

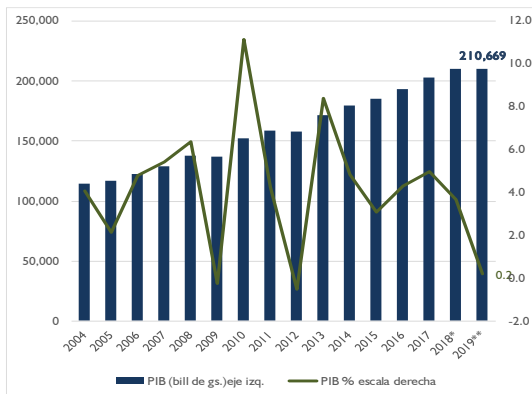
Tabla N° I
Estimaciones PIB 2019
En porcentaje

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

(*) Proyección, diciembre de 2018
 (**) Revisión, abril de 2019
 (***) Revisión, julio de 2019
 (****) Revisión, octubre 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 Paraguay.

Perspectivas del PIB 2019

I. Proyección del PIB 2019.

La proyección del crecimiento ha sido revisada nuevamente a la baja, ubicándose en 0,2%, inferior al 1,5% proyectada en julio pasado. Esta revisión del Producto Interno Bruto para el 2019 estuvo explicada, principalmente, por el lado de la oferta, por los resultados del sector agrícola, las binacionales y la industria manufacturera, y por el lado de la demanda, por la demanda externa neta.

I.1. Contexto mundial y regional.

Respecto al informe de julio, las perspectivas de crecimiento económico mundial se han reducido tanto para este año como para el 2020. Esto a consecuencia de las persistentes tensiones en materia de comercio internacional, la débil producción industrial y un reducido nivel de inversión durante el primer semestre del año. La incertidumbre política a nivel internacional no se ha disipado, lo cual eleva la probabilidad de ocurrencia de sucesos que pueden afectar de manera negativa.

Estados Unidos y China no han logrado avances en las negociaciones para poner fin a las tensiones comerciales entre ambos países, persistiendo los cambios de tono entre sus principales autoridades. Por su parte, en Europa se ha elevado la probabilidad de una salida sin acuerdo del Reino Unido, lo que se espera que sea resuelto durante el último trimestre de este año. Además, se han sumado factores de tensión en Arabia Saudita, por los ataques a las plantas petroleras, y en China, por las continuas protestas en Hong Kong.

En cuanto a las condiciones financieras, los factores de incertidumbre han impulsado a los Bancos Centrales de todo el mundo a tener una posición más acomodaticia, volviendo las condiciones financieras más blandas a nivel internacional. Por otra parte, en la



Tabla N° 2
Crecimiento del PIB
En términos reales

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

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

Tabla N° 3
Crecimiento del PIB - Incidencia
En términos reales

	2018	2019(f)	2019(i)
Sector Primario	1,2	-4,7	-0,5
Agricultura	2,0	-6,2	-0,5
Ganadería	-2,4	-0,5	0,0
Forestal, Pesca y Minería	2,4	-1,4	0,0
Sector Secundario	2,6	-2,4	-0,8
Manufactura	3,7	-1,0	-0,2
Construcción	0,2	0,5	0,0
Electricidad y Agua	1,5	-8,0	-0,6
Sector Terciario	5,3	3,3	1,6
Gobierno General	6,0	6,5	0,6
Comercio	7,4	-2,4	-0,3
Otros Servicios	4,2	4,5	1,2
Impuestos	2,7	-0,5	0,0
PIB a precios de mercado	3,7	0,2	0,2
PIB sin agricultura, ni binacionales	4,1	1,6	

región, el escenario económico permanece complejo. Argentina continúa con el deterioro en su actividad económica en general y con altos niveles de inflación, mientras que, en Brasil, la actividad económica muestra signos ambiguos.

Los factores de riesgo, geopolíticos y comerciales se han traducido en unas menores perspectivas de crecimiento tanto en las economías avanzadas como en las economías en desarrollo. Hasta el informe anterior, Estados Unidos era uno de los pocos países desarrollados en el cual la actividad manufacturera continuaba expandiéndose. Este periodo de expansión ha terminado en el mes de agosto de 2019, notándose que el PMI manufacturero se encontraba en zona de contracción, principalmente a consecuencia de una caída de las nuevas órdenes para exportación. Las preocupaciones respecto al futuro desempeño de la economía americana han hecho que la Reserva Federal reduzca la tasa de fondos federales en dos ocasiones durante el tercer trimestre y poniendo fin, de manera anticipada, al programa de reducción de su hoja de balance.

El panorama de la actividad económica de la Eurozona permanece complejo. La actividad manufacturera continúa contrayéndose, principalmente a consecuencia de una ralentización del comercio internacional, sin embargo, los niveles de empleo siguen mostrando datos favorables. En tanto que China, es la única economía avanzada que no ha tenido revisiones a la baja de su estimación de crecimiento, pese a ello, la situación de la actividad manufacturera sigue débil, lo cual ha afectado de manera negativa al precio de los *commodities*.

En cuanto a las economías sudamericanas, el desempeño sigue sin ser alentador. En Argentina se prevé una tasa de crecimiento negativo para este año y ahora también para el 2020. Tras las elecciones primarias, abiertas, simultáneas y obligatorias (PASO), se ha notado un fuerte repunte en la inflación y una fuerte depreciación del peso argentino frente al dólar americano, lo que dificultaría aún más el proceso de



Tabla N° 4
PIB por Grandes Sectores - Incidencia
En términos reales

Sectores	2017	2018*	2019*
Sector Primario	0,7	0,1	-0,5
Sector Secundario	1,2	0,9	-0,8
Terciario	2,5	2,5	1,6
Impuestos	0,6	0,2	0,0
PIB total	5,0	3,7	0,2

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

Tabla N° 5
Crecimiento del PIB
En porcentaje

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

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

ajuste macroeconómico que se viene dando en el país. En tanto que, en Brasil, se han registrado resultados ambiguos en lo relativo a actividad económica, con tasas de crecimiento interanual positivas y negativas del indicador mensual de actividad a lo largo del 2019. Cabe destacar, el mejor desempeño de la actividad manufacturera en los últimos meses y un mercado laboral más fuerte para la economía brasileña. En los demás países de la región la actividad económica ha mejorado en el margen, en tanto que la presión al nivel de precios ha sido baja.

I.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

El Producto Interno Bruto del 2019 presenta una revisión a la baja del 0,2%, inferior en 1,3 puntos porcentuales a la proyección de julio de 2019. El BCP recortó aún más el crecimiento debido en gran medida a los factores climáticos adversos que afectaron persistentemente a sectores claves de la economía (agricultura, ganadería, binacionales y construcción) y a un escenario externo, donde las tensiones comerciales han acentuado la incertidumbre global.

Desde la óptica de la oferta se observan desempeños negativos en los sectores primario (-4,7%), secundario (-2,4%) y un crecimiento positivo en el terciario (3,3%).

Tal como se anunció en el informe de julio, se confirma la fuerte disminución en la producción de soja, en la campaña 2018/2019, explicado por factores climáticos adversos, impactando significativamente al sector agrícola.

La industria manufacturera exhibe un desempeño negativo (-1%), explicado en particular por algunos renglones asociadas al sector agropecuario, construcción y al comercio internacional.

Por su parte, el sector de la construcción tendrá un crecimiento acumulado menor al proyectado en julio, debido principalmente a continuas lluvias en el primer semestre y a una lenta ejecución de las obras públicas, producto de la transición de un gobierno a otro.



Tabla N° 6
Crecimiento del PIB – Incidencia - Incluye Bin.
En porcentaje

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

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

El comportamiento negativo, sin precedentes en la producción de energía eléctrica, por parte de las binacionales (baja afluencia hídrica del río Paraná), también impactaron significativamente al PIB, mostrando un crecimiento negativo del 8%.

En contraposición al desenvolvimiento del sector primario y secundario, el sector de los servicios, si bien hay un leve ajuste a la baja, sigue conservando el vigor, gracias a las tasas de crecimiento positivo que registran los servicios gubernamentales (6,5%) y otros servicios (4,5%).

El comercio continúa contrayéndose, registrando una tasa negativa en torno al 2,4%, afectado por la mayor incertidumbre global y el enfriamiento de la economía de Brasil e inestabilidad económica de Argentina, principales socios comerciales de Paraguay.

En cuanto a los impuestos, registrarían una tasa de variación negativa, en línea con una menor actividad económica.

1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

En la demanda interna se observa un comportamiento menos favorable, cuya proyección se corrige a la baja del 1,9% al 0,9%.

La contracción en la agricultura, la ganadería y el debilitamiento en el sector de la construcción, han afectado a la **Formación Bruta de Capital Fijo**. Esta última variable también ha sido afectada por una menor compra de maquinarias y equipos por parte de las empresas vinculadas a las actividades anteriormente mencionadas, decidiendo así recortar sus planes de inversión.

Con relación a la **demanda externa neta**, la misma tendrá una incidencia negativa, mayor a la proyectada en el informe anterior, reflejada en menores envíos de nuestros principales renglones exportables como la energía eléctrica, soja y carne bovina, las cuales son consistentes con la menor evolución de la actividad económica. Asimismo, la menor expansión económica limita una recuperación de las importaciones, cuya retracción proyectada se explica por una caída generalizada en bienes de consumo, intermedio y bienes de capital.

