

Tabla N° I
Estimaciones PIB 2019
En porcentaje

SECTORES	Estimación
	2020(*)
Primario	3,8
Secundario	4,0
Terciario	4,2
Impuestos	4,0
PIB total	4,1

(*) Proyección, diciembre de 2019
Fuente: Banco Central del Paraguay.

Perspectivas del PIB 2020

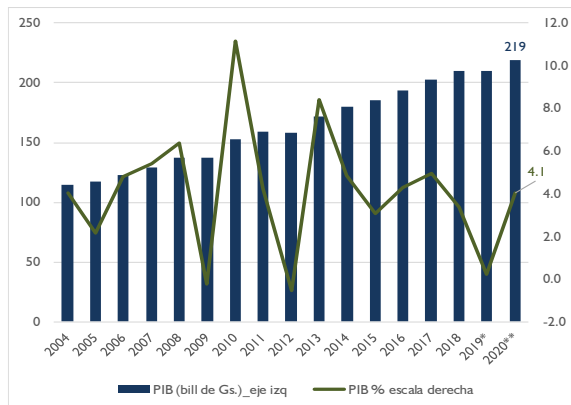
I. Proyección del PIB 2020.

Para el 2020 se espera que el PIB de Paraguay crezca a una tasa del 4,1%, que implicará un repunte en el ritmo de crecimiento económico tras la desaceleración registrada en los últimos años, al pasar del 3,4% en el 2018 al 0,2% en el 2019. Se estima que la economía repunte en el año 2020, impulsada por los sectores primario (3,8%), secundario (4%) y terciario (4,2%).

I.1. Contexto mundial y regional.

Las estimaciones de crecimiento de la economía mundial para el año 2019 y el próximo, se han mantenido sin cambios respecto al informe previo. Las tensiones e incertidumbre que han caracterizado al entorno internacional en el año se han atenuado en el último trimestre. Entre las principales economías, recientemente Estados Unidos y China han logrado avanzar con un acuerdo preliminar respecto al conflicto comercial. También el Reino Unido ha logrado garantizar un acuerdo con la Unión Europea para efectuar su salida definitiva del bloque, mientras que, en Sudamérica, eventos políticos y sociales han aumentado la inestabilidad de la región durante los últimos meses de este año. Bajo este escenario, las autoridades monetarias a nivel internacional han mantenido una posición acomodaticia y han hecho uso de sus instrumentos de política con el propósito de asegurar los niveles de liquidez en sus respectivas economías. Con esto, continúan laxas las condiciones financieras a nivel internacional.

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



(*) Cifras preliminares
(**) Proyección
Fuente: Banco Central del Paraguay.

Respecto al último informe, se ha notado una mejora en la actividad económica en **Estados Unidos** en el transcurso del tercer trimestre de 2019. En este periodo, la actividad económica americana ha aumentado un 2,1% respecto al mismo trimestre del año anterior. Los factores que han sostenido este nivel de crecimiento de la actividad económica han sido un aumento de los inventarios, un aumento en la inversión de los hogares y buenos niveles de consumo de los mismos, atenuados por una moderación en

Tabla N° 2
Crecimiento del PIB
En términos reales

Sectores	Estruc. 2019	2018	2019*	2020**
Primario	10.8	1.1	-4.7	3.8
Agricultura	7.8	2.2	-6.2	5.0
Ganadería	2.1	-3.2	-0.5	1.2
Otros prim.	0.9	1.1	-0.7	0.0
Secundario	32.6	1.9	-2.4	4.0
Manufactura	19.1	2.4	-0.9	4.6
Construcción	6.0	0.3	0.5	3.7
A.y Electric.	7.5	1.9	-8.0	2.5
Terciario	49.1	5.0	3.3	4.2
Gobierno General	9.3	4.3	6.5	4.0
Comercio	10.6	7.4	-2.3	3.1
Otros Servicios	29.2	4.4	4.5	4.6
Impuestos	7.6	3.3	-0.5	4.0
PIB total	100.0	3.4	0.2	4.1
PIB sin agric.ni binacionales	92.2	3.5	0.8	4.0

(*) Cifras preliminares
(**) Proyección
Fuente: Banco Central del Paraguay.

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

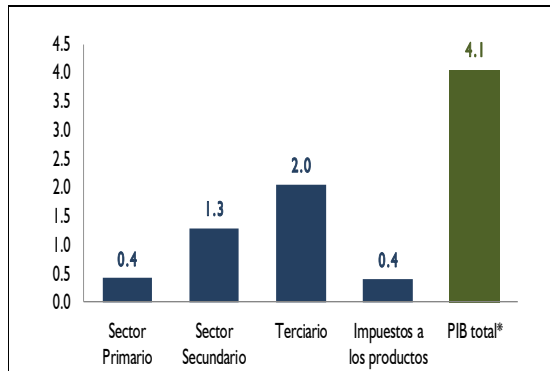
Sectores	2018	2019*	2020**
Sector Primario	0.1	-0.5	0.4
Sector Secundario	0.6	-0.8	1.3
Terciario	2.5	1.5	2.0
Impuestos	0.2	0.0	0.4
PIB total	3.4	0.2	4.1

(*) Cifras preliminares
(**) Proyección
Fuente: Banco Central del Paraguay.

el gasto del gobierno. El buen desempeño económico ha fortalecido el mercado laboral en EEUU, con lo cual se han registrado niveles de desempleo por debajo del promedio de los últimos 5 años. Por otro lado, el sector manufacturero continúa mostrando signos de deterioro, donde las expectativas del sector han sido menores durante el segundo semestre debido a una menor cantidad de pedidos, lo cual ha impactado negativamente en los niveles de inventarios y en la contratación de trabajadores de este sector. El indicador PMI del sector manufacturero registró un nivel de 48,1 en noviembre, lo que significó el cuarto mes de contracciones consecutivas. En cuanto a las expectativas de crecimiento, se estima que la economía americana cierre el 2019 con un crecimiento del 2,3% y con un menor dinamismo de la actividad económica para el 2020, con una tasa de crecimiento del 1,8%.

Durante el tercer trimestre, la **Eurozona** ha mantenido el mismo nivel de crecimiento de su actividad económica que el trimestre anterior. En ambos periodos, el PIB creció a una tasa interanual de 1,2%. Se han verificado buenas tasas de incremento del producto, principalmente en Eslovenia, Finlandia y Letonia, mientras que la evolución del producto ha sido más moderada en Austria, Italia y Alemania. El crecimiento durante el tercer trimestre se vio explicado principalmente por el buen desempeño del consumo de los hogares, consumo del gobierno y la formación bruta de capital fijo, atenuados por una reducción de los inventarios y un débil rendimiento del sector externo. El PMI del sector manufacturero continúa ubicándose en zona de contracción, pero se han dado señales de recuperación en el margen, principalmente, a consecuencia de una mayor demanda externa en los últimos meses y una mejora en el sentimiento empresarial en Alemania, la principal economía industrial de la zona. Por su parte, el sector servicios continuó generando más empleo, con lo cual la tasa de desempleo se ha situado en niveles similares a los registrados en el trimestre anterior, con tasas cercanas al 7,5%. Adicionalmente, se ha mitigado la incertidumbre en torno al *Brexit* luego de las elecciones del Reino Unido, donde el Primer Ministro electo anunció que se cumpliría la salida con un acuerdo. Bajo este escenario, se han mantenido sin variaciones las perspectivas de crecimiento

Gráfico N° 2
Producto Interno Bruto (PIB)
Por grandes sectores - Incidencia



*Cifras proyectadas sujetas a revisión

Tabla N° 4
Crecimiento del PIB
En porcentaje

Tipo de Gastos	Estruc. 2019	2018	2019*	2020**
Demanda Interna	98.4	5.8	0.9	3.7
Consumo Privado	64.7	4.3	0.8	3.7
Consumo Público	11.6	3.0	6.5	4.0
Formación Bruta de K	22.1	11.9	-1.5	3.5
Exportaciones	34.1	1.8	-5.1	4.8
Importaciones	32.6	8.9	-3.4	3.7
PIB total	100.0	3.4	0.2	4.1

(*) Cifras preliminares
(**) Proyección
Fuente: Banco Central del Paraguay.

de la Eurozona en 1,1% anual para 2019 y 1,0% anual para 2020.

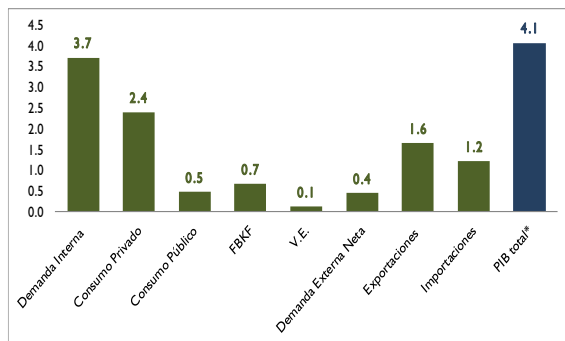
Por su parte, en **China**, se ha observado un menor dinamismo de la actividad económica en el tercer trimestre, respecto al trimestre anterior. Durante este periodo, la actividad económica se incrementó un 6,0%, y se espera un crecimiento similar para el último trimestre del año. El conflicto comercial con EE.UU. ha impactado en los niveles de actividad económica del país asiático y se espera que el crecimiento de China para 2019 sea el más bajo registrado desde la década de los 90. Sin embargo, se ha notado una recuperación en las expectativas del sector manufacturero, sobre todo a consecuencia de mejoras en los niveles de demanda interna y externa, así como un aumento de los precios de este sector. Así también, se ha verificado una menor dinámica en el nivel de construcciones y las ventas minoristas, que sopesaron el buen nivel de los servicios. El comercio exterior chino sigue mostrando signos de deterioro. Tanto las exportaciones como las importaciones se han reducido respecto a las registradas durante el mismo periodo del año pasado. Sin embargo, cabe destacar que a mediados de diciembre, EE.UU. y China han llegado a un principio de acuerdo para poner fin al conflicto comercial. Con el acuerdo, se evitó la entrada en vigencia de tarifas impositivas sobre USD 160 mil millones de importaciones chinas en Estados Unidos que iban a tener efecto a mediados de diciembre y reduce a la mitad las tarifas impuestas en setiembre sobre productos de consumo. A cambio, China ha acordado mayores compras a Estados Unidos, incluyendo productos agropecuarios, manufactureros y energía. Esto propicia mejores expectativas para el comercio internacional, lo cual a su vez genera perspectivas favorables para la economía global en el 2020. De esta manera, la estimación de crecimiento de la economía china es del 5,9% para el 2020 y podría ser corregida al alza si se da fin a las tensiones comerciales.

En **Brasil**, el PIB trimestral registró un crecimiento interanual del 1,2%, marginalmente por encima de la tasa de crecimiento del trimestre anterior (1,1%). Este mejor resultado se debió a los aumentos en la formación bruta de capital fijo y el consumo de los hogares, mientras que el gasto del gobierno disminuyó y el sector externo se

Tabla N° 5
Crecimiento del PIB - Incidencia
En porcentaje

Tipo de Gastos	2018	2019*	2020**
Demanda Interna	5.5	0.9	3.6
Consumo Privado	2.7	0.5	2.4
Consumo Público	0.3	0.7	0.5
Formación Bruta de K	2.5	-0.3	0.8
Demanda Externa Neta	-2.2	-0.7	0.4
Exportaciones	0.7	-1.8	1.6
Importaciones	2.9	-1.1	1.2
PIB	3.4	0.2	4.1

Gráfico N° 3
Producto Interno Bruto (PIB)
Por componentes del gasto - Incidencia



* Cifras proyectadas sujetas a revisión

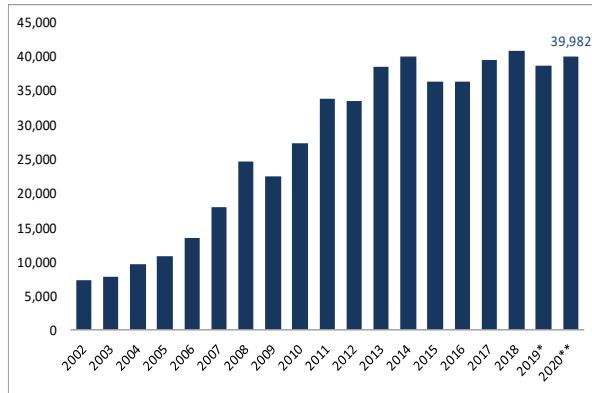
deterioró. Las expectativas de crecimiento han mejorado para el año 2019, situándose en 1,0%. La mejora en las expectativas de crecimiento se debe al paquete de reformas económicas que está llevando adelante el gobierno, así como a las buenas expectativas de producción del sector manufacturero. Asimismo, el Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil (IBC-Br) muestra signos de recuperación en septiembre y octubre, registrando variaciones interanuales del 2,1% y 2,3%, respectivamente. El PMI manufacturero continúa en zona expansiva, registrando en el mes de noviembre un nivel de 52,9, apoyado principalmente en los nuevos pedidos para el mercado interno y en el aumento de los niveles de producción. Para el próximo año se espera que la economía brasileña continúe expandiéndose a un ritmo de crecimiento del 2,1% interanual.

En **Argentina**, la actividad económica continúa mostrando signos de deterioro. El PIB del segundo trimestre registró una caída del 2,5% interanual, aunque fue menor a la registrada en el primer trimestre (-5,8%). El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Argentina sigue mostrando una contracción del 2,1% interanual en septiembre. El débil desempeño de la economía argentina viene explicado por caídas en el sector industrial manufacturero, comercio mayorista, minorista y reparaciones e intermediación financiera. Estas caídas fueron atenuadas por el buen desempeño del sector agrícola y ganadero. La actividad manufacturera, medida por el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero), continúa mostrando signos de deterioro. En octubre de 2019, la producción manufacturera cayó 2,3% interanual, principalmente a consecuencia de la disminución en la producción de automóviles y partes, de productos de metal, minerales no metálicos y prendas de vestir. Con estos datos, las perspectivas de crecimiento para este país se han vuelto a revisar a la baja, situándose en una tasa del -2,7% para el 2019 y en -1,7% para el 2020, sin poder descartar todavía la posibilidad de *default*.

1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

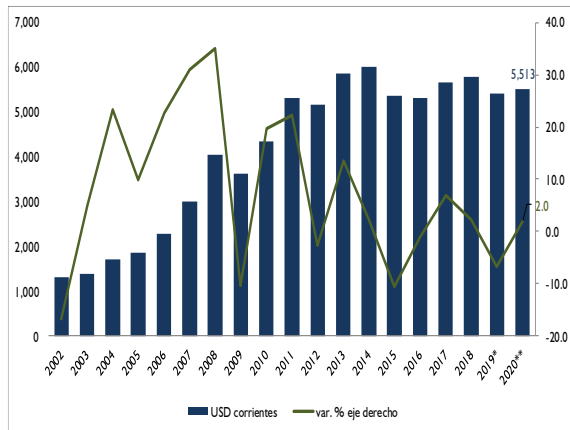
Se estima que el crecimiento de la economía paraguaya para el 2020 sea del orden del 4,1%. Dicha expansión se explica por el buen desempeño esperado en el sector primario

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



(*) Cifras preliminares
 (**) Proyección
 Fuente: Banco Central del Paraguay.

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



(*) Cifras preliminares
 (**) Proyección
 Fuente: Banco Central del Paraguay.

(agricultura), secundario (manufactura y construcciones) y el sector terciario (comercio y otros servicios).

El **sector primario** prevé un crecimiento del 3,8%, impulsado principalmente por la agricultura, que, de la mano de su principal rubro –soja– se espera un repunte en su crecimiento en torno al 5%, siempre y cuando no se produzcan *shocks* inesperados de índole climático. El **sector ganadero**, si bien en el 2019 ha tenido un desempeño deslucido, se espera una recuperación en el año 2020. El trabajo de mejoramiento genético y la implementación de alta tecnología, permitieron posicionar a la carne paraguaya en 38 países. Aun así, sigue existiendo una alta dependencia en 5 principales destinos (Chile, Rusia, Israel, Brasil y Taiwán), lo cual constituye un desafío para el sector ganadero en términos de buscar nichos de mercado como el asiático, en donde se puede tener la opción de colocar un mayor volumen y a mejor precio.

En lo que respecta a la **agricultura**, se vaticina buenos rendimientos en los principales cultivos, especialmente la normalización en la cosecha de soja, que permitirían al sector recuperarse en el 2020, luego de un magro desempeño en el 2019, producto del revés climático. Así, conforme al desarrollo de los cultivos a la fecha de este informe, y según las estimaciones de la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), el sector agrícola tendrá un crecimiento en torno al 5%.

En el **sector secundario**, se prevé una tasa de crecimiento en torno al 4%, explicada por un dinamismo sincronizado en la agrupación manufacturera (4,6%). La **construcción** tendrá una expansión en torno al 3,7%, explicada por la ejecución de planes de inversión en infraestructura por parte del gobierno, como ser redes viales, construcción de viviendas sociales en municipios y el proyecto de mejoramiento de habitabilidad de la Chacarita, todas ellas ya iniciadas en la segunda mitad del 2019.

En cuanto a la actividad **Agua y Electricidad**, se estima un crecimiento moderado en torno al 2,5%. Dicho crecimiento se dará en la medida en que se revierta gradualmente una de las peores crisis hídrica registrada en el Brasil y que está afectando la producción de energía eléctrica de las binacionales.

El **sector servicios** sigue siendo una de las principales fuentes de crecimiento de la economía paraguaya, que con una tasa



de expansión esperada del 4,2%, ratificará tasas positivas de crecimiento por casi dos décadas ininterrumpidas.

Se proyecta que la **actividad comercial** aumente en el periodo 2020 en torno al 3,1% y con un sesgo al alza en la medida que recuperen vigor aquellas actividades correlacionadas al comercio (agropecuaria, ciertas industrias manufactureras y otros servicios), así como el comercio de fronteras, principalmente las que Paraguay comparte con el Brasil, cuyas perspectivas pos reformas son positivas en el 2020, impactando favorablemente a la demanda de los productos nacionales.

En cuanto a los **servicios gubernamentales** se proyecta un crecimiento del 4%, acorde a un PGN 2020 que resalta la racionalización del gasto corriente y el aumento de recursos para los programas sociales, priorizando, además, salud, educación, inversión pública y seguridad, todo dentro del cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal.

Por su parte, los **impuestos** registrarán una variación positiva del 4%, en concordancia con la recuperación de la actividad económica, una mayor dinámica comercial, un repunte en la inversión privada y mejoras en las importaciones de bienes.

1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el lado del gasto, se proyecta un aumento en la demanda interna de 3,7%, estimulada por una aceleración en el consumo de los hogares, consumo público y la formación bruta de capital fijo.

El **consumo de los hogares** presentará una tasa de crecimiento del 3,7%, justificada por un repunte de la confianza, visualizada a través de los indicadores de ventas, a partir del segundo semestre del año 2019, en el que empieza a recobrar ímpetu la actividad.

El **consumo público** experimentará un crecimiento del 4%, consistente con el proyecto PGN 2020 que resalta la racionalización del gasto corriente y el aumento de los programas sociales, pero dentro de los límites del cumplimiento de la LRF, tal y como se señala más arriba.

Tras exhibir un magro desempeño en el año 2019, la **formación bruta de capital fijo** recobrará su ímpetu, creciendo a una tasa del 3,5%, basado principalmente en inversiones que prevé llevar a cabo el gobierno en vivienda,



infraestructura, apoyo a la agricultura y el empleo, entre otros.

Las **exportaciones e importaciones** de bienes y servicios tendrán una evolución positiva en el 2020, creciendo a tasas de 4,8% y 3,7%, respectivamente. Una condición para que se cumplan dichas tasas, es la gradual recuperación de la actividad de Brasil y la disminución de la incertidumbre acerca de las políticas económicas de Argentina, que representan los principales socios comerciales de Paraguay.

El débil ímpetu registrado en el 2019, se debió a factores internos y externos. Un decepcionante primer semestre estuvo marcado por choques de orden climático, que afectaron a los principales motores de nuestra economía (agricultura, ganadería, industrias manufactureras ligadas al sector agropecuario, construcción y binacionales), además, la incertidumbre de las políticas internas en Brasil y la turbulencia financiera en Argentina, mellaron al comercio y la demanda externa.

Finalmente, y contrario a lo observado en el último año, para el 2020 se prevé que el PIB crezca en torno al 4,1%, resultado que se dará en la medida en que continúe la recuperación de aquellas actividades afectadas por *shocks* simultáneos y la prosecución de políticas económicas coherentes y bien enfocadas. Al mismo tiempo, es necesario que Paraguay lleve a cabo reformas estructurales para lograr un crecimiento sostenido en el tiempo e ir cerrando brechas negativas.