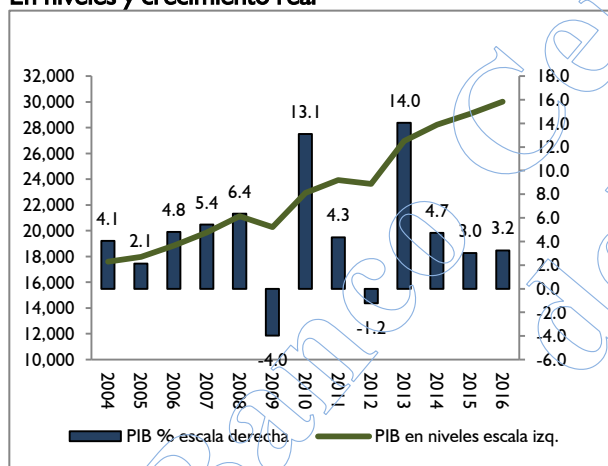


Tabla N° 1  
Estimaciones PIB 2016  
En porcentaje

SECTORES	Estimación
	2016(*)
Primario	1,1
Secundario	3,3
Terciario	4,3
Impuestos	4,7
<b>PIB total</b>	<b>3,2</b>

(\*) Estimación, diciembre de 2015

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



## Perspectivas del PIB 2016

### I. Estimación del PIB 2016.

Para el 2016 se espera que el PIB de Paraguay crezca a una tasa del 3,2%, mayor a la del 3,0% estimada para el 2015. Este crecimiento implica una expansión superior al promedio esperado para América Latina y el Caribe (1,7%).

#### I.1. Contexto mundial y regional.

Según las proyecciones (FMI)<sup>1</sup>, el **PIB mundial** crecerá 3,6% en el año 2016, superior al 3,1% que fuera estimado para el 2015. Esta expansión se sustentaría en el crecimiento del 2,2% de los países avanzados y del 4,5% de los países emergentes.

En efecto, la **actividad mundial** cobrará cierto impulso en el 2016. En las **economías avanzadas**, la leve recuperación que arrancó en el 2014 continuaría fortaleciéndose, mientras que en las economías de **mercados emergentes y en desarrollo**, las perspectivas mejorarían. En particular, el crecimiento de los países que están atravesando dificultades económicas en el 2015 (como Brasil, Rusia y algunos países de América Latina y Oriente Medio) cerraría el período con un crecimiento débil o negativo, pero con signos esperados de reversión el próximo año, lo cual atenuaría la desaceleración gradual prevista para China. Entre las economías avanzadas, el aumento del crecimiento será reflejo de la recuperación de Japón, Estados Unidos y la zona euro, a medida que se vayan cerrando las brechas del producto.

El impulso de la economía mundial previsto para el 2016, responde a dos factores. El primero es el regreso paulatino a las tasas tendenciales de crecimiento en los países y regiones que se encuentran sometidas a tensiones o que crecerán muy por debajo del potencial en el 2015 (por ejemplo, Brasil y el resto de América Latina, Rusia y partes del Oriente Medio). El segundo factor es el aumento gradual de la ponderación mundial de países en rápido

<sup>1</sup> WEO octubre de 2015



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

Sectores	Estruc. 2014	2014	2015*	2016*
<b>Primario</b>	<b>25,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>	<b>1,1</b>
Agricultura	18,3	2,2	5,0	1,1
Ganadería	5,5	14,4	-1,8	1,0
Otros prim.	1,2	3,8	6,6	0,8
<b>Secundario</b>	<b>25,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>3,3</b>
Manufactura	10,6	9,5	2,0	3,5
Construcción	3,7	13,8	6,0	7,5
A.y Electric.	10,8	-6,7	0,8	1,6
<b>Terciario</b>	<b>43,4</b>	<b>5,9</b>	<b>3,1</b>	<b>4,3</b>
Gob. Gral.	8,3	5,0	6,0	3,6
Comercio	14,9	5,8	0,1	2,5
Comunic.	4,2	3,2	1,0	6,0
Otros Serv.	15,9	7,3	5,0	5,8
<b>Impuestos</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,7</b>
<b>PIB total</b>	<b>100,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>
<b>PIB sin agric.ni binacionales</b>		<b>7,4</b>	<b>2,9</b>	<b>4,1</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

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

Sectores	2014	2015*	2016*
<b>Sector Primario</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>
<b>Sector Secundario</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>
<b>Terciario</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>
<b>Impuestos</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>PIB total</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

crecimiento como China e India, que cobran más importancia como motores del crecimiento mundial.

En **Estados Unidos** se prevé que la recuperación continúe, respaldada por el abaratamiento de la energía, el menor lastre fiscal, los balances fortalecidos y un mercado de vivienda en alza. Se prevé que estas fuerzas compensen holgadamente el lastre que representará para la exportación neta el fortalecimiento del dólar.

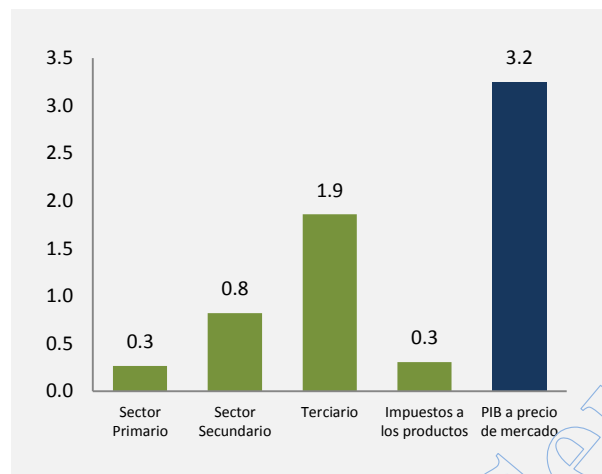
La moderada recuperación de la **zona euro** seguirá su curso en el 2016, gracias a la caída de los precios del petróleo, la distensión monetaria y la depreciación del euro.

En **Japón** se proyecta un aumento del PIB de 0,6% en el 2015 a 1,0% en el 2016. El repunte gradual refleja el respaldo generado por el aumento de la remuneración real y el alza de los precios de las acciones, atribuibles a su vez a la decisión del Banco de Japón de ampliar la expansión cuantitativa y cualitativa, así como la caída de los precios del petróleo y las materias primas.

Se prevé que el crecimiento de **China** disminuirá a 6,8% este año y 6,3% en el 2016. Continúan corrigiéndose los excesos en bienes raíces, crédito e inversión, con una moderación más marcada de las tasas de crecimiento de la inversión, especialmente en bienes inmuebles residenciales. El pronóstico supone que las medidas de política que se adopten serán coherentes con la reducción de las vulnerabilidades creadas por la rápida expansión del crédito y la inversión y que, por lo tanto, no apuntarán a compensar del todo la moderación subyacente de la actividad. Se prevé que las reformas estructurales que se han puesto en marcha conjuntamente con la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas, ampliarán las actividades orientadas a los consumidores, suavizando en parte la desaceleración.

Se proyecta una ligera recuperación de la actividad económica para **América Latina y el Caribe**, pero con un débil crecimiento de 0,8% en el 2016, muy por debajo de la tendencia. El deterioro de las perspectivas de los precios de las materias primas, crean condiciones cada vez más difíciles en los países exportadores del rubro. En **Brasil**, la

**Gráfico N° 2**  
**PIB por Grandes Sectores - Incidencia**  
**En términos reales - 2016**



\* Cifras estimadas sujetas a revisión

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

Tipo de Gastos	Estruc. 2014	2014	2015*	2016*
<b>Demanda Interna</b>	<b>94,4</b>	<b>5,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>
Consumo Privado	64,4	3,7	2,8	2,9
Consumo Público	9,4	4,2	6,0	3,0
Formación Bruta de K	20,5	11,0	1,6	5,2
<b>Exportaciones</b>	<b>58,7</b>	<b>4,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,7</b>
<b>Importaciones</b>	<b>53,1</b>	<b>5,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>1,8</b>
<b>PIB total</b>	<b>100,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

confianza de las empresas y de los consumidores continúa disminuyendo—debido al deterioro del entorno político—, la inversión se está reduciendo con rapidez y el endurecimiento necesario en la orientación de la política macroeconómica, está ejerciendo presión a la baja sobre la demanda interna.

Finalmente, la distribución de riesgos para el crecimiento mundial sigue inclinándose a la baja. Así, han recrudescido los riesgos para el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, dada la combinación contingencias generadas por el redireccionamiento del crecimiento de China, el inconcluso reequilibramiento de los mercados de materias primas, el aumento de la exposición en moneda extranjera de los balances empresariales y los vuelcos de los flujos de capitales relacionados con movimientos desestabilizadores de los precios de los activos.

En las economías avanzadas, los riesgos de contagio a otras economías de la zona del euro suscitados por la situación de Grecia se han suavizado, pero continúan siendo motivo de inquietud. Lo mismo ocurre con los riesgos generados por la persistente debilidad de la demanda y el bajo nivel de inflación. Las caídas de los precios del petróleo registradas desde junio (y los efectos rezagados de los descensos anteriores) podrían encerrar cierto riesgo al alza para el crecimiento y la demanda interna de los importadores de petróleo.

## 1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

Se estima que el crecimiento de la economía paraguaya para el 2016 será de 3,2%, que, a pesar de ser menor al crecimiento promedio experimentado en los últimos 10 años (5,1%), Paraguay se ubicaría nuevamente entre los más dinámicos de la región. Dicha tasa, tiene sus implicancias en shocks significativos: desaceleración del crecimiento en China, ralentización de la actividad económica de Brasil, caídas de los precios de las materias primas, fortalecimiento sustancial y sostenido del dólar de los Estados Unidos y el incremento del riesgo país.

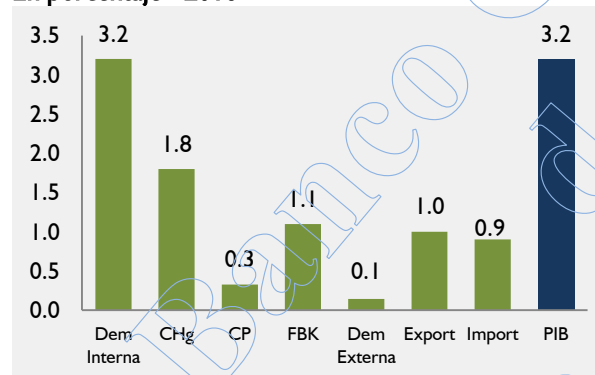
Las últimas estimaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) de la campaña agrícola 2014/2015, dan cuenta de un rendimiento favorable en los principales cultivos, destacándose el maíz, con una variación interanual

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

Tipo de Gastos	2014	2015*	2016*
<b>Demanda Interna</b>	<b>4,9</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>
Consumo Privado	2,4	1,8	1,8
Consumo Público	0,4	0,6	0,3
Formación Bruta de K	2,1	0,3	1,1
<b>Demanda Externa Neta</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,0</b>
<b>Importaciones</b>	<b>2,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,9</b>
<b>PIB</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>

\* Cifras estimadas sujetas a revisión

**Gráfico N°3**  
**Crecimiento del PIB – Incidencia - Incluye Binacionales**  
**En porcentaje - 2016**



\* Cifras estimadas sujetas a revisión

en su producción del 55%. Dada su importancia relativa de participación en la **agricultura** (21,4%), dicho incremento ha impactado favorablemente al sector en su conjunto, alcanzando un crecimiento del 5% anual. Para la zafra 2015/2016 se proyecta un moderado crecimiento, conforme la evolución de los precios internacionales de aquellos principales rubros exportables como la soja, maíz, trigo, así como las condiciones climáticas (el niño) que podrían afectar al desempeño agrícola.

Los consabidos problemas que enfrentan las economías de Brasil y Rusia, y la baja cotización en el mercado internacional, han sido factores que impactaron negativamente al **sector ganadero**, reflejando en los indicadores de actividad, y con caídas en toda su cadena productiva en el último tramo del año 2015, sin embargo, referentes del sector estiman mejoras en los precios en el 2016, que, sumado a conquistas de nuevos mercados, se espera que dicho rubro recupere su dinámica.

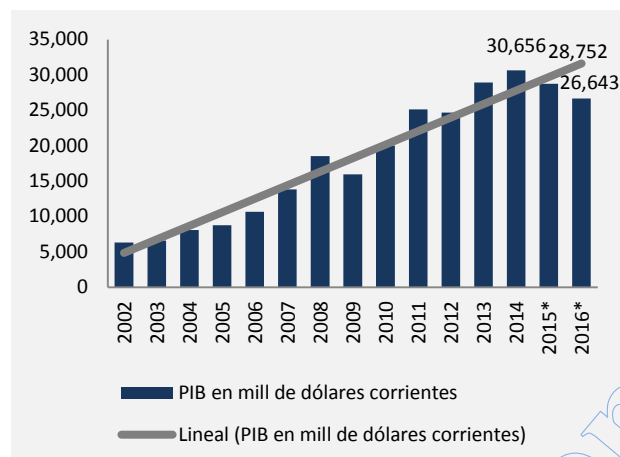
La **industria manufacturera** luego de exhibir un crecimiento débil en el 2015 en alrededor del 2%, volvería a acelerarse en el 2016 creciendo a una tasa del 3,5%, destacándose algunas actividades como elaboración de aceites, lácteos, papelería y textiles, entre otros.

El sector de los **servicios** sería uno de los más dinámicos en el 2016, con un crecimiento del 4,3%, entre ellos el transporte, comunicaciones, restaurantes y hoteles y otros servicios.

El sector de las **construcciones** se presenta con las mayores expectativas de expansión para el 2016. En ese sentido, el mayor ímpetu que cobre el sector dependerá en gran medida de la eliminación de cuellos de botellas, relacionados a la oferta, que frenan su expansión. En tal sentido, la escasez de cemento en parte del año 2015 se constituyó en un obstáculo al avance de las obras civiles. Si bien la industria local tiene capacidad para producir entre 50.000 a 60.000 bolsas por día, el mercado nacional se estima requiere más de 100.000 bolsas diarias para satisfacer la demanda.

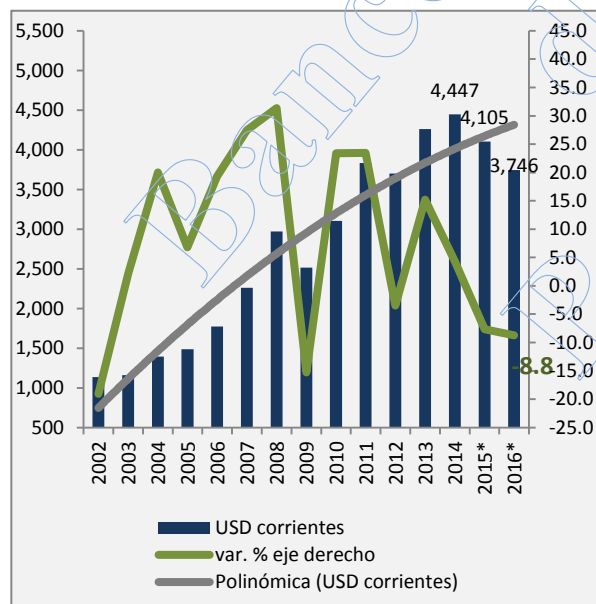
Con respecto a los impuestos, se espera que registren una variación positiva (4,7%) en el 2016, producto del avance de la formalización fomentada por el impuesto a la renta personal (IRP), así como el impuesto a la renta agropecuaria (IRAGRO).

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



\* Cifras estimadas sujetas a revisión

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



\* Cifras estimadas sujetas a revisión

**1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.**

Por el lado del gasto, el aumento del PIB en una tasa del 3,2% estaría explicado, principalmente por la demanda interna.

La caída en los precios de las materias primas, y su consecuente menor ingreso de divisa y la retracción de la economía brasileña, provocaron un deslucido desempeño del **consumo** (2,8%) en el 2015. Sin embargo, se espera una leve recuperación para el próximo año (2,9%).

Al igual que el consumo, la **inversión** sería uno de los factores que mitigaría los choques de las condiciones externas menos favorables. En ese sentido se espera que la formación bruta de capital fijo (FBKF) logre un crecimiento del 5% en el 2016, sustentado en inversiones públicas, cuyo vigor dependerá de cuán ágiles sean la concreción de proyectos de envergadura, gran parte de ellos en el marco de la Alianza Público-Privado (APP). En el ámbito privado continúan los proyectos de grandes inversiones en la construcción de edificios “premium”, en cuyo caso, al estar en un punto de sobreoferta, obliga al sector a mirar nuevos nichos, como la construcción de viviendas de clase media, que en la actualidad no encuentra oferta de acuerdo a estudios de mercado.

El avance de la recesión en Brasil, la caída de los precios de las materias primas y las expectativas de normalización de la política monetaria de los Estados Unidos a lo largo del año 2015, han sido factores que impactaron negativamente a la **demand externa neta** en el 2015. Las exportaciones e importaciones cayeron a tasas del -2,0% y -2,9%, respectivamente, en términos reales. Para el 2016 se espera que ambos vectores de la demanda se recuperen, creciendo a tasas del 1,7% y 1,8%, respectivamente.

Por lo tanto, por el lado del gasto, la demanda interna contribuiría en 2,7% y la demanda externa neta en 0,3% del PIB del 2015. Para el 2016, el aporte de la demanda interna al crecimiento del PIB sería del 3,19% y la demanda externa neta del 0,06%.

Así, las proyecciones de crecimiento para Paraguay en el 2016, indican que se ubicarían en torno al 3,2%, superior al 0,8% que se prevé crezca América Latina y el Caribe.



Banco Central  
del  
Paraguay