

Tabla N° I
Estimaciones PIB 2019
En porcentaje

SECTORES	Estimación	Revisión	Revisión
	2019(*)	2019(**)	2019(***)
Primario	0,5	-1,8	-3,7
Secundario	3,8	2,6	-0,5
Terciario	4,7	4,5	3,9
Impuestos	5,5	5,1	2,5
PIB total	4,0	3,2	1,5

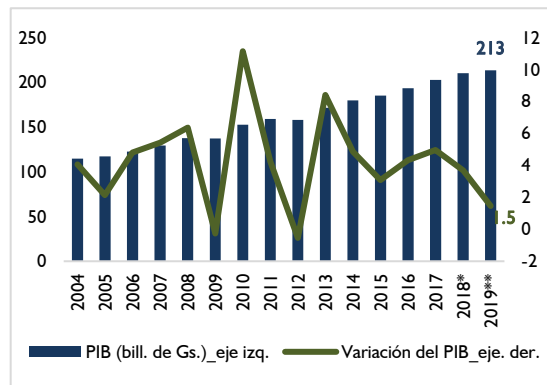
(*) Proyección, diciembre de 2018

(**) Revisión, abril de 2019

(***) Revisión, julio de 2019

Fuente: Banco Central del Paraguay.

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



(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del

Perspectivas del PIB 2019

I. Proyección del PIB 2019.

El Producto Interno Bruto (PIB) del 2019, en su revisión de julio, presenta una tasa de crecimiento del 1,5%, inferior en 1,7 puntos porcentuales a la proyección de abril de 2019. Desde la óptica de la oferta, el producto registra desempeños negativos en los sectores primario (-3,7%), secundario (-0,5%) y un crecimiento positivo en el terciario (3,9%).

I.1. Contexto mundial y regional.

Desde la última revisión, la actividad económica mundial ha mostrado signos de moderación, principalmente a consecuencia de una menor dinámica del comercio internacional, una débil producción industrial y un reducido nivel de inversión durante el primer semestre del año. La incertidumbre política a nivel internacional ha sido una constante, afectando la confianza de consumidores e inversores a nivel global. A pesar de ello, se ha logrado algún avance en las conversaciones para poner fin al conflicto comercial entre Estados Unidos y China. Durante el último trimestre de este año, se han mitigado los factores de riesgos relacionados al endurecimiento de las condiciones financieras, dadas las perspectivas de la implementación de una política monetaria más laxa por parte de la Reserva Federal. Por otro lado, en la región, el escenario económico permanece complejo. Argentina continúa mostrando señales de deterioro en su actividad manufacturera y altos niveles de inflación, mientras que Brasil ha mostrado un debilitamiento de la actividad económica durante el segundo trimestre de este año.

El débil desempeño económico de las principales economías continúa explicando, en mayor medida, el moderado nivel de actividad económica mundial. Las estimaciones de crecimiento de Estados Unidos apuntan a un menor impulso externo respecto al observado en el 2018, principalmente, a consecuencia del conflicto comercial con China que continúa sin ser resuelto, además una baja demanda de



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

Sectores	Estruc. 2018	2017	2018*	2019**
Primario	11,3	6,0	1,2	-3,7
Agricultura	8,3	7,9	2,0	-4,0
Ganadería	2,1	2,9	-2,4	-1,3
Otros prim.	1,0	-1,7	2,4	-5,9
Secundario	33,6	3,5	2,6	-0,5
Manufactura	19,5	6,2	3,7	-0,1
Construcción	6,0	3,5	0,2	3,1
A.y Electric.	8,1	-2,5	1,5	-4,2
Terciario	47,5	5,3	5,3	3,9
Gobierno General	8,8	1,6	6,0	6,5
Comercio	10,8	10,6	7,4	-2,2
Otros Servicios	27,9	4,6	4,2	5,4
Impuestos	7,6	8,1	2,7	2,5
PIB total	100,0	5,0	3,7	1,5
PIB sin agric.ni binacionales	83,7	5,5	4,1	2,5

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del

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

Sectores	2017	2018*	2019*
Sector Primario	0,7	0,1	-0,4
Sector Secundario	1,2	0,9	-0,2
Terciario	2,5	2,5	1,9
Impuestos	0,6	0,2	0,2
PIB total	5,0	3,7	1,5

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del

bienes intermedios por parte de las principales economías industrializadas. Este panorama ha hecho que la Reserva Federal comunique que podría adoptar una política monetaria más acomodaticia durante el segundo semestre del año, pese a los buenos niveles de actividad económica y empleo que se ha visto durante el primer semestre del año. La Eurozona continúa mostrando señales de debilitamiento en la actividad económica, principalmente a consecuencia de un sector manufacturero que ha registrado un menor nivel de producción y una continua caída en los nuevos pedidos. Pese a esto, la tasa de desempleo se encuentra a niveles históricamente bajos y los salarios reales siguen aumentando. En cuanto a China, se prevé que el ritmo de actividad económica para el segundo trimestre del año se modere ligeramente, a pesar de las diversas medidas de estímulo a la economía que ha lanzado el gobierno. El comercio exterior ha mostrado signos de desaceleración durante el año a consecuencia del conflicto comercial con Estados Unidos, y ha afectado las expectativas de producción manufacturera en lo que va del año.

En Sudamérica, el escenario económico permanece complejo. Argentina continúa previendo una tasa de crecimiento negativo para este año. El contexto es de inflación alta, un sector manufacturero que continúa contrayéndose, el gobierno buscando estabilizar las condiciones macroeconómicas y elecciones próximas en octubre. Asimismo, en Brasil, la actividad económica se ha deteriorado en meses recientes. Esto sigue siendo consecuencia de una disminución en la producción industrial y una menor dinámica del comercio exterior. En los demás países de la región la actividad económica ha tenido resultados mixtos, en tanto que los precios se han mantenido estables.

1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

El Producto Interno Bruto del 2019 presenta una revisión a la baja del 1,5%, inferior en 1,7 puntos porcentuales a la proyección de abril de 2019. El BCP redujo el pronóstico del crecimiento debido en gran medida a factores climáticos adversos y un entorno externo desfavorable.



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

Tipo de Gastos	Estruc. 2018	2017	2018*	2019**
Demanda Interna	97,6	5,9	6,0	1,9
Consumo Privado	63,8	4,5	3,9	1,4
Consumo Público	11,2	2,1	6,0	6,5
Formación Bruta de K	22,6	12,7	12,8	1,0
Exportaciones	36,2	8,3	2,7	-4,7
Importaciones	33,9	12,0	9,6	-3,9
PIB total	100,0	5,0	3,7	1,5

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del

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

Tipo de Gastos	2017	2018*	2019**
Demanda Interna	5,6	5,8	1,9
Consumo Privado	2,9	2,5	0,9
Consumo Público	0,2	0,7	0,7
Formación Bruta de K	2,5	2,7	0,2
Demanda Externa Neta	-0,7	-2,1	-0,4
Exportaciones	2,9	1,0	-1,7
Importaciones	3,6	3,1	-1,3
PIB	5,0	3,7	1,5

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del

Desde la óptica de la oferta se observan desempeños negativos en los sectores primario (-3,7%), secundario (-0,5%) y un crecimiento positivo en el terciario (3,9%).

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 pronunciadas impactando significativamente al sector.

Luego de 10 años de crecimientos ininterrumpidos, el sector secundario tendrá un comportamiento negativo (-0,5%), reflejado principalmente en la caída significativa de la producción de energía eléctrica por parte de las binacionales de 4,2%, que se explica por el registro récord de menor energía generada en el semestre en los últimos nueve años, debido a la baja afluencia hídrica del río Paraná.

El sector manufacturero continúa descendiendo, consecuencia del empeoramiento de aquellas actividades ligadas al sector agropecuario y construcción.

El sector servicios crecerá a un menor ritmo (3,9%) al previsto en el informe de abril pasado (4,5%). La revisión a la baja está justificada principalmente por un desempeño negativo de Comercio (-2,2%), que constituye el principal canal de los choques externos recibidos, como producto de la inestabilidad económica de Brasil y Argentina, principales socios comerciales de Paraguay.

Por su parte, los impuestos registrarán un menor ritmo de expansión, en torno al 2,5%.

1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el lado del gasto, se proyecta un crecimiento en torno al 1,9% de la demanda interna.

El consumo de los hogares, presenta una tasa de crecimiento del 1,4%, en línea con el menor crecimiento del PIB total, mientras que el consumo público experimentará un crecimiento en torno al 6,5%.

La formación bruta de capital fijo, tendrá un menor ritmo de expansión (1,0%) y su aceleración dependerá, en gran medida, de la ejecución de algunas obras públicas de gran envergadura.

Con relación a la demanda externa neta, la misma tendría una incidencia negativa mayor a la prevista en el informe



anterior, explicada por crecimientos negativos en los vectores de exportaciones e importaciones.

De esta manera, se estima que la economía crezca en el 2019 a una tasa del 1,5%, siempre y cuando se materialice el repunte esperado en el segundo semestre del año, principalmente a través de respuestas de políticas contracíclicas (mayor ejecución en obras de infraestructura y una política monetaria más laxa).