climáticos adversos (sequía), los cuales están repercutiendo en la producción de energía de una de las principales hidroeléctricas.

Conclusiones

Crecimiento



Commodities



Oferta



Demanda



Otros



Conclusiones

BCP © Derechos Reservados 2019

6. La expansión del sector servicios, también es revisada a la baja, sustentada principalmente en una moderación de la actividad comercial, como consecuencia de las tensiones macroeconómicas que atraviesa Argentina y problemas geopolíticos en Brasil, considerados los principales socios comerciales del país.
7. Por su parte, los impuestos registrarán un menor ritmo de expansión, compatible con la dinámica de la actividad económica.
8. Por el lado del gasto, se anticipa una menor expansión en la demanda interna, con un crecimiento en torno al 3,4%.
9. El consumo de los hogares, presentará una tasa de crecimiento del 3,1%, en línea con el menor crecimiento del PIB total, mientras que el consumo público experimentará un crecimiento en torno al 5,0%.
10. La formación bruta de capital fijo, tendrá un menor ritmo de expansión (3,5%) y su aceleración dependerá en gran medida, de la ejecución de algunas obras públicas de gran envergadura.
11. Con relación a la demanda externa neta, la misma tendría una incidencia negativa mayor a la prevista en el informe anterior, explicada por un recorte mayor en la estimación del nivel de las exportaciones, con relación al de las importaciones.
12. De esta manera, se estima que la economía crezca de nuevo el 2019 a una tasa del 3,2%. Si bien dicha tasa no deja de ser razonable, considerando las perspectivas duras que enfrentan muchos países, su sostenimiento dependerá del repunte esperado en el segundo semestre del año



Muchas gracias