

Tabla N° 1
Estimaciones PIB 2015
En porcentaje

SECTORES	Estimación	Primera revisión
	2015(*)	2015(**)
Primario	1,7	2,2
Secundario+ Binacionales	6,0	5,6
Terciario	4,9	4,9
Impuestos	6,0	6,0
PIB total	4,5	4,5

(*) Estimación, diciembre de 2014
(**) Estimación 2015, primera revisión

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

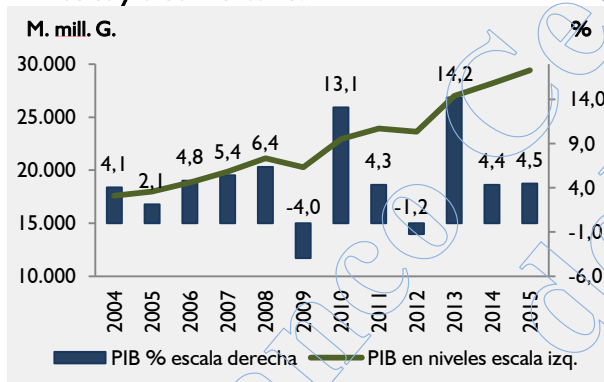


Tabla N° 2
Crecimiento del PIB (Incluye binacionales)
En términos reales

Sectores	Estruc. 2014	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
Sector Primario	24,9	34,1	3,7	-19,8	41,0	3,9	2,2
Sector Secundario	14,2	7,9	-0,8	3,7	8,4	9,7	7,7
Electricidad y Agua+ binac.	11,0	0,0	7,3	5,1	1,2	-6,7	2,8
Servicios	43,6	9,0	5,8	6,1	9,1	5,8	4,9
Impuestos a los productos	6,5	12,0	3,0	-0,3	6,9	6,0	6,0
PIB a precio de mercado	100,0	13,1	4,3	-1,2	14,2	4,4	4,5
PIB sin agric.ni bin. a p. de mercado		8,5	3,2	5,0	8,6	7,1	5,9

Perspectivas del PIB 2015

I. Estimación del PIB 2015, primera revisión.

El Producto Interno Bruto (PIB) del año 2015, en su primera revisión, presenta una tasa positiva del 4,5%, manteniendo invariable el ritmo de expansión que fuera estimada en diciembre del 2014. Se destaca también un ajuste en el crecimiento del año 2014 que se ubicó en un 4,4%, superior al 4%.

I.1. Contexto mundial y regional.

Se espera un crecimiento del PIB mundial del 3,5% en el año 2015. Esta expansión global es el resultado del crecimiento esperado del 2,4% de los países avanzados, favorecido, en parte, por la caída de los precios del petróleo.

En su conjunto, los países emergentes crecerán en el 2015 a una tasa del 4,3%, inferior a la estimada en diciembre último y que fuera del 5%. La caída del precio del petróleo desacelerará el crecimiento para los países exportadores del crudo, particularmente en aquellos países, como Rusia, que padecen problemas geopolíticos.

La economía en la Zona Euro se recupera lentamente, luego de estar en riesgo de recesión. Los bajos precios del petróleo, las bajas tasas de interés y la depreciación del euro, contribuirían a impulsar la actividad de algunos países europeos.

En 2015 se espera que Estados Unidos crezca a una tasa del 3,1%, convirtiéndose así en un jugador importante en el crecimiento económico mundial. La demanda interna estará impulsada por el crudo con menor precio, mientras el ajuste fiscal continúa pero a un ritmo más moderado. La mayor economía del mundo podrá recibir los efectos del previsto aumento gradual en las tasas de interés y la revalorización del dólar implicaría menos exportaciones pero importaciones más baratas e inflación todavía más baja y más renta disponible para los consumidores.

En China, el gobierno anunció una meta de crecimiento del 7% para este año. A pesar de que las expectativas se encuentran en línea con dicha meta, persisten los riesgos



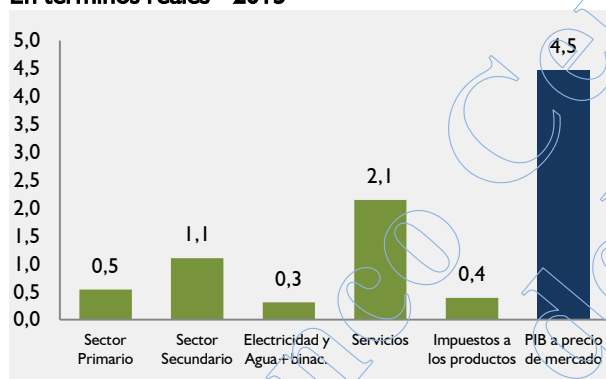
* Cifras estimadas sujetas a revisión

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

Sectores	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
Sector Primario	7,2	0,9	-4,9	8,3	1,0	0,5
Sector Secundario	1,2	-0,1	0,5	1,2	1,3	1,1
Electricidad y Agua+binac.	0,0	0,9	0,6	0,2	-0,8	0,3
Servicios	3,9	2,4	2,6	4,1	2,5	2,1
Impuestos a los productos	0,8	0,2	0,0	0,5	0,4	0,4
PIB a precio de mercado	13,1	4,3	-1,2	14,2	4,4	4,5

* Cifras estimadas sujetas a revisión

Gráfico N° 2
PIB por Grandes Sectores - Incidencia
En términos reales - 2015



* Cifras estimadas sujetas a revisión

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

Tipo de Gastos	Estruc. 2014	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
Demanda Interna	94,4	15,2	6,6	0,9	7,6	5,7	4,5
Consumo Privado	64,5	13,5	5,6	2,8	4,6	4,4	4,3
Consumo Público	9,5	12,0	5,3	21,0	5,3	4,4	5,6
Formación Bruta de K	20,4	22,7	10,8	-13,5	20,2	10,6	4,9
Exportaciones	57,5	19,9	6,2	-6,7	18,4	0,9	3,9
Importaciones	51,9	24,8	10,4	-3,5	6,8	2,8	4,0
PIB	100,0	13,1	4,3	-1,2	14,2	4,4	4,5

* Cifras estimadas sujetas a revisión

a la baja debido a presiones deflacionarias, debilidades en el sector inmobiliario y fragilidades financieras. Si bien el sector manufacturero mostró una leve mejoría en febrero del 2015 a través de un aumento marginal de la producción, persisten las debilidades de la demanda externa para este sector, la caída de precios de los insumos y menores niveles de empleo.

En el caso de **América Latina y el Caribe** las perspectivas continúan debilitándose, debido principalmente a los menores precios de las materias primas, y particularmente en el caso de Brasil, su panorama se verá afectado por la sequía, políticas macroeconómicas restrictivas y un débil crecimiento del sector privado.

Finalmente, las perspectivas de crecimiento tanto de las economías avanzadas como de las emergentes se verán afectadas por el envejecimiento de la población, menores tasas de inversión y lentos avances en la productividad, conforme al último reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre las Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, por sus siglas en inglés).

1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

Se estima que el crecimiento de la economía paraguaya para el 2015 será del 4,5%. Dicho incremento se explica, fundamentalmente, por la expansión de la ganadería y de la industria cárnica, el incremento de las construcciones, tanto públicas como privadas, del sector industrial y del sector de los servicios.

El sector ganadero sigue en franca expansión, producto de la recuperación de importantes mercados y una mayor diversificación de sus destinos. Los últimos datos indican un mayor volumen de faenamiento de ganado vacuno debido a un mayor requerimiento de la demanda externa y que se ve reflejado en un aumento en las exportaciones cárnicas. Entretanto, la eventual caída que podría darse en las ventas a Rusia – por motivos de una fuerte desvalorización del rublo – serían compensados por un efecto sustitución hacia mercados asiáticos y **de oriente**.

La industria manufacturera crecerá a un ritmo del 6,2% superior al 5,6% prevista en la estimación anterior, en donde se destacan la producción de carne, elaboración de aceites, fabricación de productos no metálicos, entre

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

Tipo de Gastos	2010	2011	2012	2013	2014*	2015*
Demanda Interna	14,2	6,3	0,8	7,5	5,3	4,3
Consumo Privado	9,0	3,7	1,9	3,2	2,8	2,8
Consumo Público	1,0	0,4	1,8	0,5	0,4	0,5
Formación Bruta de K	4,1	2,1	-2,8	3,7	2,0	1,0
Demanda Externa Neta	-1,1	-1,9	-2,1	6,7	-0,9	0,2
Exportaciones	11,2	3,7	-4,1	10,6	0,5	2,3
Importaciones	-12,3	5,7	-2,0	3,9	1,5	2,1
PIB	13,1	4,3	-1,2	14,2	4,4	4,5

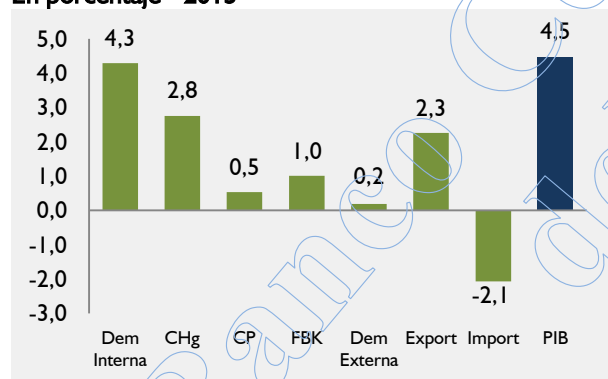
* Cifras estimadas sujetas a revisión

otros. La industrialización de la soja continúa avanzando año tras año, permitiendo de esta forma una mayor diversificación de la estructura productiva y de la canasta exportadora.

Por su parte, el sector servicios mantiene una tasa de crecimiento del 4,9% para el 2015, destacándose actividades como la intermediación financiera (12%), los servicios gubernamentales (5,5%), y las comunicaciones (4%), entre otros.

Las construcciones continúan generando expectativas para el 2015, esperándose que éste sea el año de la consolidación de importantes obras de infraestructuras encaradas por el gobierno. Además, sigue la dinámica en la ejecución de obras emprendidas por parte del privado como los complejos hoteleros y corporativos. Se prevé un crecimiento del 12% para el año, superior al 11% prevista en la estimación pasada.

Gráfico N°3
Crecimiento del PIB – Incidencia - Incluye Binacionales
En porcentaje - 2015

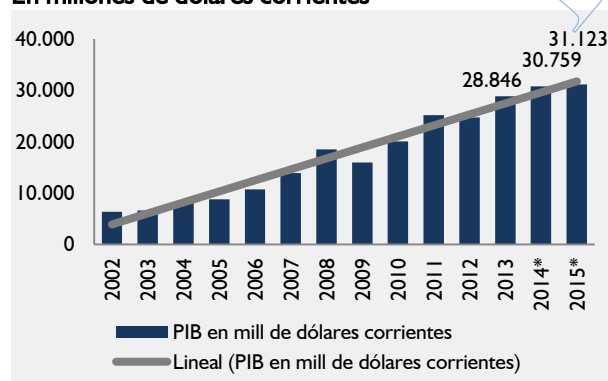


* Cifras estimadas sujetas a revisión

1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el lado del gasto, la demanda interna crecería 4,5% en el presente año, levemente inferior a lo pronosticado en el reporte previo, pero manteniendo el dinamismo observado en los últimos años. Dicho crecimiento se explica por un incremento del consumo (privado y público) y por el buen desempeño de la inversión. Esta última se sustenta en importantes proyectos públicos y privados, además de aquellos contemplados bajo la figura de la Alianza Público-Privada (APP).

Gráfico N°4
Producto Interno Bruto
En millones de dólares corrientes



* Cifras estimadas sujetas a revisión

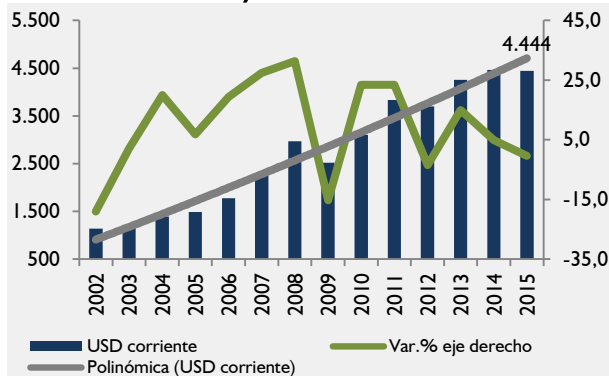
Igualmente, el consumo privado seguiría mostrando un impulso significativo. Por lo tanto, al igual que lo señalado en las perspectivas del PIB-2015 de diciembre, la demanda interna seguirá atenuando el impacto que pueda tener el escenario externo más frágil.

Por lo tanto, por el lado del gasto, la demanda interna contribuiría en 4,3% y la demanda externa neta en 0,2% al PIB del 2015.

Si bien el contexto externo representa un riesgo, la economía paraguaya está bien preparada para lidiar con

eventuales shocks externos adversos, mediante sus sólidos fundamentos macroeconómicos y el consiguiente margen de maniobra de política económica.

Gráfico N°5
PIB per cápita
En dólares corrientes y tasa de variación



* Cifras estimadas sujetas a revisión