



Producto Interno Bruto (PIB)

Proyección 2020

Revisión julio 2020

Estudios Económicos
Banco Central del Paraguay

Tópicos

Economía Internacional

Coyuntura doméstica

Enfoque de la oferta

Enfoque de la demanda

Comentarios finales

Tópicos

Economía Internacional

Coyuntura doméstica

Enfoque de la oferta

Enfoque de la demanda

Comentarios finales



El coronavirus se expandió rápidamente desde el primer caso conocido en Wuhan...

Principales economías

31/12/19



Se da a conocer el primer caso de Coronavirus en **China**

01/01/20



Se cierra el mercado donde se sospecha se originó el brote

09/01/20



Primera muerte en China por coronavirus

21/01/20



Se da a conocer el primer caso de Coronavirus en **Estados Unidos**

23/01/20



Se inicia el encierro de Hubei, a fin de contener la expansión

27/01/20



Se confirma el primer caso de coronavirus en **Europa** (Alemania)

31/01/20



EEUU exige que los estadounidenses que regresen de viajar a la provincia china de Hubei se sometan a una cuarentena de 14 días

31/01/20



Se da a conocer el primer caso de Coronavirus en **España**

31/01/20



Se da a conocer el primer caso de Coronavirus en **Italia**

15/02/20



Fallece un ciudadano francés. Primera muerte fuera de Asia por coronavirus.

29/02/20



Primera muerte en Estados Unidos por coronavirus



...alcanzando a la región desde fines de febrero.

Economías de la región

26/02/2020



El Coronavirus llega a América Latina. Se da a conocer el primer caso de Coronavirus en **Brasil**

03/03/20



Se da a conocer el primer caso de Coronavirus en **Argentina**

07/03/20



Se da a conocer el primer caso de Coronavirus en **Chile**

07/03/20



Se da a conocer el primer caso de Coronavirus en **Paraguay**

10/03/20



Se da a conocer el segundo caso de Coronavirus en Paraguay

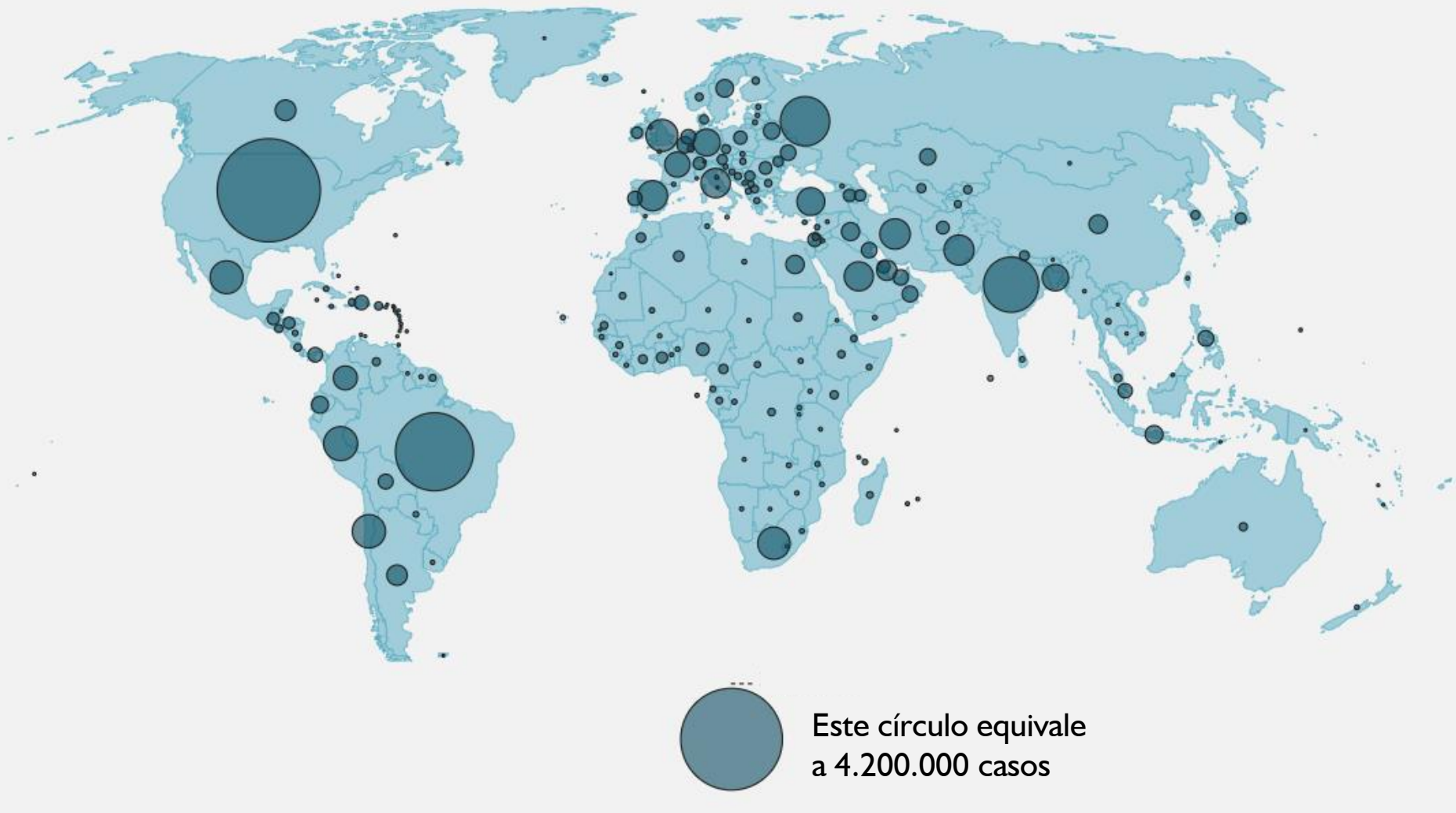
11/03/20



Se confirman 11 casos de Coronavirus y la primera muerte en Argentina

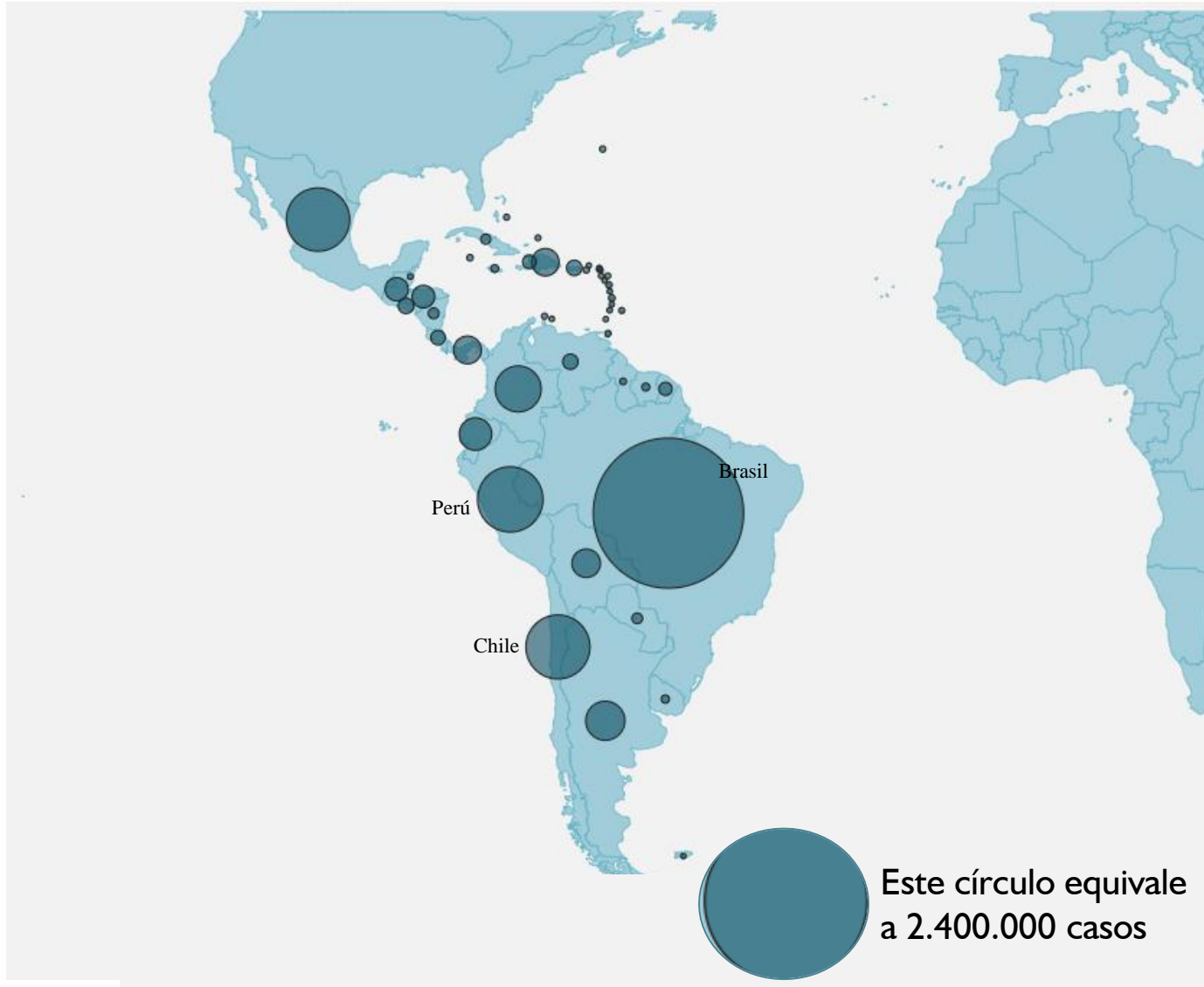


A fines de julio, se registraron más de 16.000.000 de casos a nivel mundial





y más de 4.300.000 casos confirmados en América Latina y el Caribe.



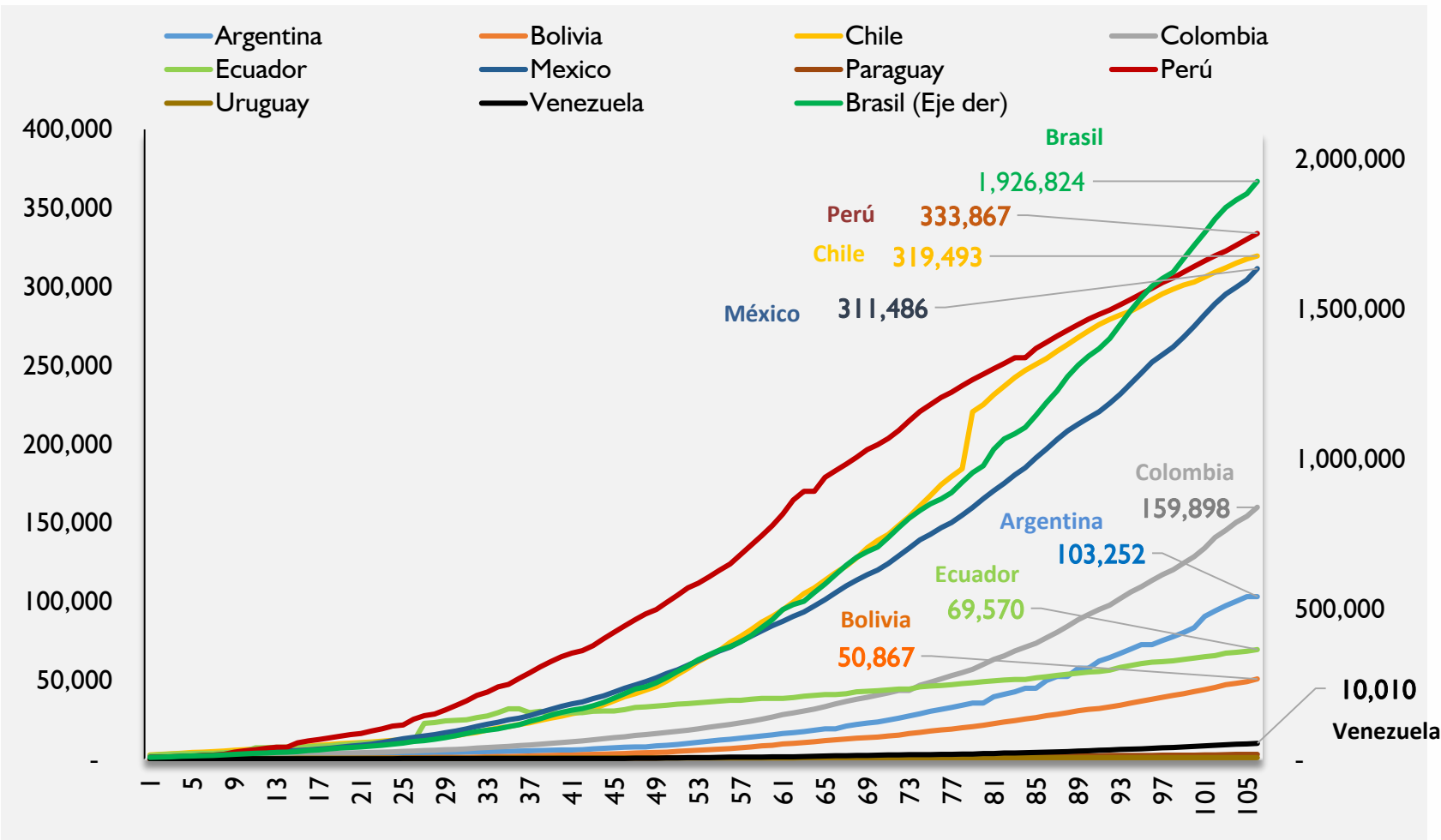
Total de casos	
Brazil	2,419,091
Mexico	390,516
Peru	375,961
Chile	345,790
Colombia	248,976
Ecuador	80,694
Argentina	162,526
Bolivia	69,429
Paraguay	4,444
Uruguay	1,192



Más aún, AL sigue en una fase de aceleración en el número de contagios.

Casos acumulativos de COVID 19

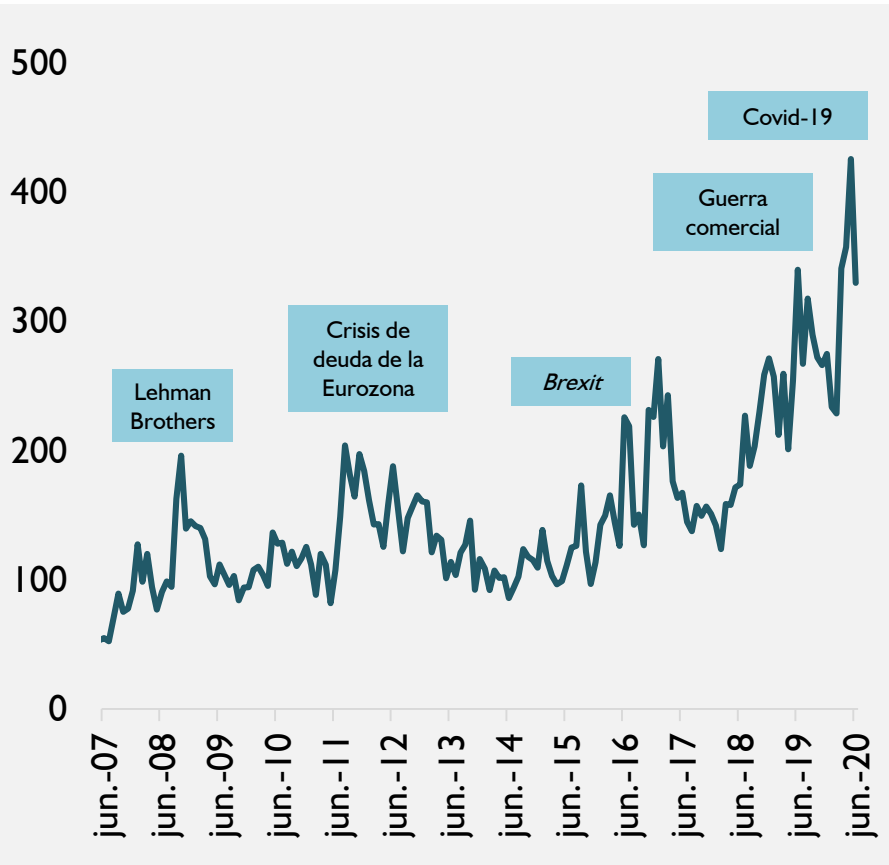
Iniciando el 26 de febrero



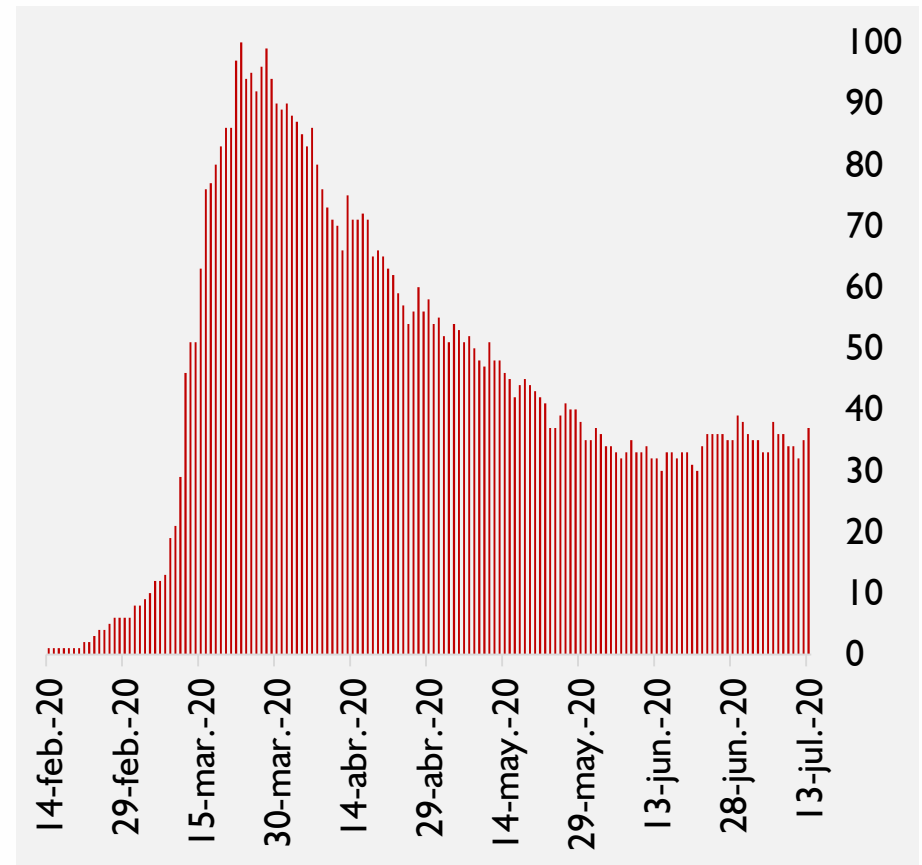


La pandemia ha generado una elevada incertidumbre...

Incertidumbre de la política económica global Índice



Búsqueda de informaciones sobre COVID-19 Índice de Popularidad

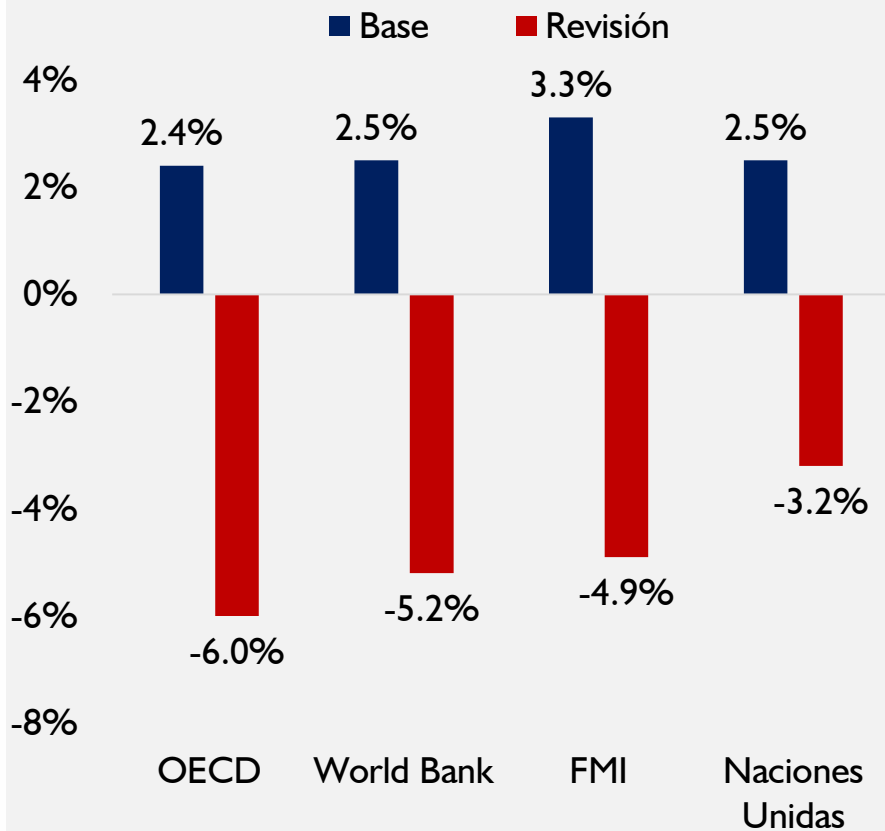




...y ha reducido drásticamente las perspectivas de crecimiento mundial.

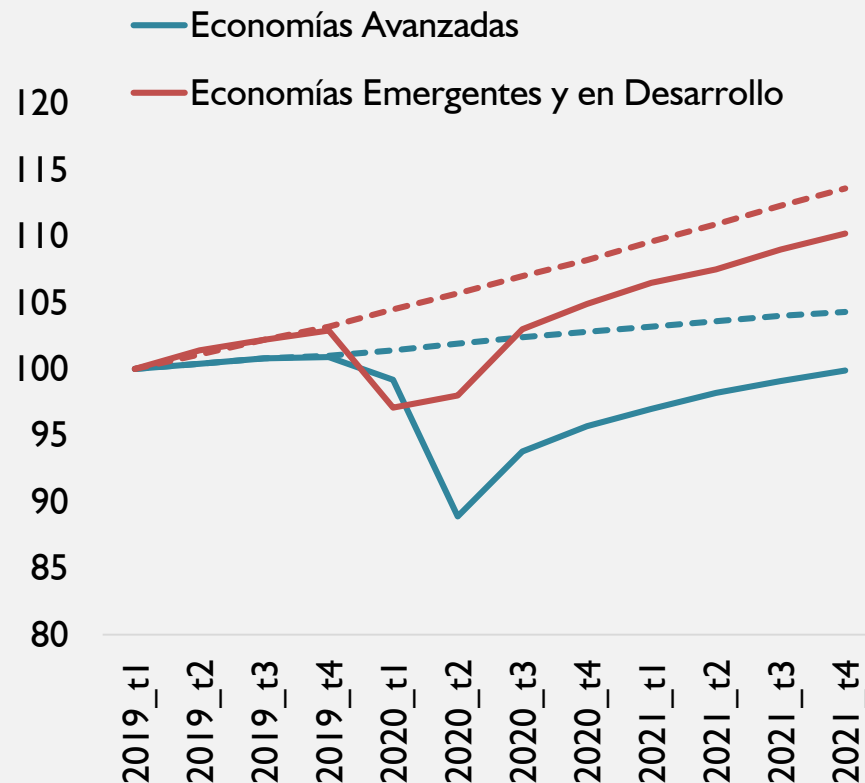
Proyecciones de crecimiento del PIB mundial

Variación anual en 2020



Estimaciones del PIB Trimestral

Índice 2019 T1 = 100

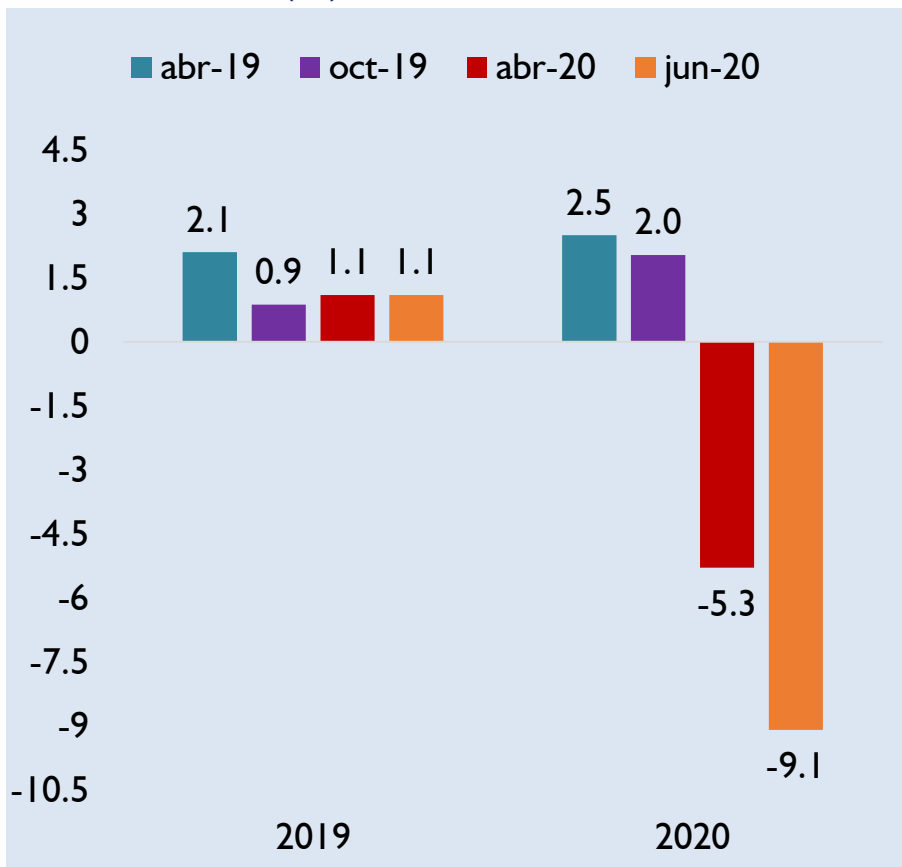




Asimismo, ha deteriorado significativamente el panorama regional.

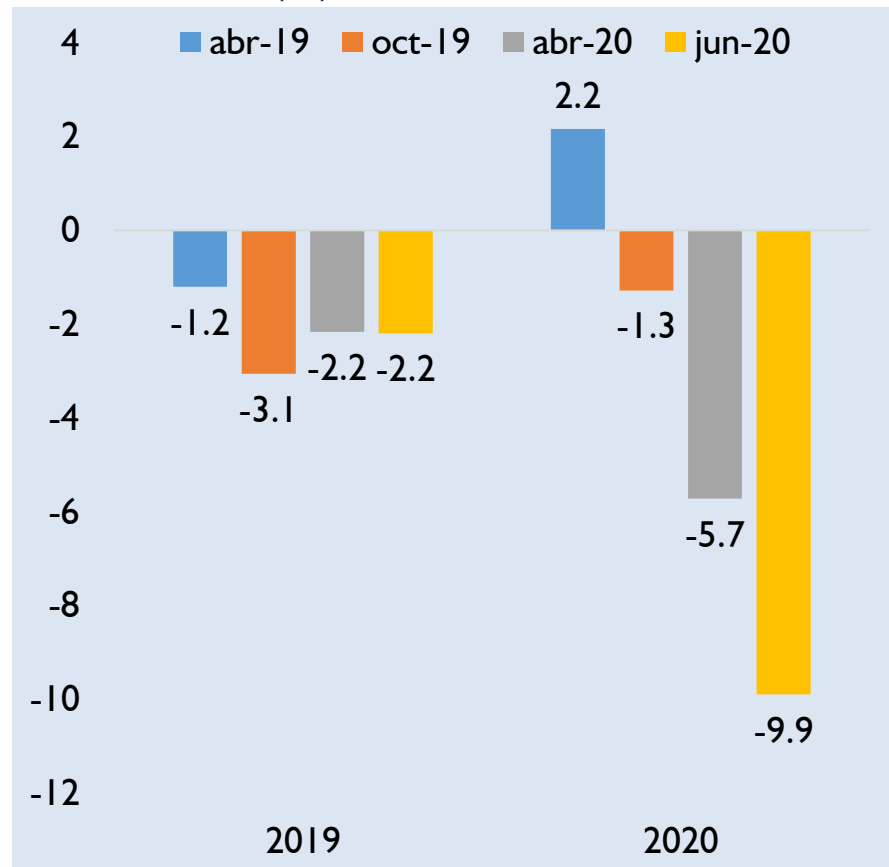
Proyecciones de crecimiento del PIB de Brasil

Variación anual (%)



Crecimiento económico de Argentina

Variación anual (%)

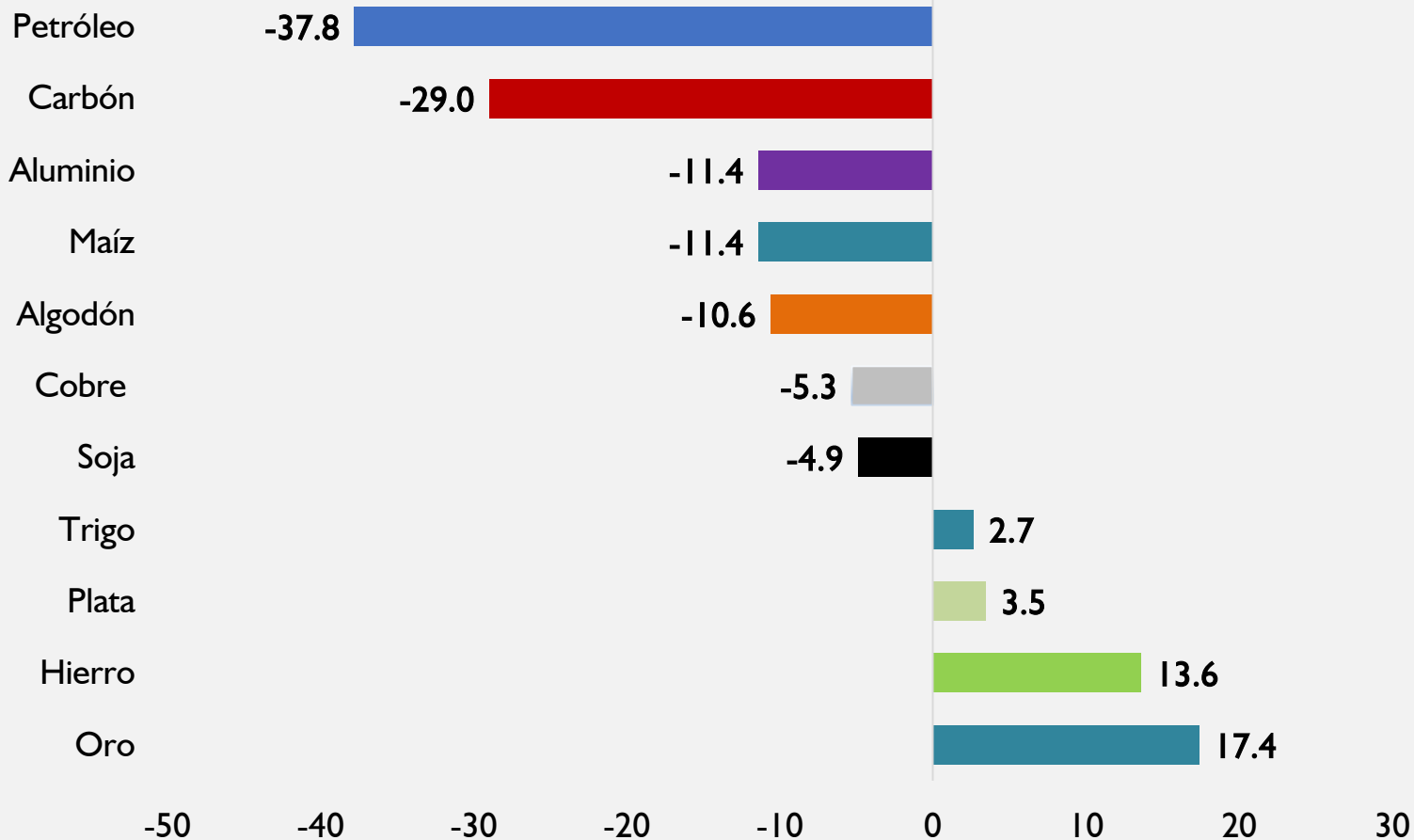


*Proyección
Fuente: FMI.



La menor demanda mundial ha impactado en los precios internacionales de los principales *commodities*.

Impacto en precios de principales *commodities*
Junio 2020 vs. diciembre 2019 (Porcentaje)

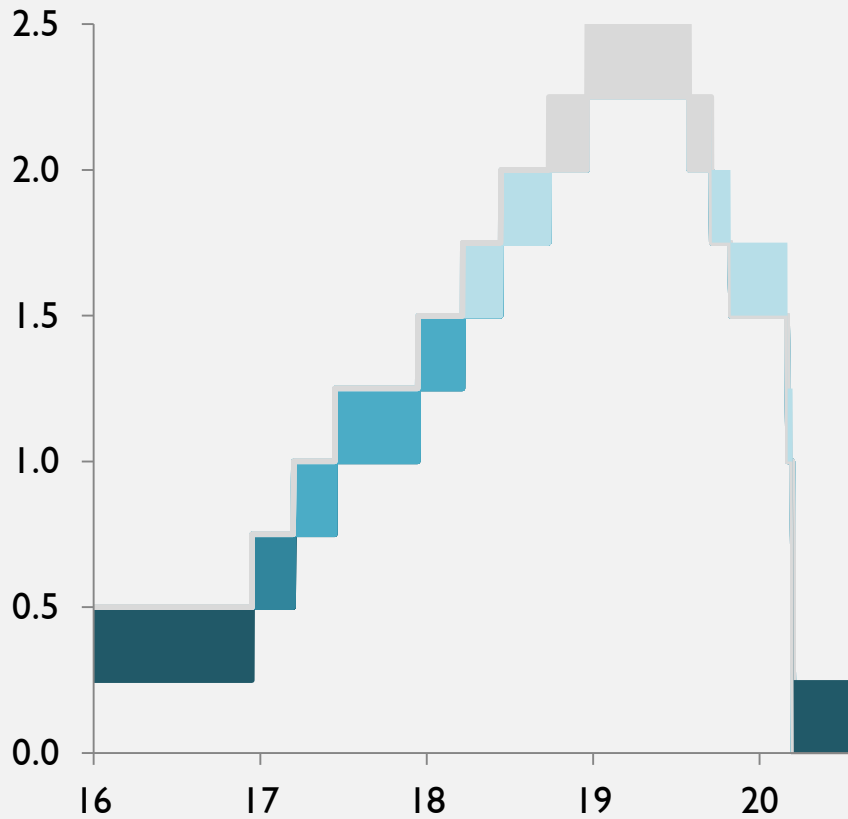




Las condiciones financieras también han sido afectadas por la mayor percepción de riesgo

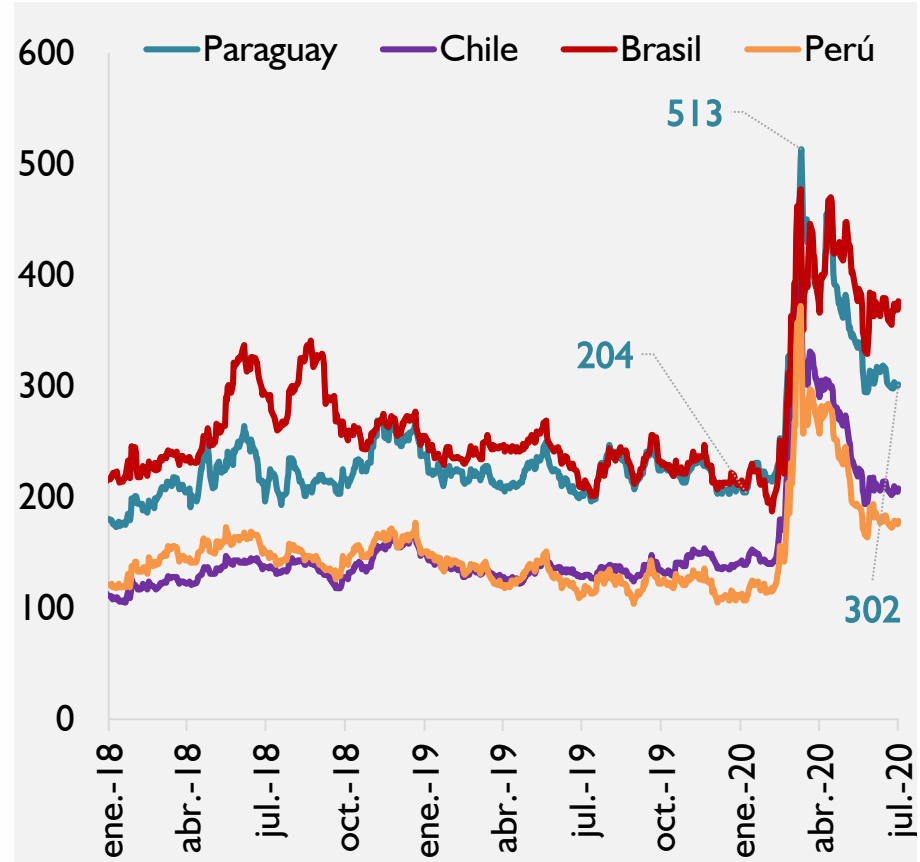
Tasas de los fondos federales de EE.UU.

Tasas anuales (%)



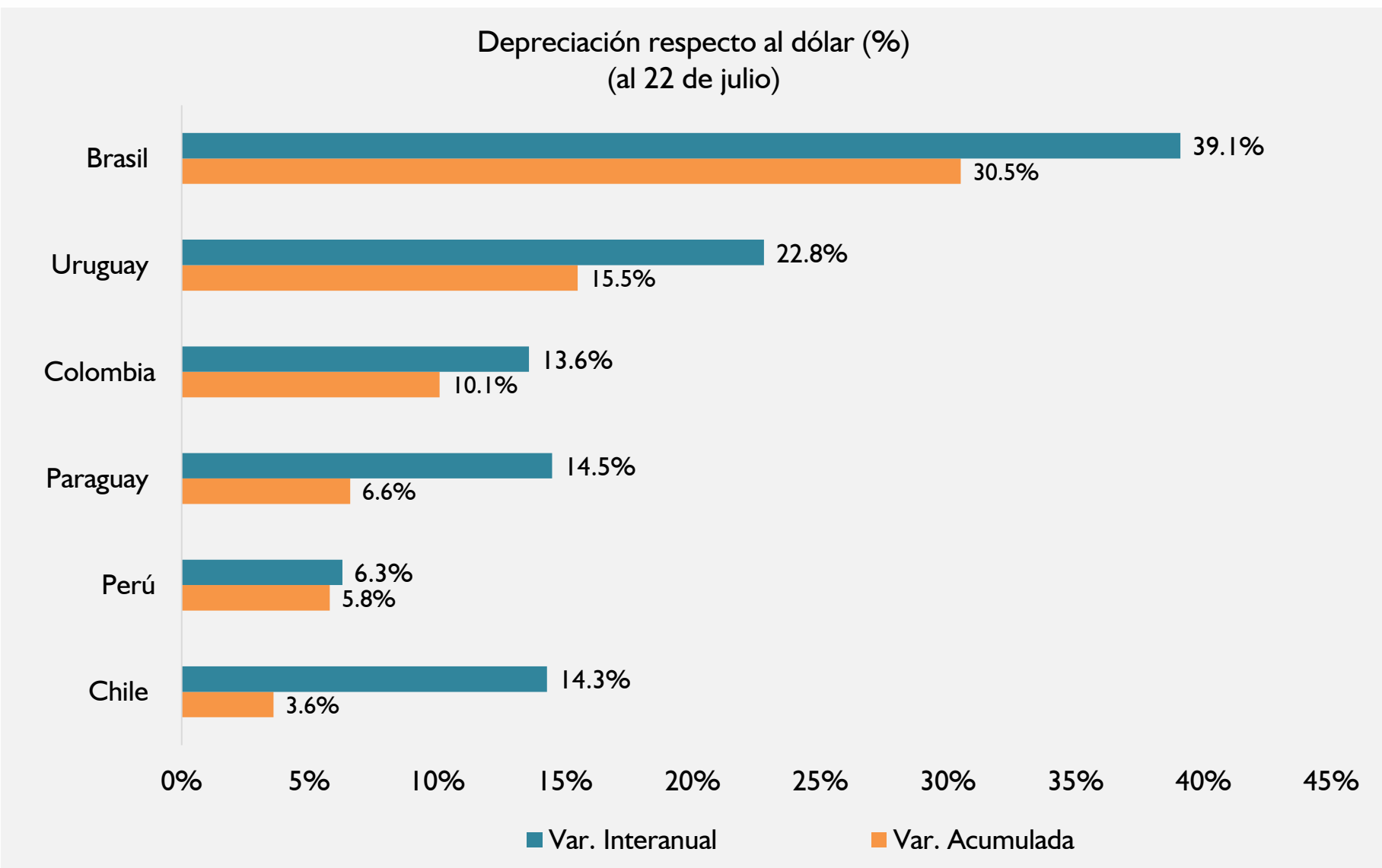
EMBI regional

Puntos básicos



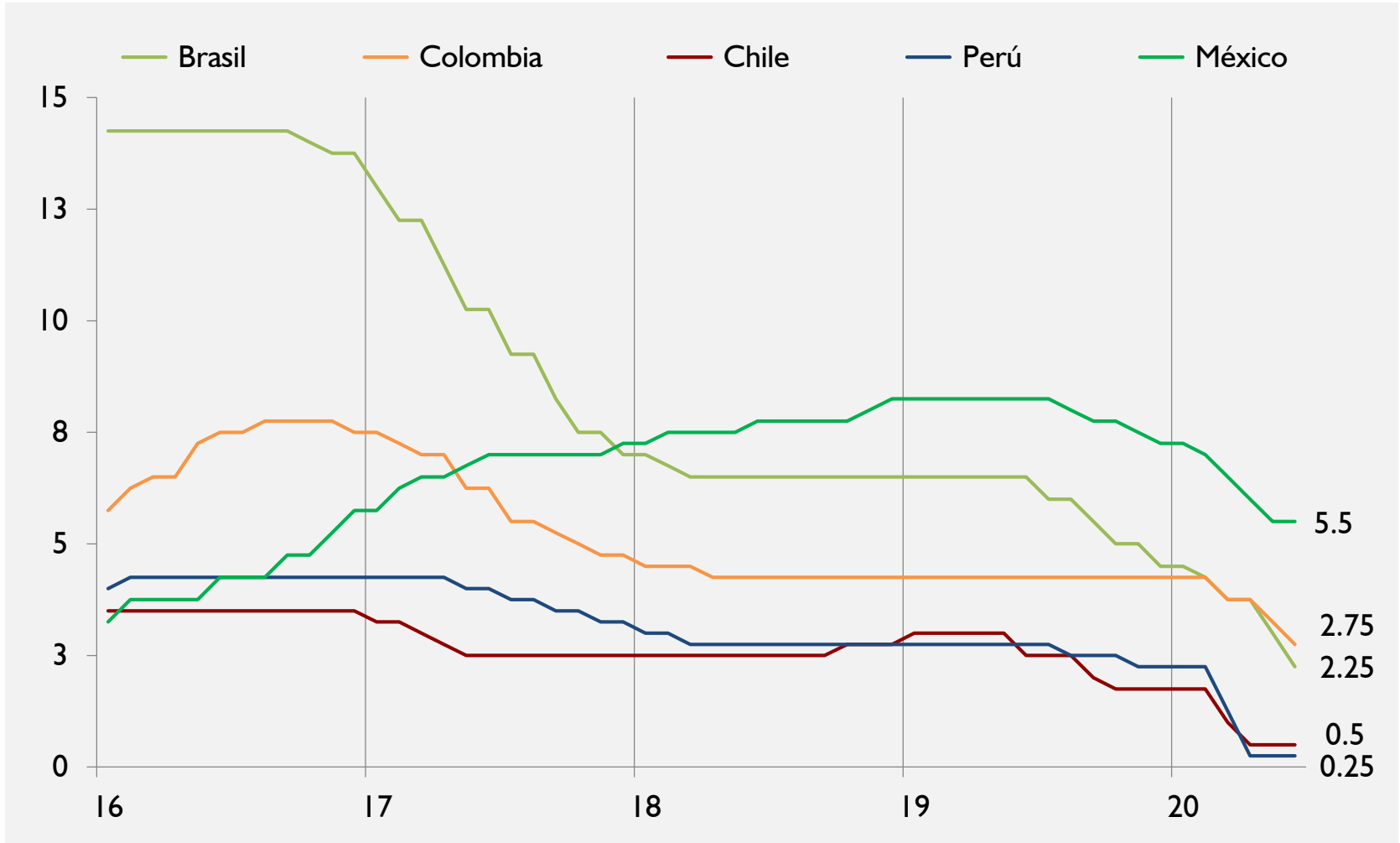


En este contexto, las monedas de la región se han depreciado frente al dólar.





Asimismo, los bancos centrales de la región relajaron el perfil de su política monetaria



Tópicos

Economía Internacional

Coyuntura Doméstica

Enfoque de la oferta

Enfoque de la demanda

Comentarios finales



La pandemia de Covid-19 provocó un shock de oferta y demanda a nivel mundial y local

Menor actividad económica y empleo



Pérdida de ingresos de hogares + incertidumbre + temor al contagio



OFERTA

Cierre temporal de empresas por la emergencia sanitaria



Cierre definitivo de algunas empresas y/o menor inversión

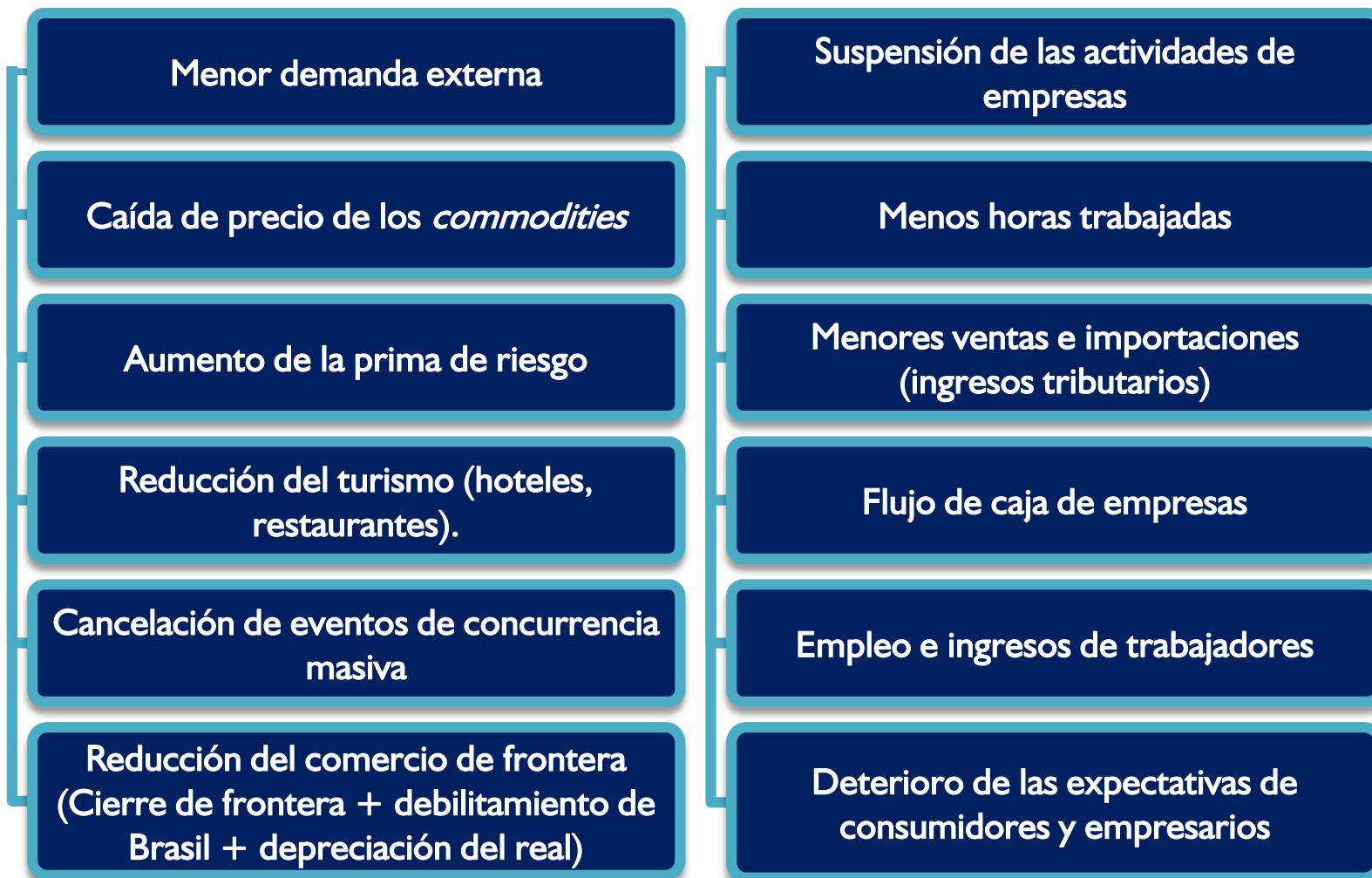
DEMANDA

Disminución de la compra de bienes y servicios





Así, el *shock* de Covid-19 ha afectado a la economía paraguaya por varios canales





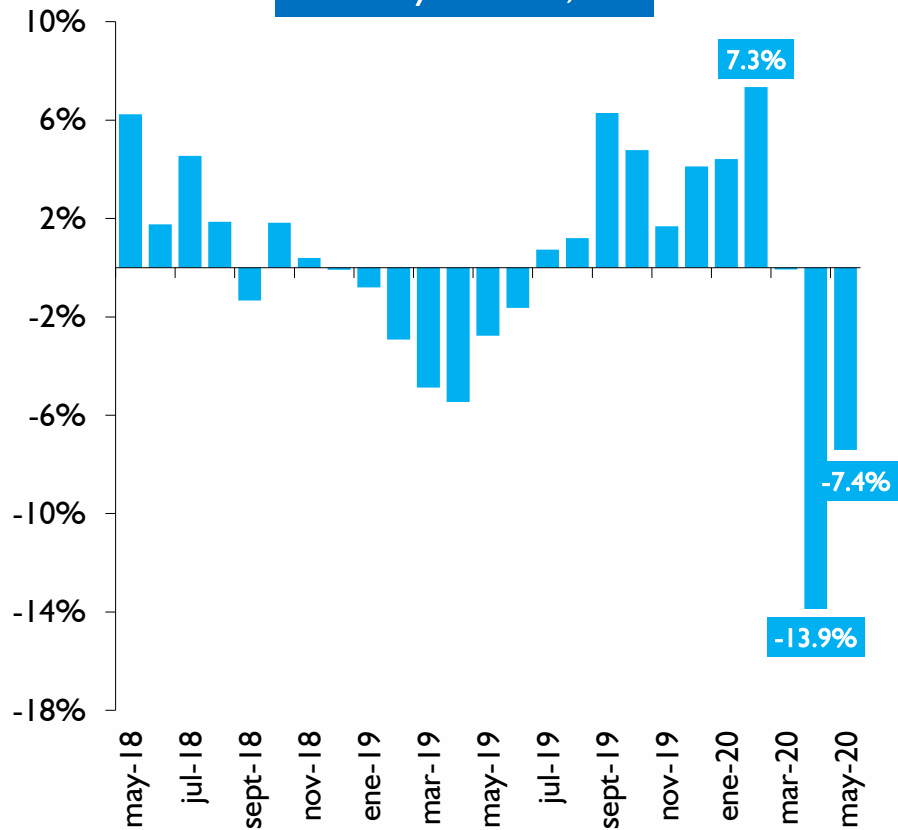
Evolución reciente



La pandemia de Covid-19 provocó un quiebre en la dinámica observada hasta febrero

IMAEP

Acum. May. 2019 = -1,9 %

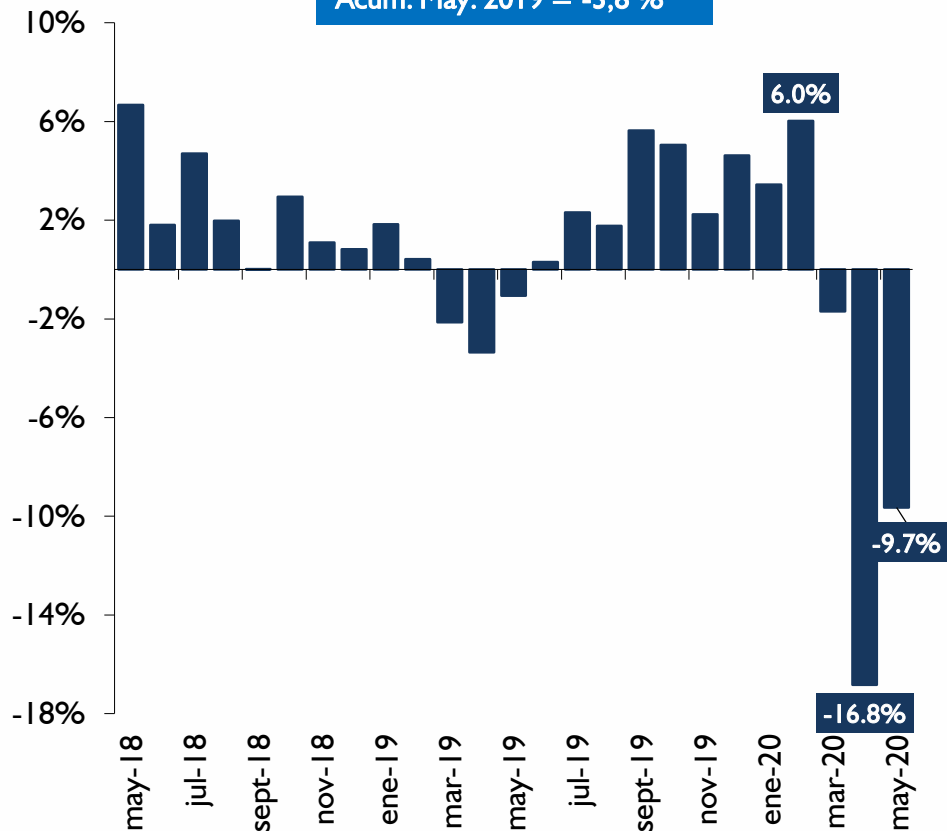


■ Variación Interanual

IMAEP

(sin agricultura ni binacionales)

Acum. May. 2019 = -3,8 %

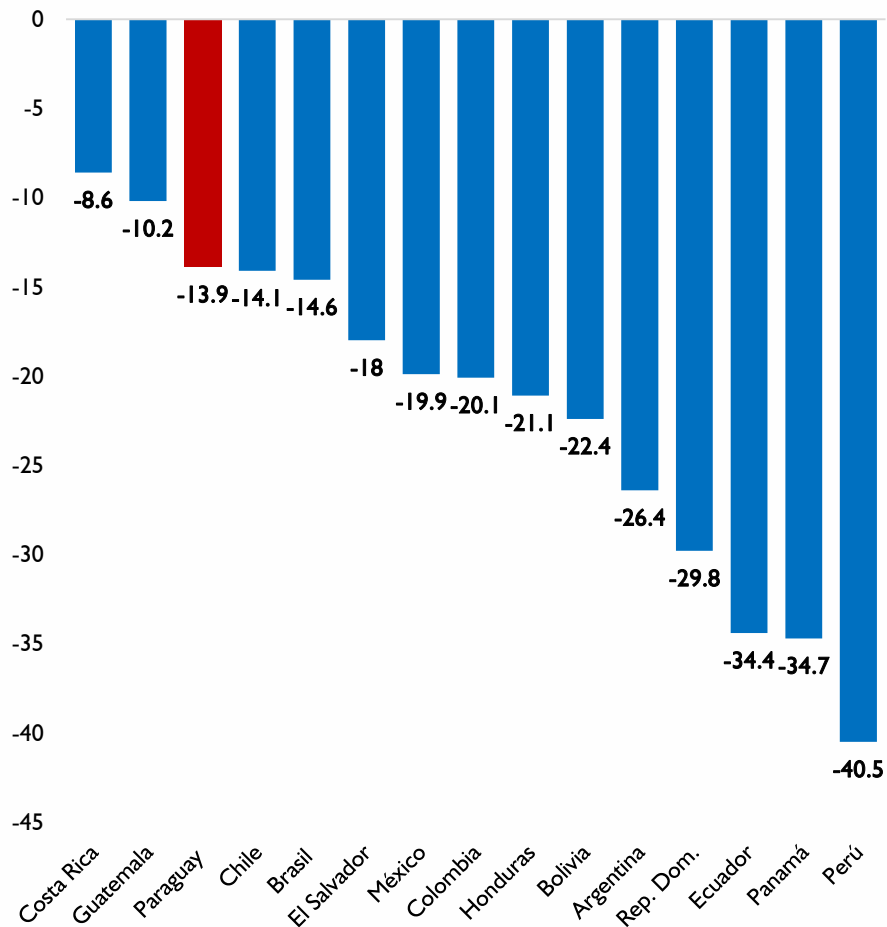


■ Variación interanual

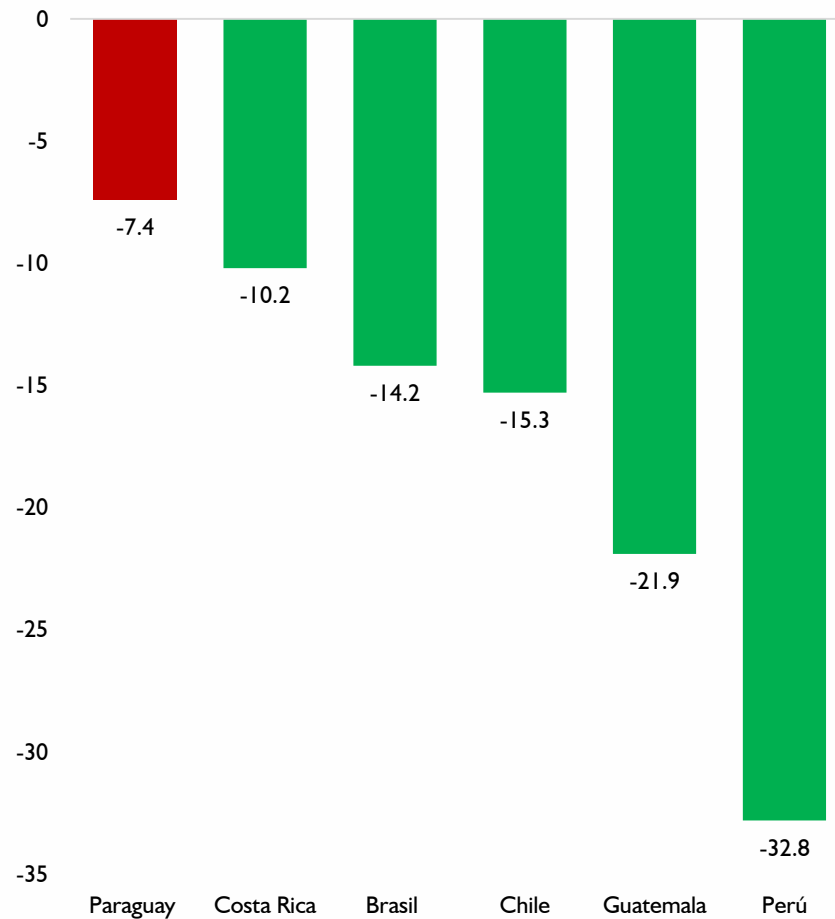


No obstante, Paraguay se encuentra entre los países menos afectados.

Indicadores de actividad económica de abril Variaciones interanuales



Indicadores de actividad económica de mayo Variaciones interanuales



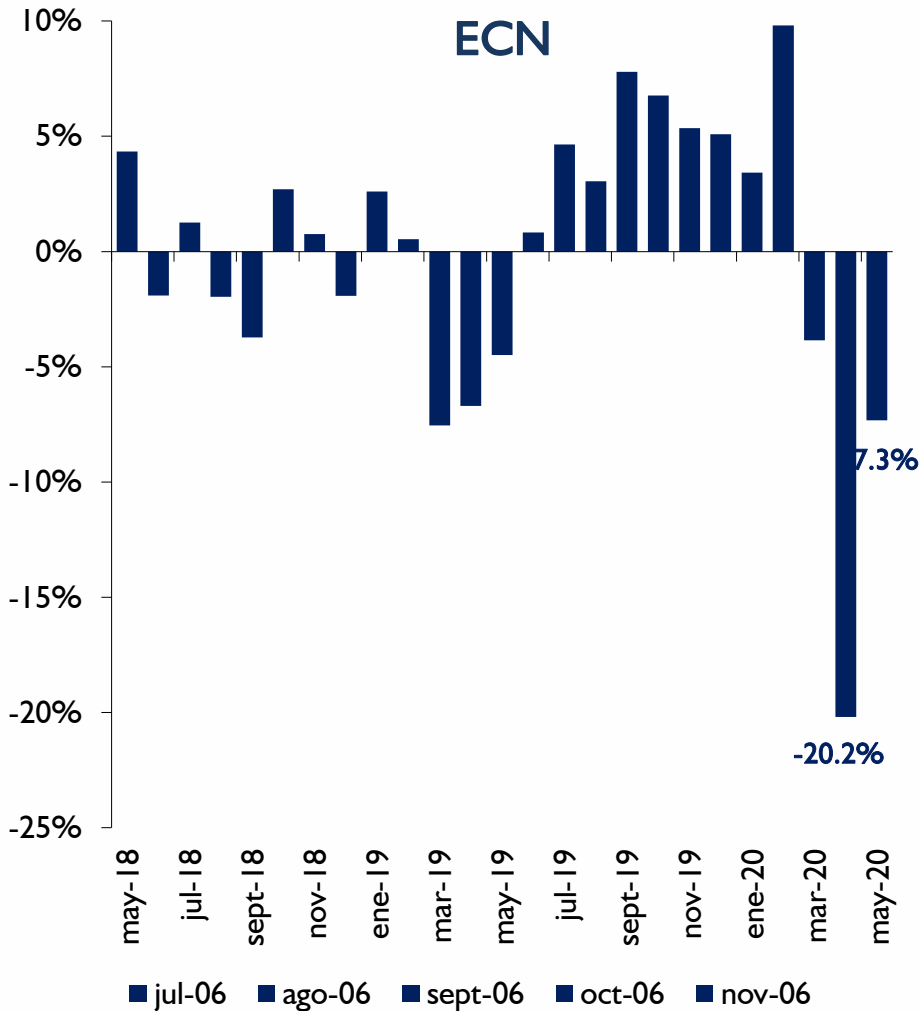


Los sectores secundario y terciario fueron los más afectados

Sectores	Sub-sectores	Intensidad del impacto de Covid-19
Primario	Agricultura	
	Ganadería	
Secundario	Manufacturas	
	Construcción	
	Electricidad	
Terciario	Comercio	
	Transportes	
	Telecomunicaciones	
	Intermediación fin.	
	Serv. Inmobiliarios	
	Servicios a las empresas	
	Hoteles y Rest.	
	Serv. a los hogares	
	Serv. gubern.	



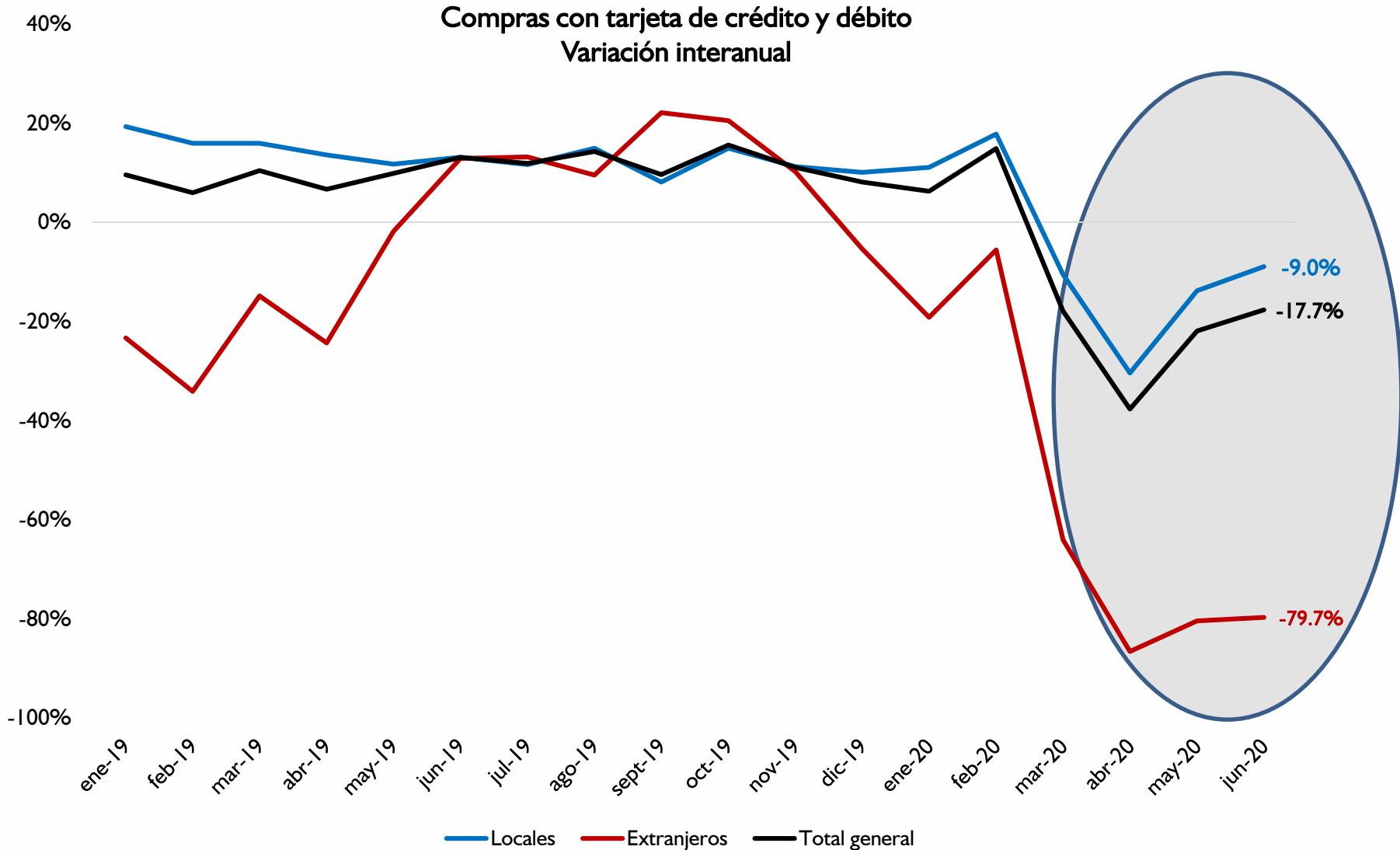
El dinamismo de las ventas también se vio afectado, principalmente de bienes durables y combustibles



Subramas comerciales	mar-20	abr-20	may-20
Hiper, superm., distrib. y otros	1,0	-4,1	-1,8
Grandes tiendas, prend. de vestir	-40,7	-46,0	-23,4
Equipamiento del hogar	-23,9	-28,3	-9,8
Venta y mantenimiento de vehículos	-35,3	-55,4	-20,9
Venta de combustibles	-12,4	-41,6	-19,2
Productos químico-farmacéuticos	0,2	-4,7	-13,7
Materiales de construcción	7,9	-21,0	12,5
Servicios de telefonía móvil	18,9	17,8	8,6



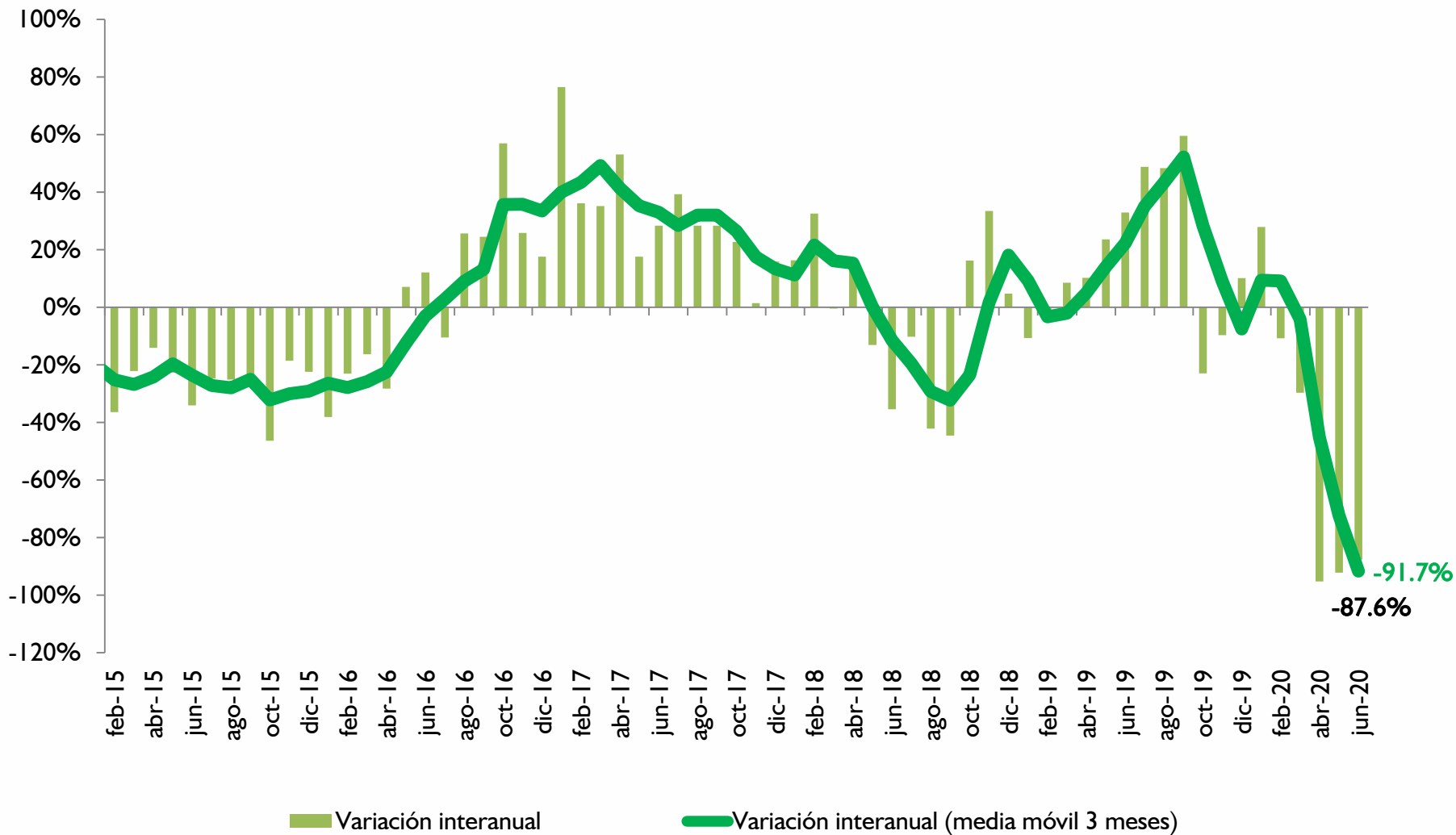
Las compras con tarjetas reflejan también el impacto sobre la economía





Las exportaciones fueron afectadas, principalmente las ligadas el comercio fronterizo,...

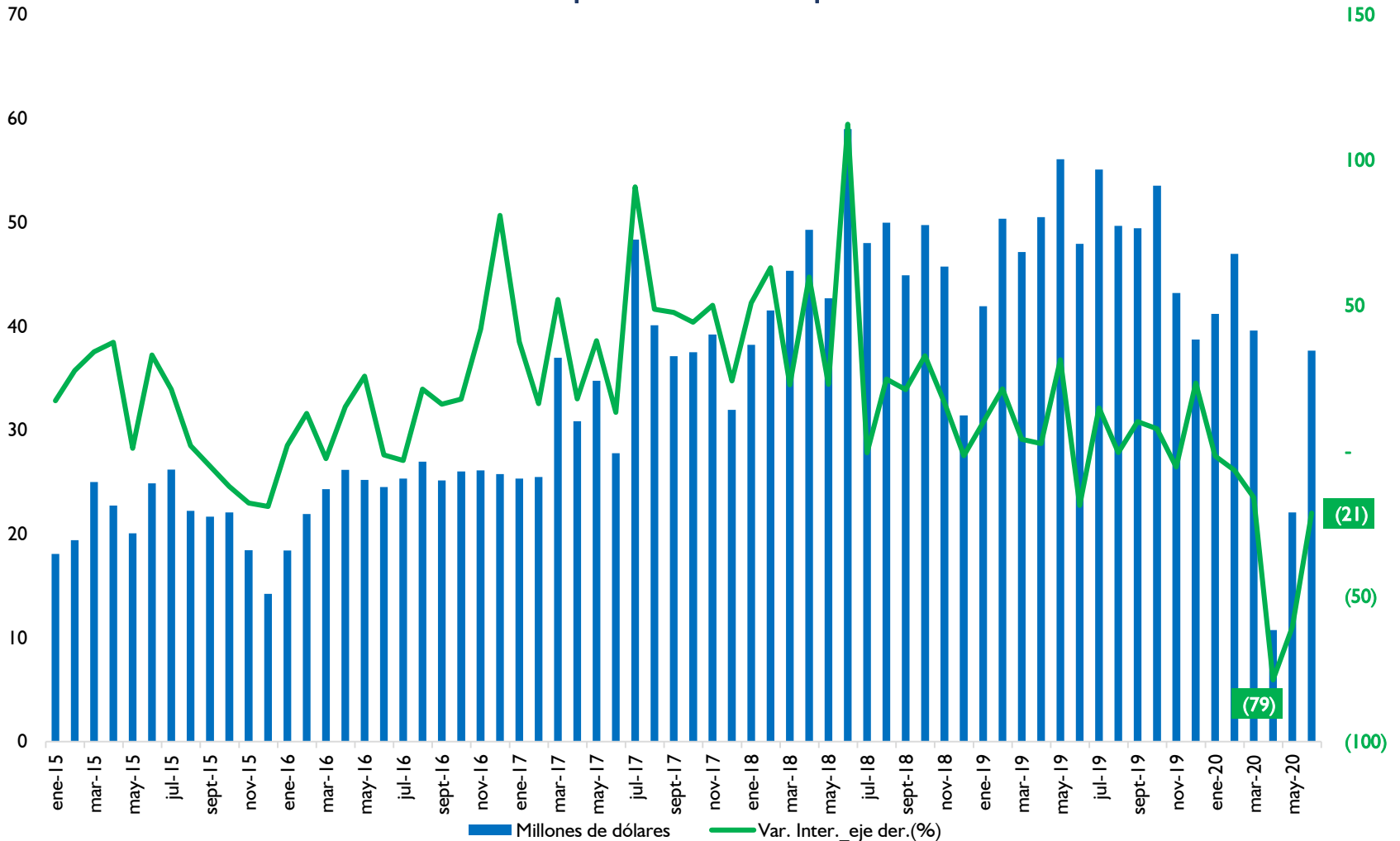
Reexportaciones





...como así también, las exportaciones de maquila, aunque han mostrado cierta recuperación en el margen.

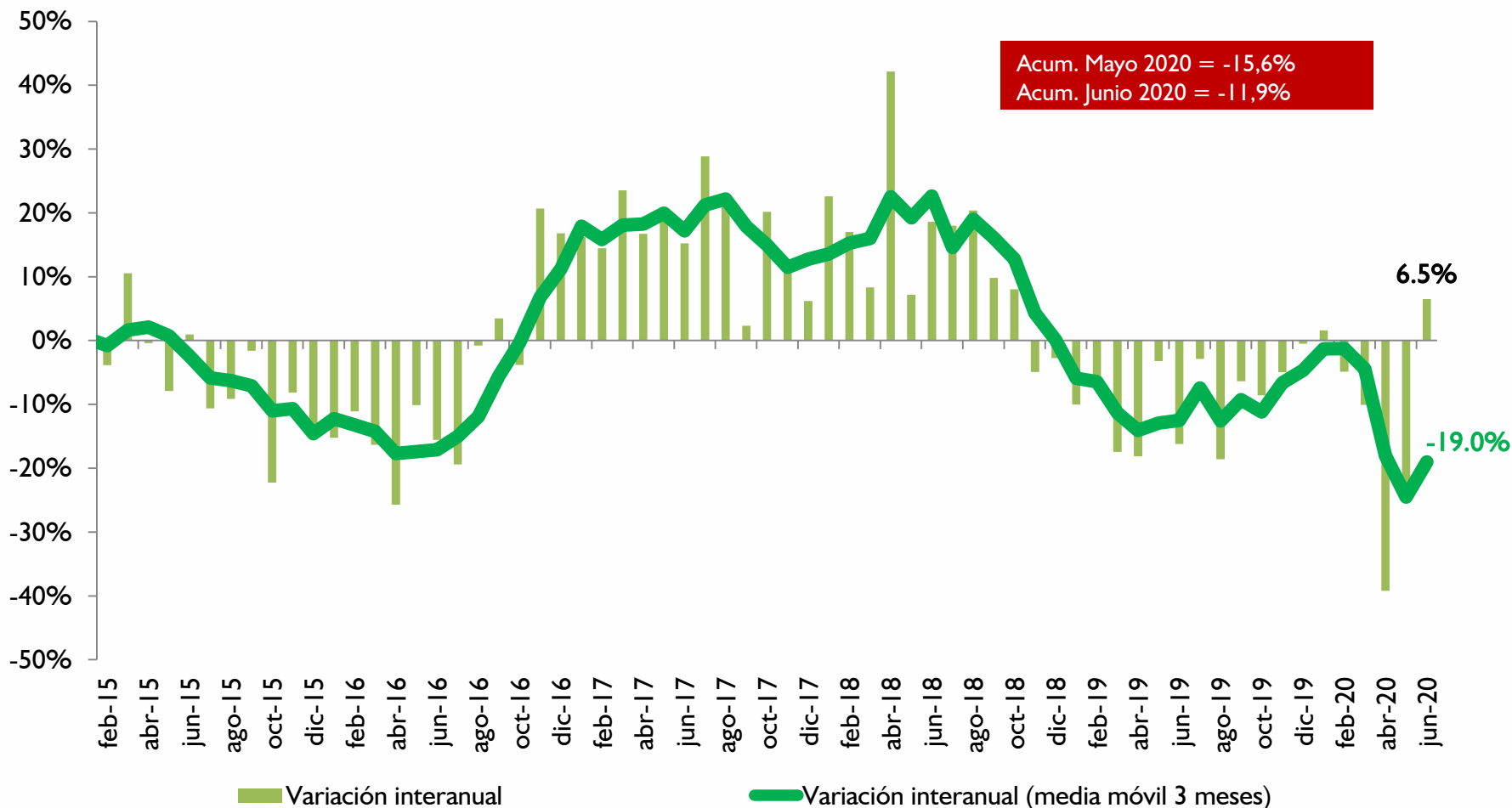
Exportaciones de Maquila





Las importaciones para consumo se redujeron en abril y mayo, aunque han repuntado en junio.

Importaciones para consumo interno (excl. combustibles y bienes de capital)





Perspectivas económicas



En este nuevo escenario, la proyección de crecimiento fue ajustada a la baja

Sectores	Estruct.	A	B	INCIDENCIAS			Delta
	2019	2020*	2020**	B-A	2020*	2020**	
Sector Primario	11.0	6.4	8.0	1.6	0.7	0.9	0.2
Agricultura	7.9	8.5	10.5	2.0	0.7	0.8	0.2
Ganadería	2.1	1.5	5.0	3.5	0.0	0.1	0.1
Forestal, Pesca y Minería	0.9	0.0	-6.0	-6.0	0.0	-0.1	-0.1
Sector Secundario	32.4	-0.9	-2.3	-1.4	-0.3	-0.7	-0.5
Manufactura 1/	19.1	-0.5	-3.5	-2.9	-0.1	-0.7	-0.6
Construcción	6.1	0.0	3.5	3.5	0.0	0.2	0.2
Electricidad y Agua 2/	7.2	-2.5	-4.0	-1.5	-0.2	-0.3	-0.1
Sector Terciario	49.1	-5.2	-6.7	-1.5	-2.6	-3.3	-0.7
Gobierno General	9.2	5.0	4.0	-1.0	0.5	0.4	-0.1
Comercio	10.8	-2.4	-3,1	-0.7	-0.3	-0.3	-0.1
Otros Servicios 3/	29.2	-9.4	-11,3	-1.9	-2.8	-3.3	-0.5
Impuestos a los productos	7.5	-5.0	-5.0	0.0	-0.4	-0.4	0.0
PIB a precio de mercado	100.0	-2.5	-3.5	-1.0	-2.5	-3.5	-1.0
PIB sin agricultura ni binacionales	84.9	-3.5	-4.8	-1.2			
PIB sin agricultura	50.9	-3.4	-4.7	-1.3			

* Estimación abril 2020

** Estimación julio 2020

Fuente: BCP



Por el lado del gasto, se prevé una caída importante del consumo privado

Tipo de Gastos	Estruc. 2019	2020*	2020**	2020** - 2020*	Incidencia 2020*	Incidencia 2020**	Delta
Demanda Interna	98.5	-4.0	-3,7	0.3	-3.9	-3.6	0.3
Consumo Privado	65.2	-6.6	-7.0	-0.4	-4.3	-4.5	-0.3
Consumo Público	11.5	10.0	5.0	-5.0	1.1	0.6	-0.6
FBKF	18.0	-3.5	1.5	5.0	-0.6	0.3	0.9
Variación de existencias	3.9	-3.5	1.5	5.0	-0.1	0.1	0.2
Demanda Externa Neta	1.5	91.3	8,7	-82.6	1.4	0.1	-1.3
Exportaciones	35.0	-1.5	-4,5	-3.0	-0.5	-1.6	-1.1
Importaciones	33.5	-5.7	-5,1	0.6	-1.9	-1.7	0.2
Producto interno bruto	100.0	-2.5	-3.5	-1.0	-2.5	-3.5	-1.0

* Estimación abril 2020

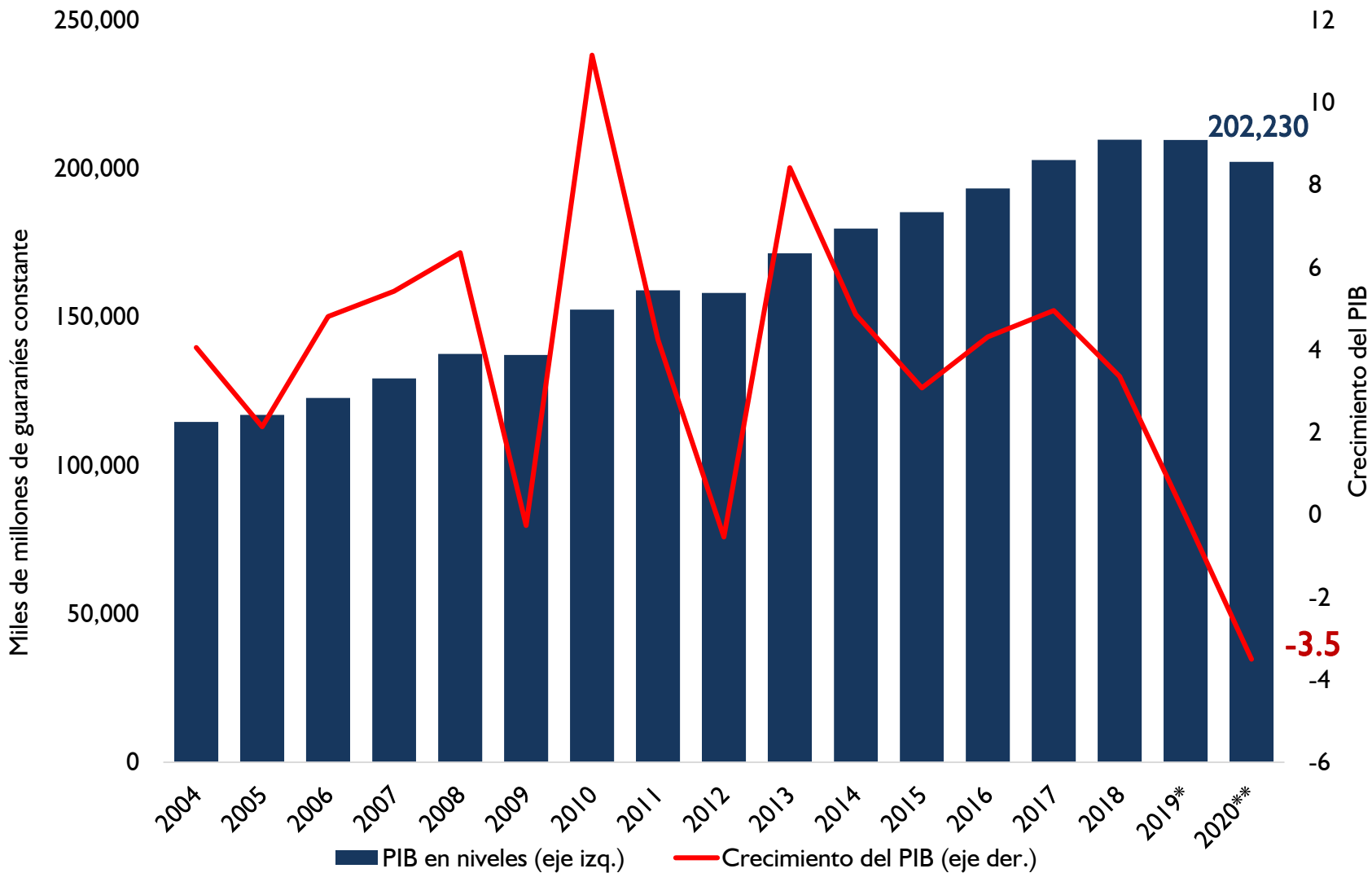
** Estimación julio 2020

Fuente: BCP



Producto Interno Bruto (PIB) en guaraníes constantes

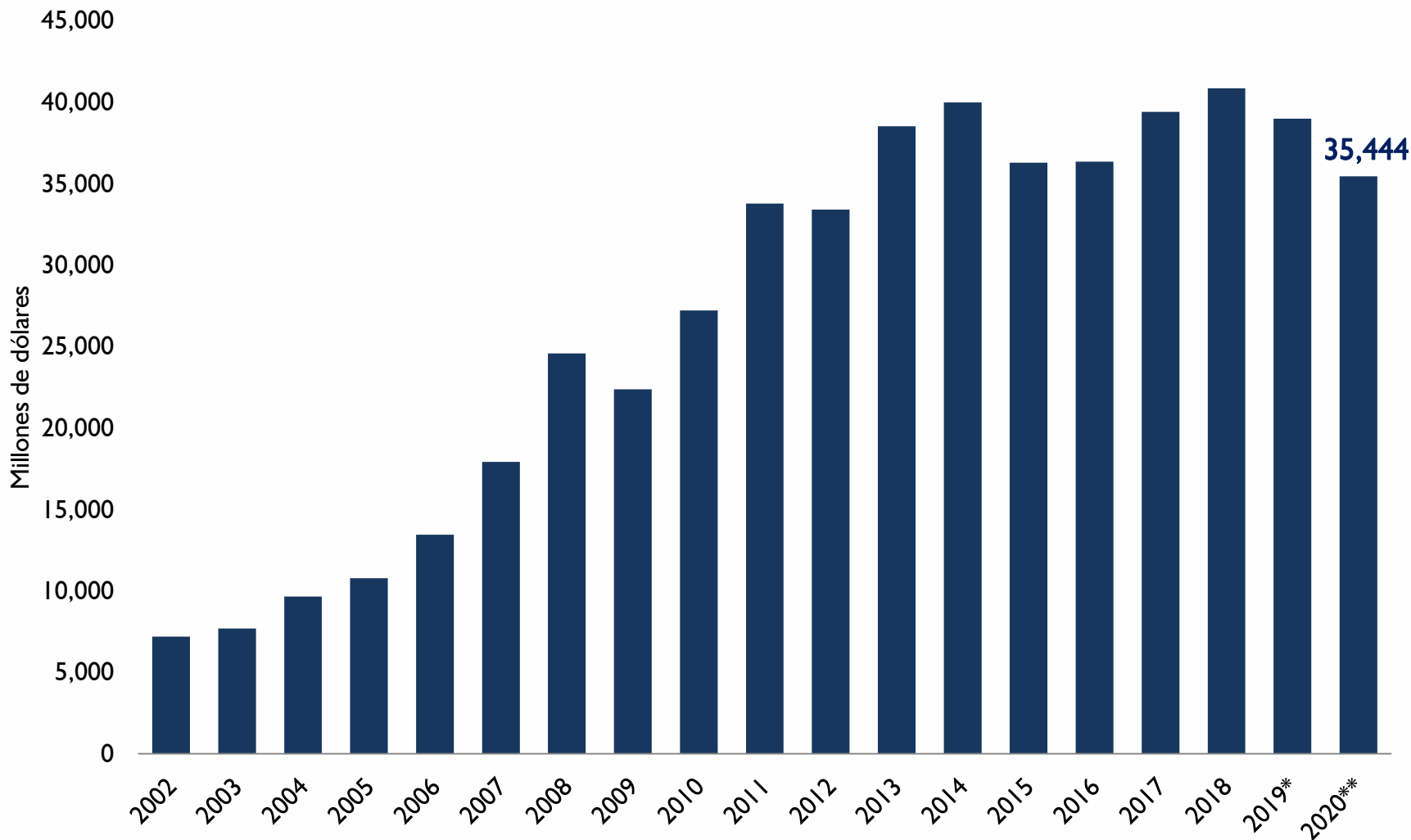
En niveles y crecimiento real





Producto Interno Bruto (PIB)

En millones de dólares corrientes



* cifras preliminares

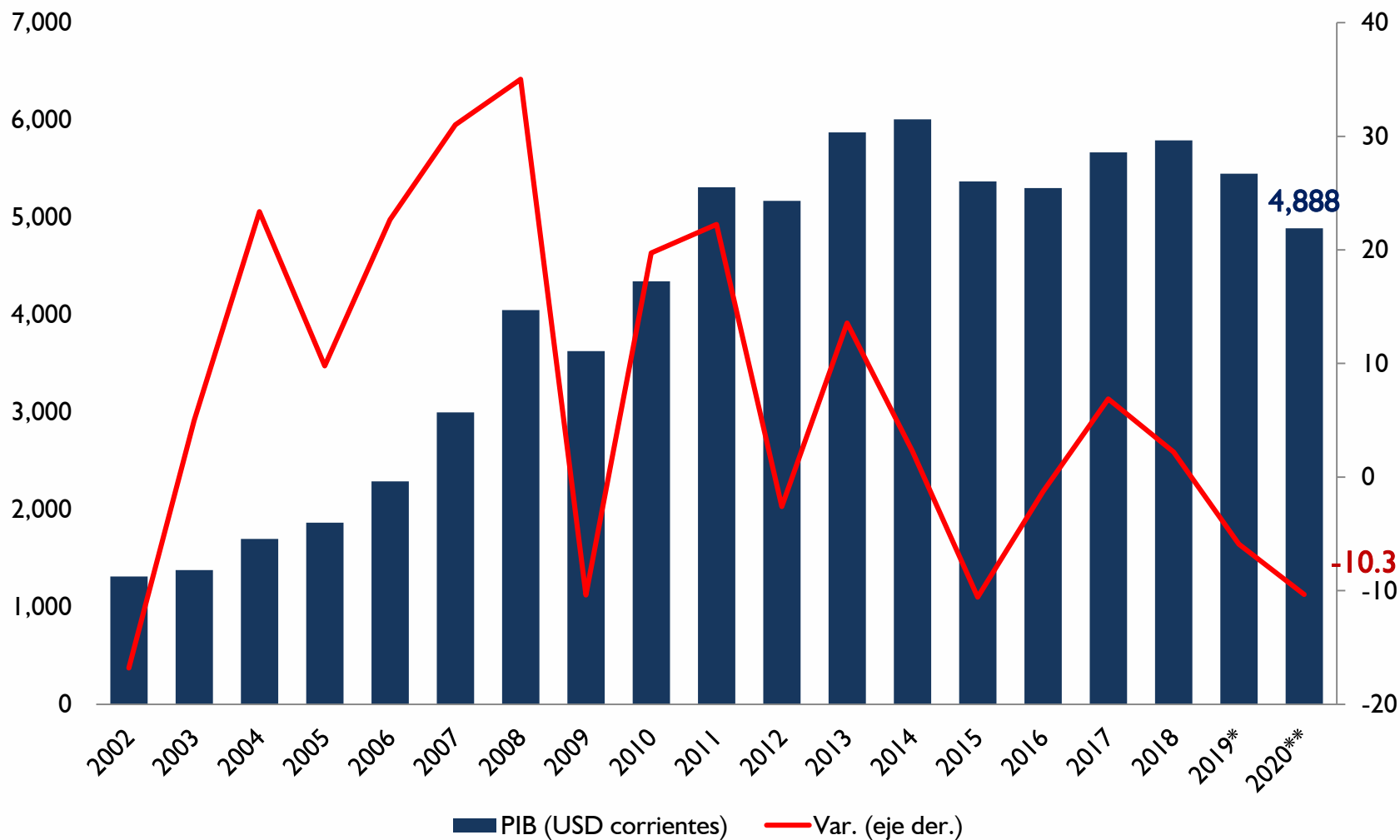
**cifras proyectadas

Fuente: BCP



PIB per cápita

En dólares corrientes y tasa de variación



* cifras preliminares

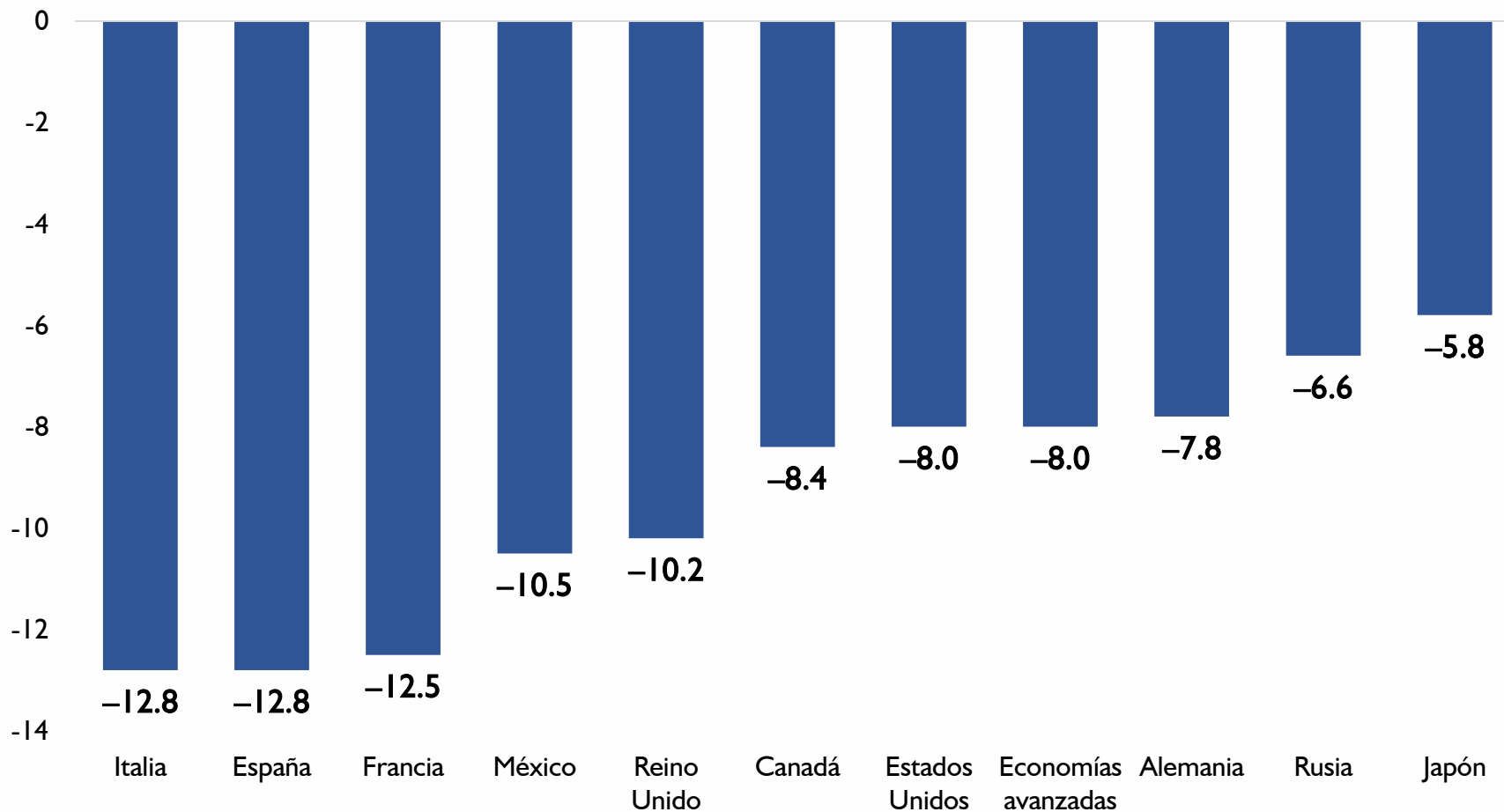
**cifras proyectadas

Fuente: BCP



Proyecciones de crecimiento del 2020

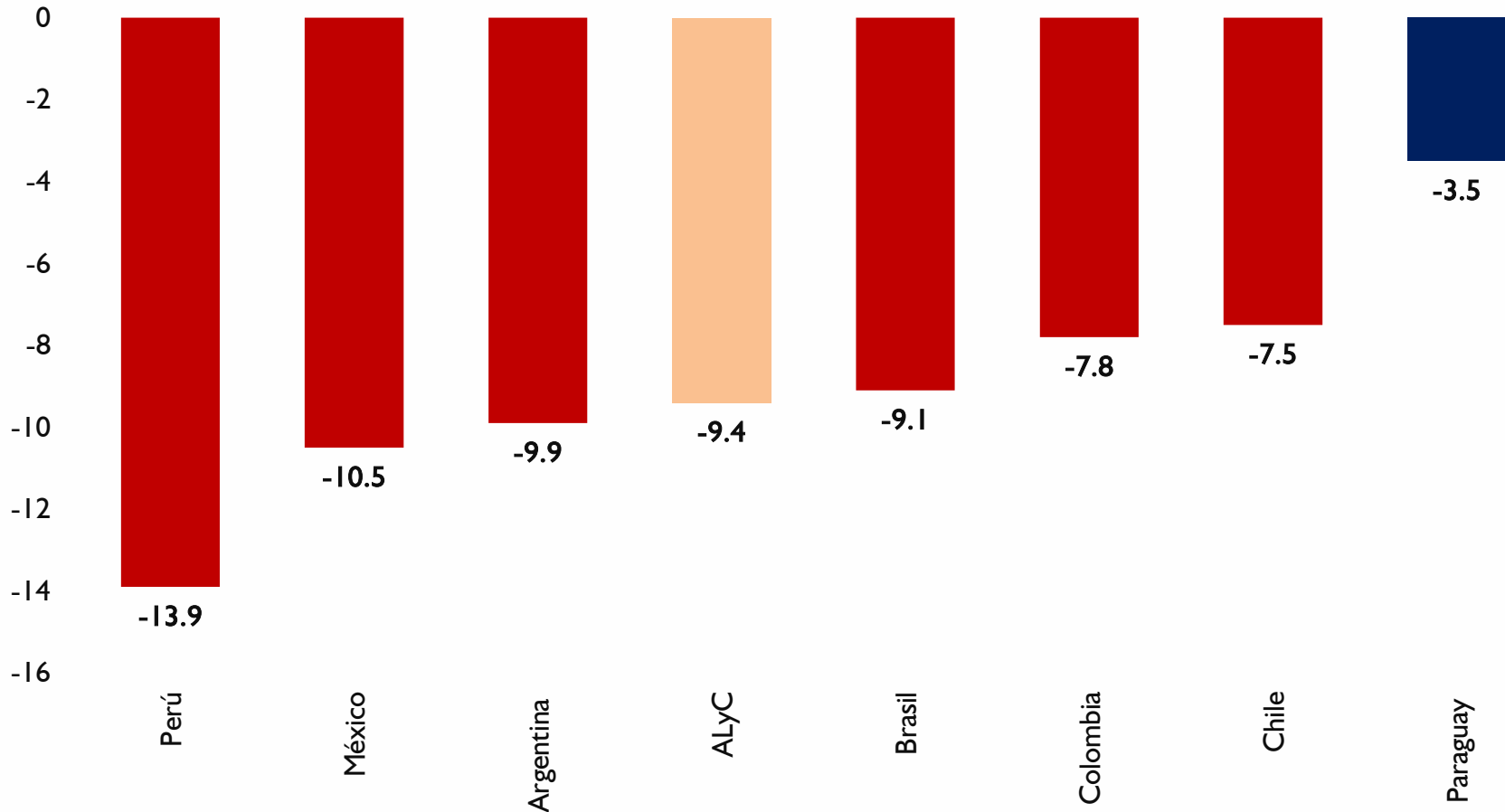
Crecimiento del PIB (2020)





A pesar del recorte en las proyecciones, Paraguay será uno de los menos afectados en la región

Crecimiento del PIB (2020)



Tópicos

Economía Internacional

Coyuntura Doméstica

Comentarios finales



Comentarios finales

Se espera que la tasa de crecimiento del PIB para el 2020 sea del orden de -3,5%, inferior en un punto porcentual a la proyección del mes de abril (-2,5%).

Al igual que la proyección anterior, la evolución de la Covid-19, junto con las medidas de contención sanitarias, siguen provocando efectos significativos sobre la oferta y la demanda.

La reducción de la incertidumbre, la cual permanece elevada, depende de la magnitud y persistencia del shock adverso, y estas, a su vez, dependen de ciertos elementos de difícil predicción.

Por ejemplo: la duración de la pandemia y la cuarentena, el cumplimiento estricto de los protocolos sanitarios (distanciamiento físico social, uso de mascarillas y lavado de manos) luego del levantamiento de la cuarentena inteligente, los efectos sobre los empleos una vez superada la pandemia y la recuperación de la actividad en el comercio fronterizo.



Comentarios finales

Por el lado de la oferta, la contracción está explicada en parte por sectores manufactureros no asociados al primario y, en gran medida, por el sector de los servicios, cuya naturaleza de la actividad, implica mayores contactos entre personas y en donde la magnitud del impacto de la cuarentena es mayor.

El sector primario prevé un crecimiento del 8%, superior al 6,4% estimado en el informe anterior, explicado principalmente por una revisión al alza de agricultura (del 8,5% al 10,5%), en donde se van confirmando resultados más favorables en la cosecha de los productos agrícolas más importantes – zafra 2019/2020 – y liderado por su principal rubro – soja – con un repunte significativo en su producción (alrededor de 11 millones de toneladas)

El sector secundario exhibe una tasa negativa de 2,3%, producto de un mayor deterioro en manufactura (-3.5%), con caídas en aquellas ramas no correlacionadas al sector primario.

La construcción tendrá una expansión en torno al 3,5%, que luego de sufrir el impacto de la fase más estricta de la cuarentena, esta actividad retomaría la senda de crecimiento sustentada tanto en obras públicas como civiles.



Comentarios finales

En cuanto a las binacionales, sigue en zona de contracción, debido a la persistencia de los problemas tanto de oferta como de demanda.

El sector servicios, es el segmento económico que está recibiendo el mayor impacto del shock, derivado de la pandemia producida por el Coronavirus, con sendas disminuciones en aquellas ramas que implican mayor contacto entre personas.

Se encuentran en zona de franca caída, hoteles y restaurantes (-78,1%), servicios a los hogares (-30,8%), servicios a las empresas (-10,6%), entre otros. La actividad comercial sufrirá una contracción en torno al 3,1% y su recuperación dependerá en gran medida de la reapertura de las fronteras, dada su alta dependencia en el comercio de triangulación

Entretanto, las ramas de las telecomunicaciones, servicios financieros y servicios gubernamentales mostrarán signos positivos de crecimiento con tasas de 12%, 2% y 4%, respectivamente.

Respecto a los impuestos, pese a los indicadores de coyuntura macro fiscal del Ministerio de Hacienda, que dan cuenta de una mejora en el mes de junio en las recaudaciones por parte de la Sub secretaría de Estado de Tributación (SET) y de la Dirección Nacional de Aduanas (DNA), arrojando tasas positivas interanuales en torno al 0,8% y 4,8% respectivamente, las mismas no evitarían la inexorable caída en el año 2020 de alrededor del 5%, motivada por la merma en la actividad económica.



Comentarios finales

Se espera que la alta incertidumbre y las pérdidas de puestos de trabajo e ingresos de hogares y empresas, tengan su impacto en las perspectivas de la demanda.

En tal sentido, se proyecta una contracción en la demanda interna en torno al 3,7%, que representa una menor caída en relación a la revisión anterior.

El consumo público, de una estimación inicial del 10% terminaría creciendo hacia una tasa del 5%, producto de las menores compras de insumos hospitalarios respecto al inicialmente previsto por parte de los entes responsables.

El consumo privado continúa debilitándose, mostrando una tasa negativa de alrededor del 7%, representando un mayor deterioro respecto al previsto en el informe anterior (-6,6%), justificado por un menor ingreso de los hogares debido a las pérdidas de empleos, que han significado el cese de actividades de varias empresas afectadas por la pandemia



Comentarios finales

Luego de un pronóstico negativo en la revisión anterior, la formación bruta de capital fijo, ha mostrado signos de recuperación en el mes de junio, los cuales lo impulsarían hacia un crecimiento en torno al 1,5% para el año 2020, sustentado principalmente en una buena dinámica que presentan los indicadores de la construcción, así como la importación de maquinarias y equipos, especialmente aquellos a ser utilizados en los rubros de la construcción, agropecuario y sanitario.

Las exportaciones continúan en descenso y se prevé una retracción del orden del 4,5% explicado en gran medida por la caída de las reexportaciones. Por su parte el renglón de las importaciones presenta una mejora en el margen, con una proyección menos negativa (-5,1%) respecto del informe anterior (-5,7%).

La revisión a la baja, del -2,5% al -3,5%, refleja la agudización de los efectos de la pandemia en Paraguay, aunque las medidas paliativas dispuestas por las autoridades económicas significaron probablemente evitar un mayor desplome de la actividad económica.

Entre ellas la implementación de 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.



Comentarios finales

Además, se han dispuesto la 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.

Sumado a esto, la capitalización adicional al FOGAPY, así como la constitución de un fondo especial para el otorgamiento de cobertura de garantías al sector de la vivienda, representaría un mayor estímulo para dinamizar el crédito en esta coyuntura compleja.

Por su parte el BCP adoptó un perfil de política monetaria mucho más acomodaticio, reduciendo la Tasa de Política Monetaria (TPM) del 4% a 0,75% entre febrero y junio de 2020, disminución de las tasas de interés de las ventanillas de liquidez, liberalización de una parte importante del encaje legal en moneda nacional y extranjeras.

Creó una ventanilla para proveer liquidez excepcional a través de la Facilidad de Crédito Especial (FCE) a un plazo mayor a banco y financieras que así lo requieran para el apoyo crediticio a los agentes económicos afectados por la crisis sanitaria actual, especialmente las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), además dispuso una serie de medidas financieras para facilitar la concesión o refinanciación de créditos.