

Tabla N° I
Estimaciones PIB 2019
En porcentaje

SECTORES	Estimación	Revisión
	2020(*)	2020(**)
Primario	3,8	6,4
Secundario	4,0	-0,9
Terciario	4,2	-5,2
Impuestos	4,0	-5,0
PIB total	4,1	-2,5

(*) Proyección, diciembre de 2019
(**) Revisión, abril de 2020

Perspectivas del PIB 2020

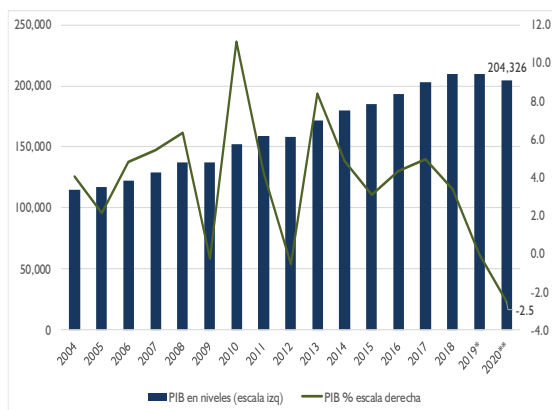
I. Proyección del PIB 2020.

La pandemia causada por el coronavirus está impactando significativamente en el crecimiento económico a escala mundial. Los datos de actividad publicados a febrero, daban cuenta de la recuperación gradual de la economía paraguaya, en línea con lo proyectado en diciembre de 2019 (4,1%). En Paraguay, como en muchos países, el gobierno ha adoptado drásticas medidas sanitarias a fin de ralentizar la propagación del virus, proteger vidas y permitir que el sistema sanitario haga frente a la situación. Estas medidas de aislamiento social tienen un impacto sobre la actividad económica. En este contexto, se prevé que la economía sufra una contracción en torno al 2,5% en el 2020, condicional a una considerable incertidumbre con respecto a la extensión de tiempo de las medidas de contención.

I.1. Contexto mundial y regional.

Los avances del entorno internacional, durante el primer trimestre de 2020, han sido marcados por el desarrollo de la pandemia del COVID-19. Las estimaciones de crecimiento para este año han sido corregidas a la baja a nivel internacional, con lo cual se espera una recesión a nivel global durante este año. La propagación de la epidemia a nivel global ha endurecido las condiciones financieras, ha aumentado la incertidumbre y ha precipitado a los gobiernos de los países a implementar políticas sanitarias y económicas para contener el avance de la enfermedad. En las principales economías, se ha notado una reducción de la actividad económica, sobre todo en el sector de servicios, mientras que el sector manufacturero también ha registrado un deterioro, pero a un ritmo menor que al registrado en el sector terciario. En Sudamérica, si bien la cantidad de casos registrados en términos relativos es menor a los observados en las economías desarrolladas, el avance de la enfermedad ha puesto a prueba el débil sistema de seguridad social de los países de la región. Ante este escenario de incertidumbre, las autoridades monetarias a nivel internacional han profundizado la posición acomodaticia que

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



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

Tabla N° 2
Crecimiento del PIB
En términos reales

Sectores	Estruc. 2019	2018	2019*	2020*
Primario	11,0	1,1	-3,6	6,4
Agricultura	7,9	2,2	-4,9	8,5
Ganadería	2,1	-3,2	1,3	1,5
Otros prim.	0,9	1,1	-2,6	0,0
Secundario	3,4	1,9	-3,1	-0,9
Manufactura	19,1	2,4	-1,0	-0,5
Construcción	6,1	0,3	1,1	0,0
A.y Electric.	7,2	1,9	-11,2	-2,5
Terciario	49,1	5,0	3,2	-5,2
Gobierno General	9,2	4,3	5,1	5,0
Comercio	10,8	7,4	-0,4	-2,4
Otros Servicios	29,2	4,4	4,0	-9,4
Impuestos	7,5	3,3	-1,7	-5,0
PIB total	100,0	3,4	0,0	-2,5
PIB sin agric.ni binacionales	84,9	3,6	1,5	-3,5

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

registraron durante el último trimestre del año anterior y han hecho uso de instrumentos no convencionales para garantizar la liquidez del mercado.

Respecto al último informe, la actividad económica se ha mantenido sin cambios en el cuarto trimestre de 2019. En este último periodo señalado, la actividad económica **americana** ha vuelto a crecer a un 2,1% respecto al mismo trimestre del año anterior. Los factores que han explicado el nivel de crecimiento han sido: el consumo de los hogares, el gasto del gobierno federal, las exportaciones (con un descenso de las importaciones) y la inversión residencial en activos fijos. Hasta fines del año pasado, el mercado laboral seguía mostrando señales favorables. Sin embargo, el sector manufacturero, ha cerrado el primer trimestre del 2020 en zona de contracción, principalmente por el rápido avance de la pandemia en EEUU. Las expectativas para el sector manufacturero no son favorables en el corto plazo para este país, teniendo en cuenta las menores expectativas de ventas de estas industrias y el deterioro en los niveles de empleo. En cuanto a las expectativas de crecimiento, se estima que la economía americana verifique una contracción de 3,5% en el 2020, volviendo a recuperarse en el 2021 con un crecimiento de 3,8%.

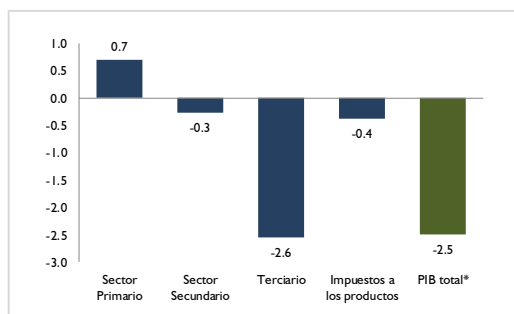
Tabla N° 3
PIB por Grandes Sectores - Incidencia
En términos reales

Sectores	2018	2019*	2020**
Sector Primario	0,1	-0,4	0,7
Sector Secundario	0,6	-1,0	-0,2
Terciario	2,5	1,5	-2,6
Impuestos	0,2	-0,1	-0,4
PIB total	3,4	0,0	-2,5

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

En el cuarto trimestre de 2019, el nivel de crecimiento económico respecto en la Eurozona se moderó al trimestre anterior. Durante el último trimestre del 2019, el PIB creció a una tasa interanual de 1,0%. No obstante, se han verificado buenas tasas de incremento del producto principalmente en Irlanda, Malta y Lituania, mientras que la evolución del producto ha sido más moderada en Grecia, Finlandia e Italia. El crecimiento durante el cuarto 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. Respecto al informe anterior, el PMI del sector manufacturero permanece en zona de contracción, notándose un deterioro en el margen, sobre todo por el rápido avance del COVID-19 en países con gran capacidad industrial en esta zona. Así también, el sector servicios ha mostrado signos de deterioro acelerado, a consecuencia del

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	98,5	5,8	1,9	-4,1
Consumo Privado	65,2	4,3	1,3	-6,6
Consumo Público	11,5	3,0	5,1	10,0
Formación Bruta de K	21,9	11,9	-3,0	-3,5
Exportaciones	35,0	1,8	-2,9	-1,5
Importaciones	33,5	8,9	-0,9	-5,7
PIB total	100	3,4	0,0	-2,5

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

avance del virus en la región. Teniendo en cuenta este escenario, respecto al informe anterior, las perspectivas de crecimiento para la Zona Euro son de -5,3% para el 2020, mostrando así una fuerte revisión a la baja.

Por su parte, en **China**, el crecimiento registrado durante el cuarto trimestre de 2019 se mantuvo respecto al trimestre anterior. En este periodo, la actividad creció a una tasa del 6,0%, explicado por el acercamiento entre China y EEUU para poner fin al conflicto comercial entre ambos países. Pese a ello, China ha registrado, en el 2019, una de sus menores tasas de crecimiento desde 1990. En cuanto al desempeño del sector manufacturero, el primer trimestre de 2020 se vio marcado por una fuerte contracción del sector en el mes de febrero, registrando un PMI manufacturero de 35,7 en ese mes, a consecuencia del confinamiento obligatorio para evitar la propagación del coronavirus. La recuperación en los niveles de producción manufacturero al cierre del primer trimestre se debería, según informes de las autoridades chinas, al bajo nivel de contagio registrado tras las estrictas medidas de cuarentena. De esta manera, la estimación de crecimiento de la economía china es del 2,0% para el 2020 y se espera que en el 2021 este país crezca a una tasa del 8,0%.

En **Brasil**, el PIB trimestral registró un crecimiento interanual del 1,7% al cuarto trimestre de 2019, marginalmente por encima de la tasa de crecimiento del trimestre anterior. 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 deterioró. Asimismo, el Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil (IBC-Br) mostró signos de recuperación en enero de 2020, registrando variaciones interanuales del 0,6%. El PMI manufacturero reveló signos de deterioro al cierre del primer trimestre de 2020, principalmente a consecuencia de una caída en los niveles de producción y en las nuevas órdenes de productos de esta industria. Para el año 2020, se espera que la economía brasileña se contraiga 2,5% y crezca 2,8% en el 2021.

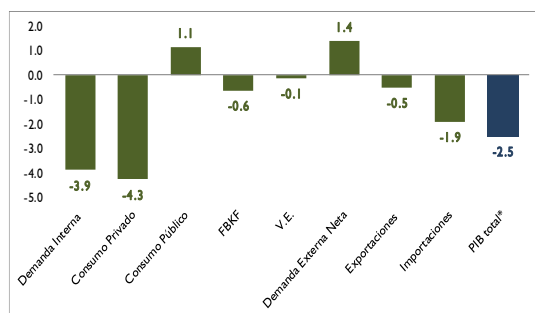
Tabla N° 5
Crecimiento del PIB - Incidencia
En porcentaje

Tipo de Gastos	2018	2019*	2020**
Demanda Interna	5,5	0,7	-3,9
Consumo Privado	2,7	0,8	-4,3
Consumo Público	0,3	0,6	1,1
Formación Bruta de K	2,5	-0,7	-0,8
Demanda Externa Neta	-2,2	-0,8	1,4
Exportaciones	0,7	-1,1	-0,5
Importaciones	2,9	-0,3	-1,9
PIB	3,4	0,0	-2,5

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

En **Argentina**, la actividad económica continúa contrayéndose. El PIB del cuarto trimestre registró una caída del 1,1% interanual, cerrando así el 2019 con una disminución de 2,2%, en términos interanuales. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Argentina siguió mostrando una contracción del 1,8% interanual en enero de 2020. El débil desempeño de la economía argentina viene explicado por caídas en el sector de construcción, intermediación financiera y agricultura y ganadería. Estas caídas fueron atenuadas por el buen desempeño del sector de energía y agua. La actividad manufacturera, medida por el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero), continúa mostrando signos de deterioro. En enero de 2020, la producción manufacturera cayó 0,8% interanual, principalmente a consecuencia de la disminución en la producción de automóviles y partes, de muebles y de otros equipos. Con estos datos, y teniendo en cuenta el bajo dinamismo de la actividad económica mundial, las perspectivas de crecimiento para este país se han vuelto a revisar a la baja desde el último informe, situándose para el 2020 en -5,0% y en 2,0% para el 2021.

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



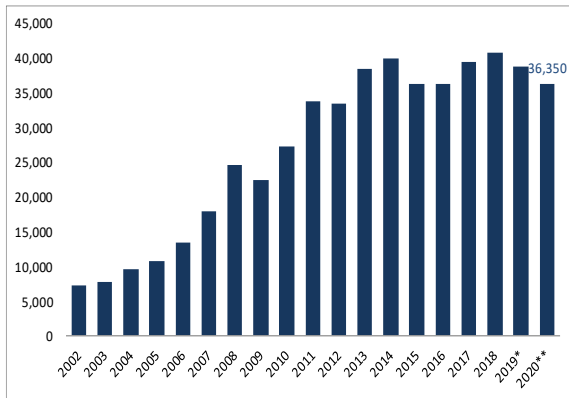
* Cifras proyectadas sujetas a revisión

1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

En diciembre de 2019, el crecimiento proyectado para el año 2020 era del 4,1%, pero la crisis del COVID-19 y las medidas de contención de propagación del virus, han afectado dramáticamente las perspectivas económicas de Paraguay. Los *shocks* atípicos de oferta y demanda inducidos por la pandemia, las volatilidades cambiarias regionales, el debilitamiento económico de socios comerciales y los altos costos de financiamiento, han determinado una revisión a la baja en el crecimiento de Paraguay, en un entorno sumamente complejo y con una elevada incertidumbre. En este nuevo escenario, los principales sectores afectados han sido el terciario y el secundario, en ese orden.

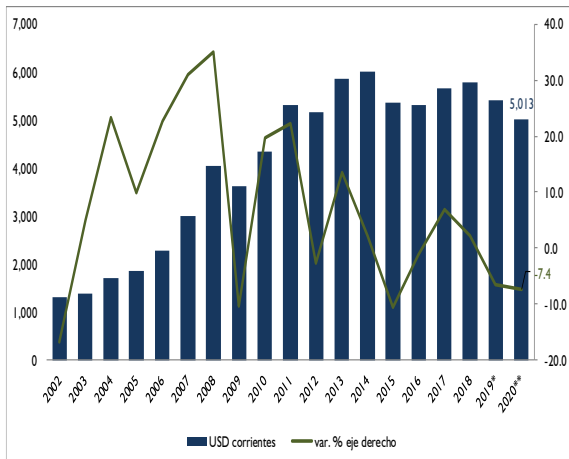
El **sector primario** prevé una tasa de crecimiento en torno al 6,4% en el 2020, superior a la tasa de 3,8% prevista en la proyección de diciembre de 2019. La revisión al alza se explica principalmente por la confirmación de resultados positivos de la campaña agrícola 2019/2020, que de una proyección inicial de 5% iría al 8,5%, producto de buenos

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.

rendimientos de la soja, principal rubro de la agricultura. Asimismo, se prevé una expansión de la ganadería en torno al 1,5% levemente superior al informe previo (1,2%), producto de un mayor número de faenamiento de ganado bovino. Paraguay es un gran productor de alimentos y los incentivos de mayor producción derivan principalmente de la demanda externa. Si bien existe una disminución en el comercio internacional asociado a la emergencia sanitaria, la mayoría de los contratos están cerrados y deben ser cumplidos en la medida que se vaya disipando la pandemia y vuelva la normalización gradual de los envíos.

El **sector secundario** a partir de marzo empieza a sentir los efectos de la pandemia, como consecuencia de las medidas de contención adoptadas por el gobierno. Muchas empresas no alimenticias de la industria manufacturera se vieron obligadas a cerrar en cumplimiento de la cuarentena, produciéndose así una paralización en sus actividades. Este hecho precipitó a hacer un cambio brusco en los pronósticos del sector para el año, que de una proyección inicial del 4% pasaría a una contracción de 0,9%, explicada principalmente por aquellas ramas correlacionadas a las industrias de la construcción, textiles y maquiladoras. Así, el sector manufacturero registraría una tasa negativa de alrededor del 0,5%, construcción 0% y Electricidad y Agua -2,5%. Esta última sub rama del sector secundario conformada por las binacionales, está recibiendo duros embates de la sequía en su principal cause hídrico, el río Paraná y, consecuentemente, una severa disminución en la producción de energía eléctrica.

El **sector servicios** probablemente sufrirá con mayor intensidad los efectos del COVID-19 y las drásticas, aunque necesarias, medidas sanitarias adoptadas por el gobierno y el propio autoaislamiento de las personas. Actividades como la hotelería y restaurantes, el comercio, servicios a las empresas, servicios a los hogares entre otros exhibirán importantes mermas en su desempeño, a excepción de los servicios gubernamentales y las telecomunicaciones que mostrarán rendimientos positivos. En su conjunto, Servicios tendrá una contracción de 5,2% en el presente periodo.

Por su parte, los **impuestos** registrarán una variación negativa del 5%, debido fundamentalmente a las fuertes caídas que experimentarán las recaudaciones por parte del fisco, justificado a través de la fuerte disminución de las importaciones, pero también debido a cierres de numerosas

firmas del sector formal, al no poder hacer frente a la crisis sanitaria.

1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el lado del gasto, se proyecta una caída en la **demanda interna** en torno al 4%, sufriendo una brusca reversión respecto al pronóstico de diciembre pasado en la que se proyectaba una expansión del 3,7%.

El deterioro significativo de la actividad económica, debido a la cuarentena de empresas y personas impuestas como medidas sanitarias, afectan las decisiones de consumo e inversión y su recuperación está sujeta a las expectativas de los agentes, que a su vez dependen del éxito de la flexibilización de las medidas o “cuarentena inteligente” anunciadas recientemente.

El **consumo de hogares** disminuirá a una tasa del 6,6% y el **consumo público** registrará un crecimiento del 10%. De manera a mitigar el impacto de la pandemia a hogares y empresas, el gobierno implementó una serie de medidas en el marco de la Ley de Emergencia Sanitaria, como la dotación de mayores recursos al sector salud, postergación de pagos de impuestos, exoneración o diferimientos de pagos de servicios básicos, capitalización a la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y al Fondo de Garantías para Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (FOGAPY) y las medidas de protección social a través de los programas “Ñangareko” y “Pytyvo”, dirigidos a aquellos segmentos más vulnerables de la población.

La **formación bruta de capital fijo** señala una tasa negativa del 3,5%, en línea con una disminución de las importaciones de capital que reflejan en cierta medida la postergación o suspensión de inversiones por parte de empresarios, producto de un elevado clima de incertidumbre. Entretanto, las inversiones públicas basadas en obras de infraestructura, continúan exhibiendo un buen ritmo.

Las **exportaciones** se contraerán en torno al 1,5%, si bien se espera que los envíos de nuestros principales productos (Soja, Carne y Energía) no se vean muy afectados por la pandemia, se estima una reducción en el comercio de frontera, influenciado por las medidas de cierre adoptadas recientemente. También incidirá de manera negativa, la revisión a la baja del crecimiento económico de Brasil,

esperado para este año, considerado como el principal socio comercial de Paraguay.

En cuanto a las **importaciones** se espera una reducción de alrededor del 5,7%, principalmente por una disminución de aquellos productos que ingresan bajo el régimen de turismo (electrónica), y dado el contexto actual también se vería reducido el ingreso de maquinarias, vehículos y combustibles. Este comportamiento se vería atenuado por un aumento de bienes de consumo, ligados a alimentos, la inversión planeada por el Gobierno para el sector de la salud, que implicaría una demanda de insumos para este sector que no son producidos en el plano local, ya sean insumos médicos (mascarillas, guantes, medicamentos, etc.), como productos de capital (aparatos para el equipamiento de los hospitales).

Al igual que el resto del mundo, la economía paraguaya está siendo severamente afectada por el COVID-19, en particular porque detener su propagación, implica el aislamiento social y por lo tanto afecta al normal desenvolvimiento de la economía.

Finalmente, en la medida que la cuarentena inteligente prevista resulte efectiva, se observarán signos de recuperación a partir del tercer trimestre, aunque esto probablemente no evitará la contracción de la economía en términos anuales para el presente periodo.