

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

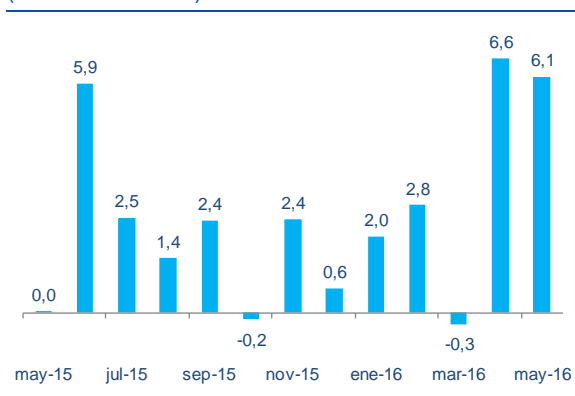
# Paraguay | La actividad económica mantuvo un fuerte crecimiento en mayo

Ismael Mendoza

**En mayo, el indicador de actividad IMAEP creció 6,1%. La producción de energía eléctrica, que viene mostrando niveles por encima del promedio histórico, continuó dando soporte al producto. En tanto, los sectores más vinculados a la demanda interna mostraron estabilidad. Para los siguientes meses proyectamos una moderación de la actividad, con lo que el PIB cerrará el año en 3,1%.**

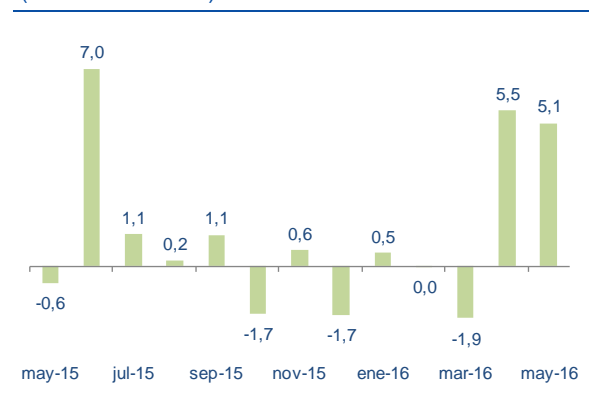
En mayo la actividad económica, medida a través del IMAEP<sup>1</sup>, registró nuevamente una fuerte expansión (6,1%, semejante a abril, ver Gráfico 1). No se observaron sorpresas respecto al desempeño del mes previo y el principal soporte del crecimiento continuó siendo el impulso de las actividades que responden a elementos de oferta; en especial, la producción de energía eléctrica, que viene registrando avances por encima del promedio histórico. Por su parte, el IMAEP que excluye a la agricultura y las binacionales, que refleja más de cerca el desempeño de la demanda interna, mostró estabilidad y creció 5,1% (ver Gráfico 2), favorecido en parte por un efecto estadístico positivo (en mayo 2015 se contrajo 0,6%).

Gráfico 1  
**Indicador mensual de actividad, IMAEP**  
(var. % interanual)



Fuente: BCP y BBVA Research

Gráfico 2  
**IMAEP sin agricultura ni binacionales**  
(var. % interanual)



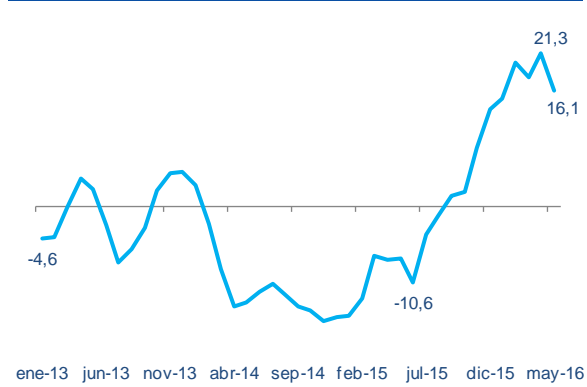
Fuente: BCP y BBVA Research

Estimamos que en los próximos meses el crecimiento registrará una moderación. De un lado, se observará una normalización en la producción de energía debido a que el mayor caudal hídrico a raíz del Fenómeno del Niño, que favoreció la producción eléctrica en la primera parte del año, se irá normalizando (ver Gráfico 3). De otro, el precio más alto del petróleo incidirá negativamente sobre el poder adquisitivo de las familias y los márgenes de las empresas. De hecho, el país importa todas sus necesidades de combustible, que equivalen a cerca del 5% del PIB nominal, y el precio del petróleo ha pasado de 32 US\$/barril en enero a 50 US\$/barril en julio, y se espera que se mantenga alrededor de estos niveles en lo que queda del año. En lo positivo, compensará la recuperación de la construcción, tanto en las obras privadas como públicas, luego que las condiciones climáticas adversas afectaran la normal ejecución de actividades en los primeros meses. Por ejemplo, el indicador de cifra de negocios asociado a la venta de materiales de construcción ya ha empezado a mostrar cierta recuperación (ver Gráfico 4). En el balance, esperamos que en el corto plazo

<sup>1</sup> El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de los datos que integran el PIB. Por lo tanto, debe entenderse como un indicador de la trayectoria de la economía en el corto plazo.

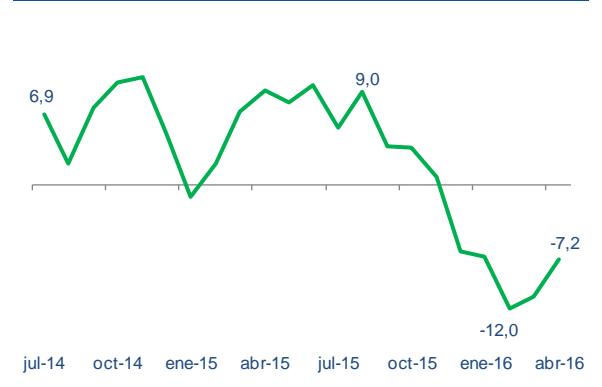
la actividad siga mostrando un dinamismo interesante pero más acotado que el observado en los últimos dos meses, con lo que el PIB cerrará el 2016 con un crecimiento de 3,1%.

Gráfico 3  
**Exportación de energía eléctrica**  
(var. % interanual, promedio móvil 3 meses)



Fuente: BCP y BBVA Research

Gráfico 4  
**ECN: Venta de materiales de construcción<sup>1</sup>**  
(var. % interanual, promedio móvil 3 meses)



1/ ECN: Estimador de cifras de negocios.  
Fuente: BCP y BBVA Research

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.