



# **Producto Interno Bruto (PIB)**

## **Proyección 2020**

### **Revisión octubre 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**

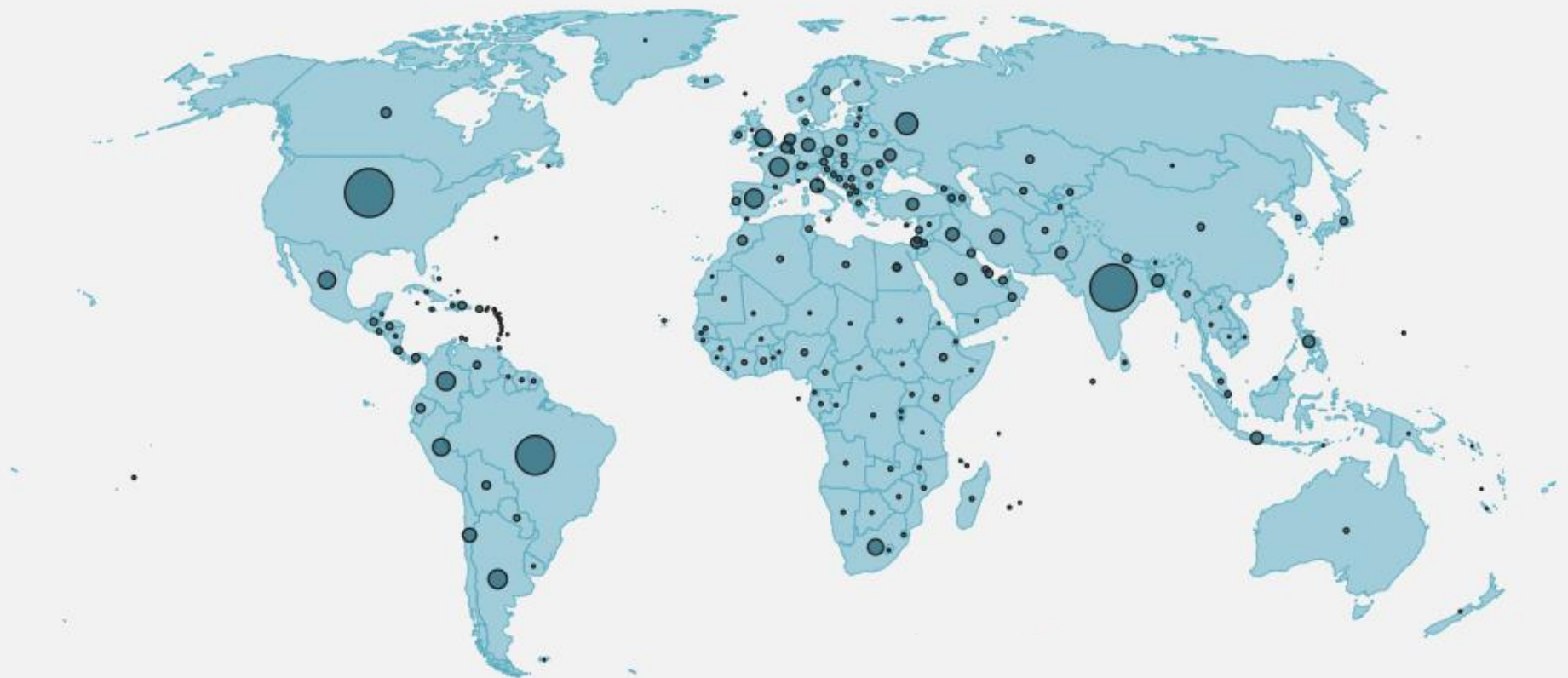
**Enfoque de la oferta**

**Enfoque de la demanda**

**Comentarios finales**



# A fines de octubre, se registraron alrededor de 43.000.000 de casos a nivel mundial





# y más de 11.000.000 casos confirmados en América Latina y el Caribe.

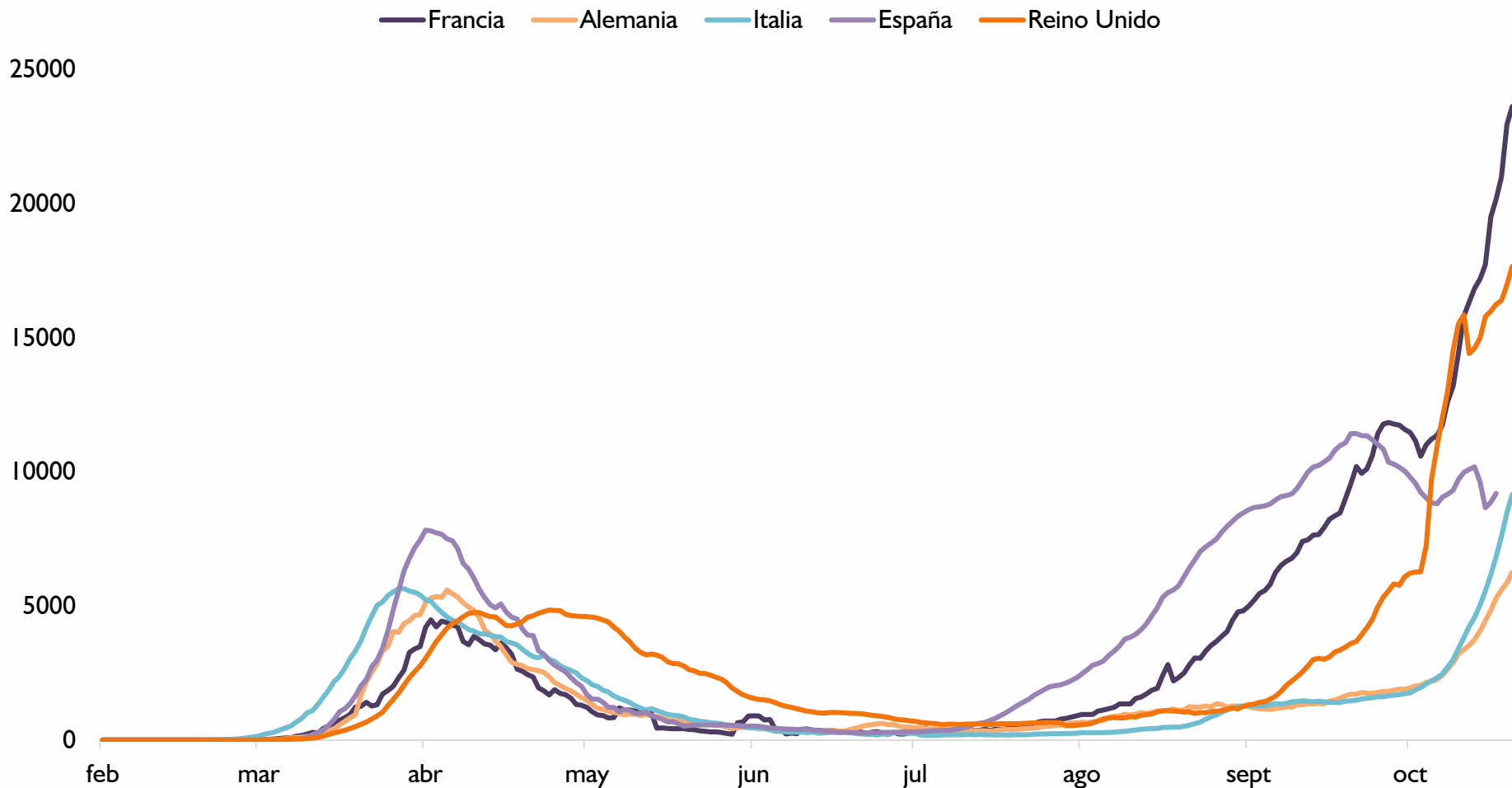


	Total de casos
Brazil	5,394,128
Mexico	891,160
Peru	888,715
Colombia	1,015,885
Argentina	1,090,589
Chile	502,063
Ecuador	161,635
Bolivia	140,853
Paraguay	59,594
Uruguay	2,851



# En Europa se ha materializado el riesgo de la segunda ola de contagios

Casos nuevos  
Promedio móvil 7 días





# Ante la situación epidemiológica en Europa se han impulsado nuevas medidas de contención

## Nuevas medidas restrictivas

### Francia

Toque de queda en París y otras 8 ciudades entre las 21:00 horas y las 06:00 de la mañana por 4 semanas



### Reino Unido

Prohibición de reuniones con más de 6 personas.  
Cierre de centros nocturnos a las 22:00 horas



### Italia

Uso de cubrebocas obligatorio (sanciones con multas de hasta 1000 euros)  
Prohibición de espectadores en eventos deportivos  
Prohibición de reuniones privadas



### España

Madrid es declarado Estado de Emergencia por 15 días  
Cierre de restaurantes y centros nocturnos



### Alemania

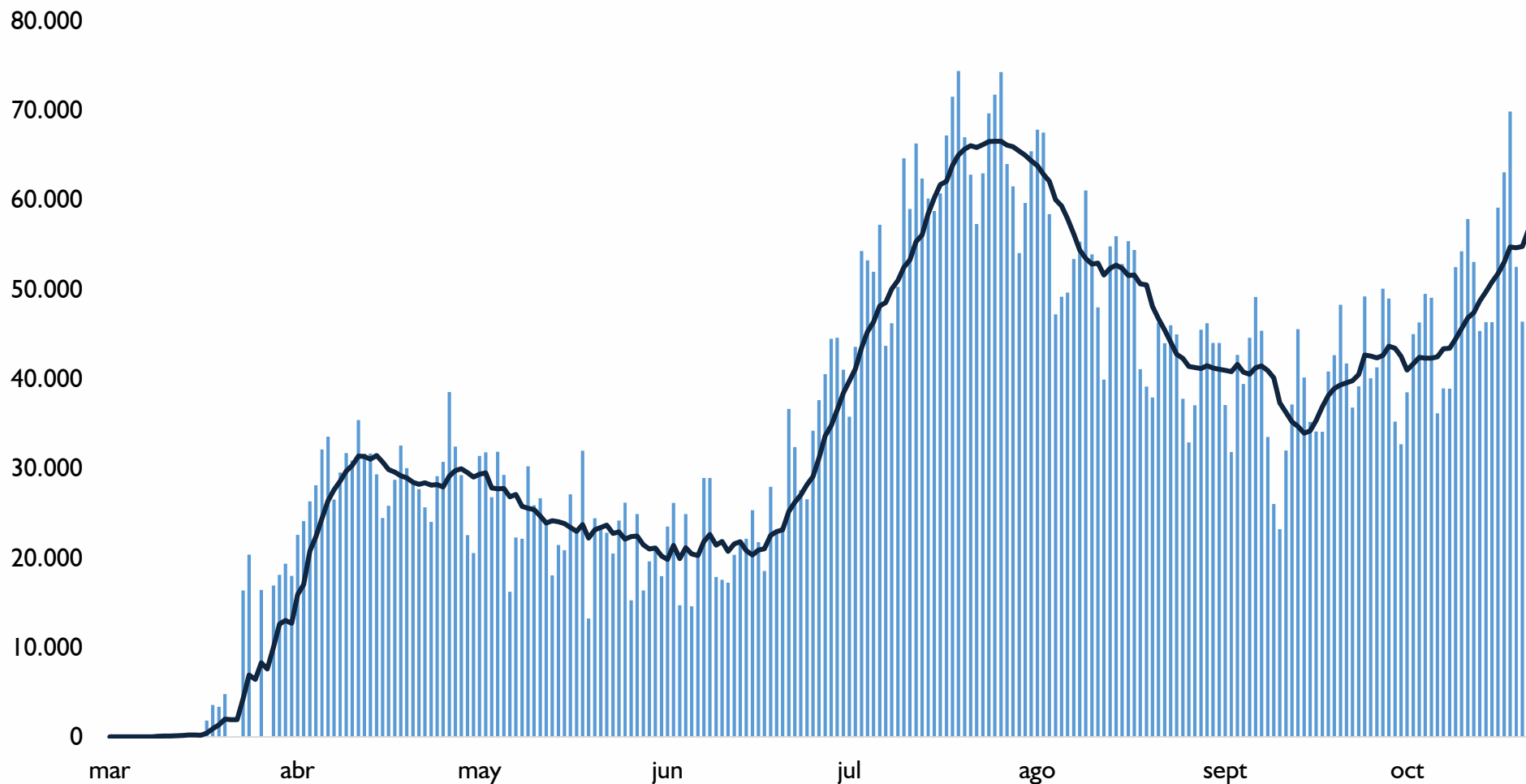
Toque de queda nocturnos.  
Cierre de bares y restaurantes.  
Limitación de reuniones privadas.



# En Estados Unidos se habla de una tercera ola de contagios

## Casos nuevos

Nuevos Casos — Media móvil 7 días



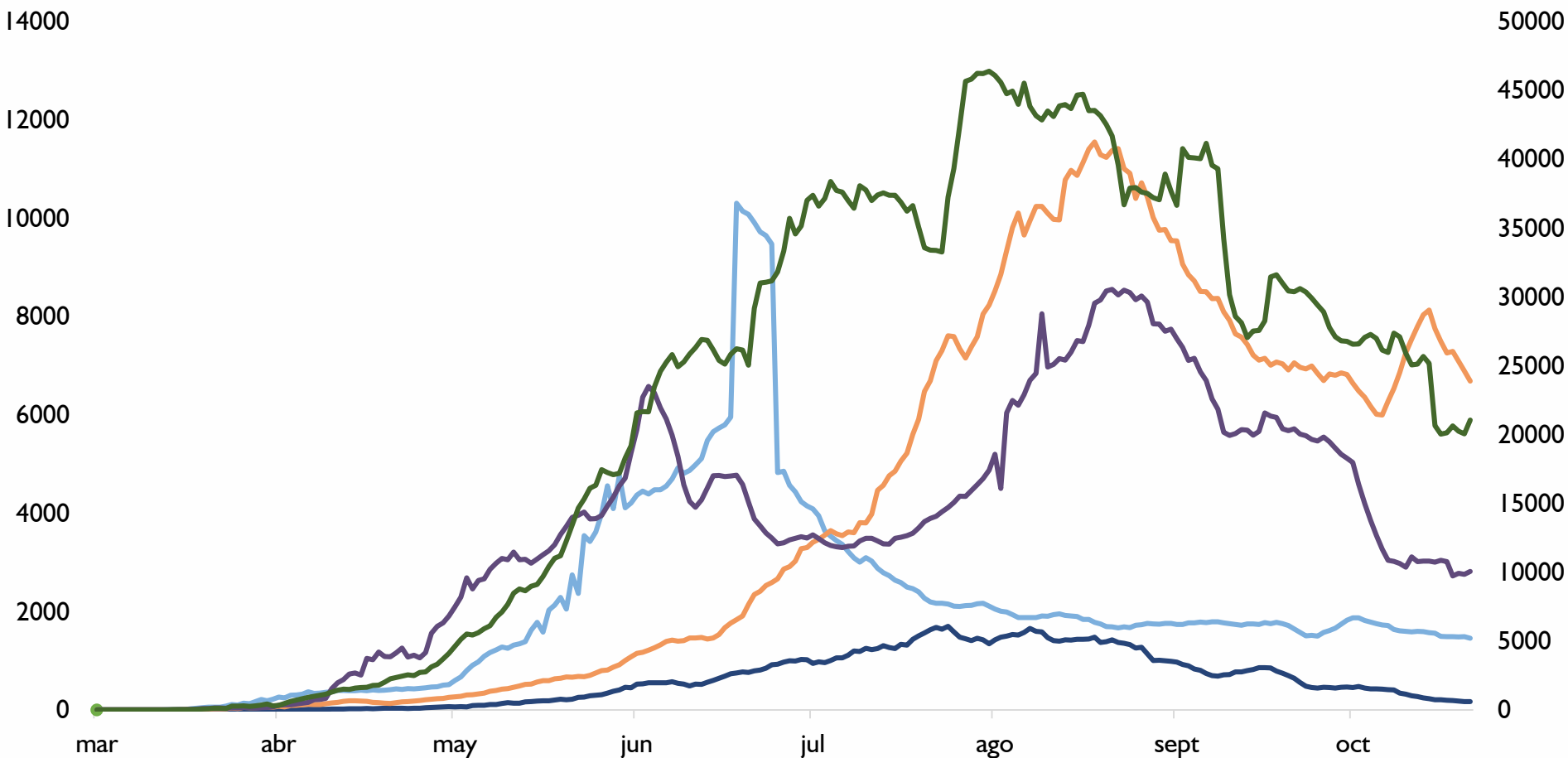
Fuente: OMS



# En la región se destaca la disminución de nuevos contagios en países como Brasil, Colombia y Perú

Casos nuevos  
Promedio móvil 7 días

— Bolivia — Chile — Colombia — Perú — Brasil (der.)

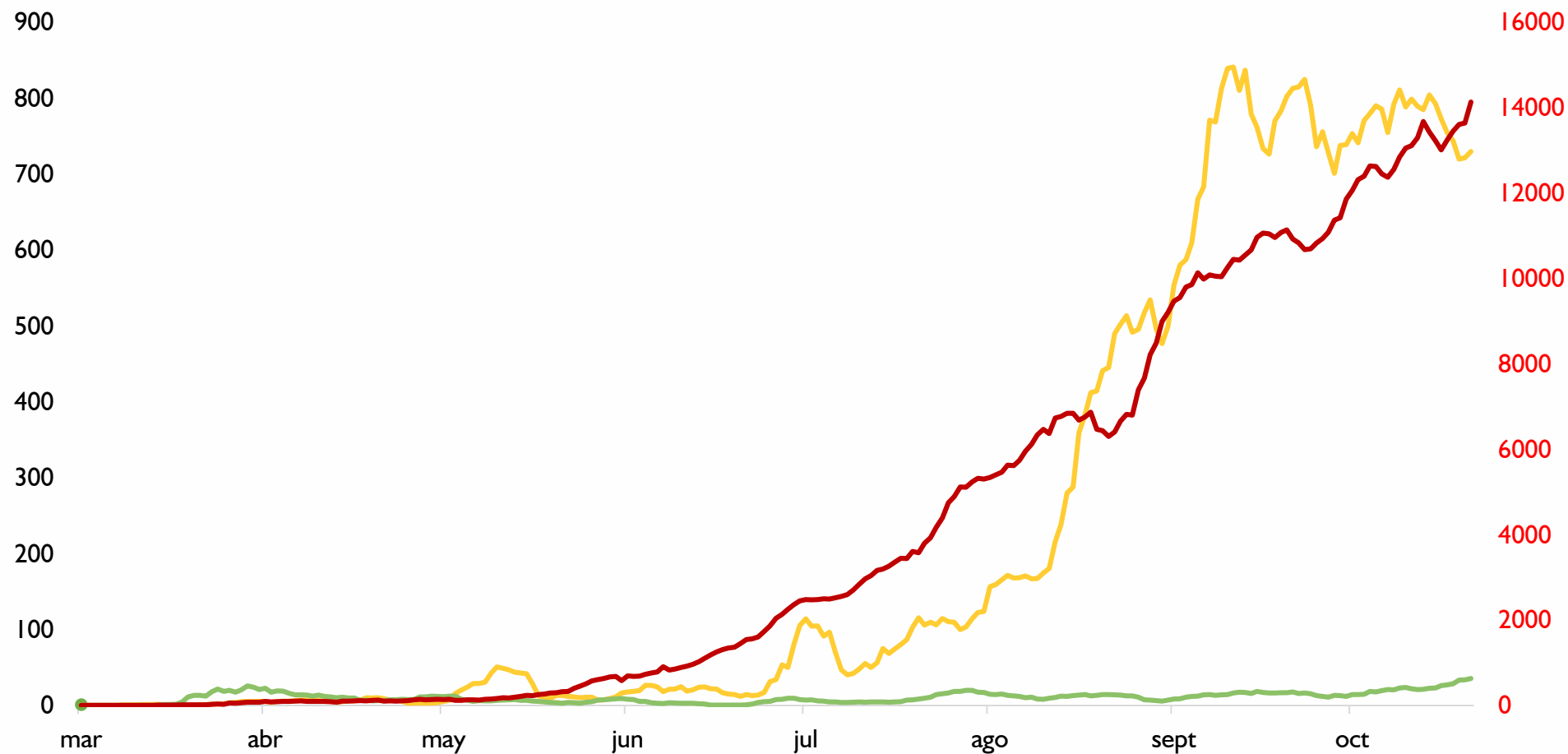




# No obstante, se han observado incrementos en Argentina, Paraguay y Uruguay

Casos nuevos  
Promedio móvil 7 días

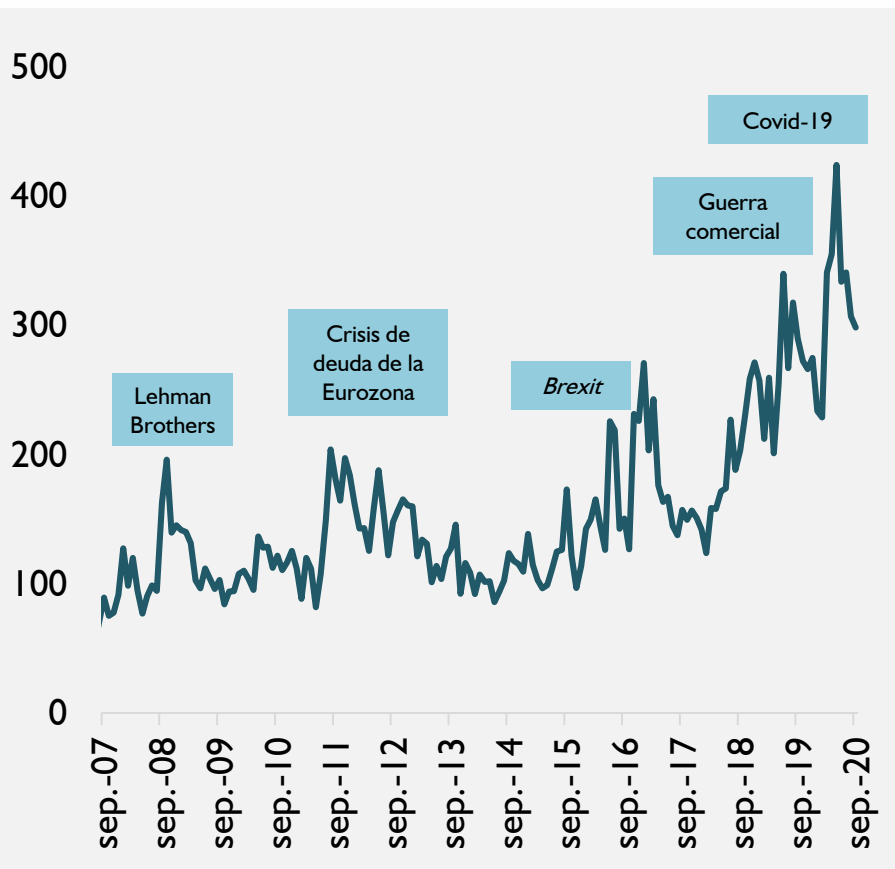
Paraguay Uruguay Argentina (eje der.)



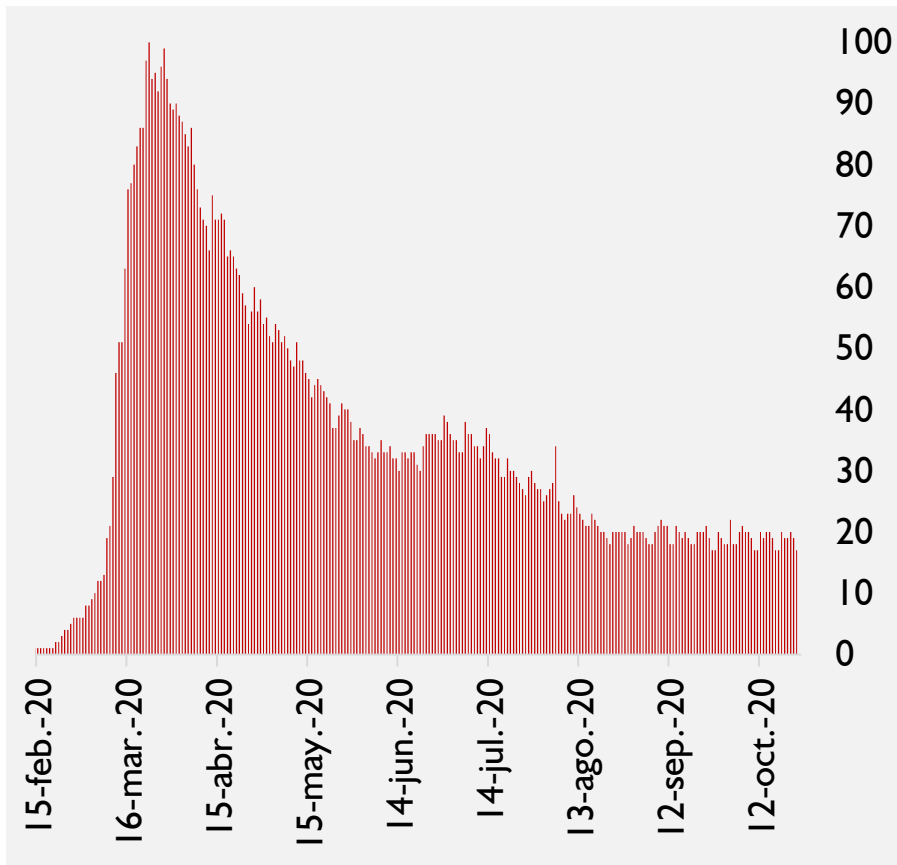


# La pandemia ha generado una elevada incertidumbre, que ha ido moderándose...

## Incertidumbre de la política económica global Índice



## Búsqueda de informaciones sobre COVID-19 Índice de Popularidad



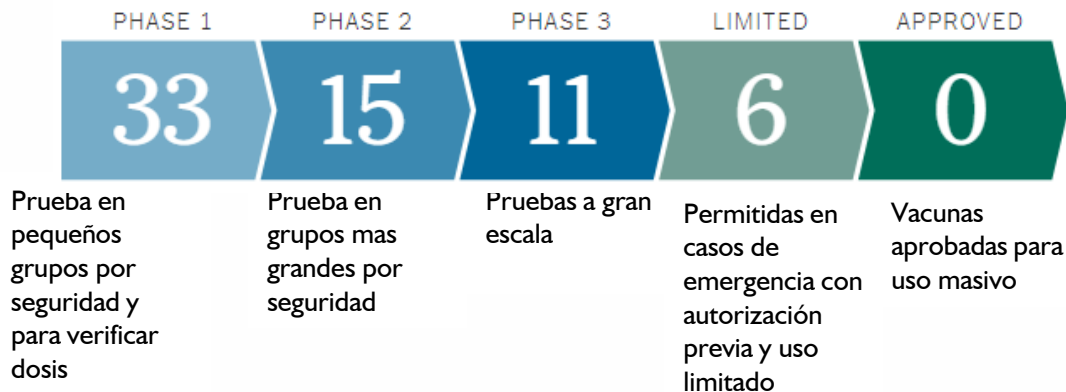


## ... con los avances en los tratamientos y vacunas

### Lista de vacunas más avanzadas Fase Clínica

Univ. of Oxford/AstraZeneca	III
Sinovac/Instituto Butantan	III
Wuhan Inst./Sinopharm	III
Beijing Inst./Sinopharm	III
Moderna	III
Gamaleya Research Inst.	III
CanSino Biologics	III
Janssen Pharma	III
BioNTech/Fosun/Pfizer	II/III
Novavax	II

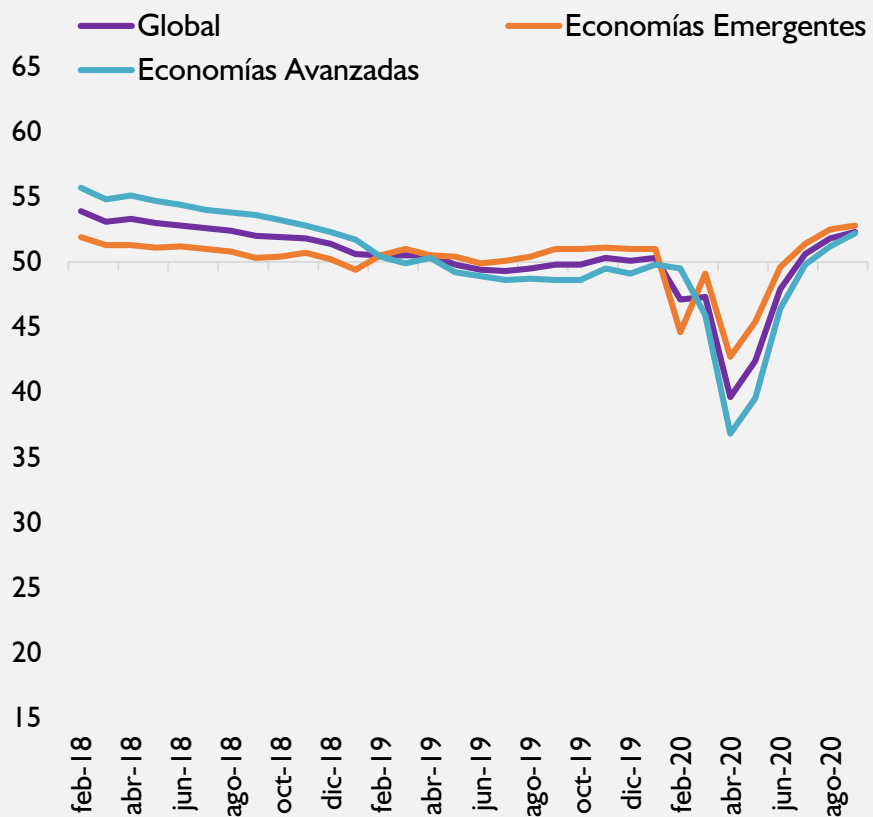
### Cantidad de ensayos de vacunas por fases



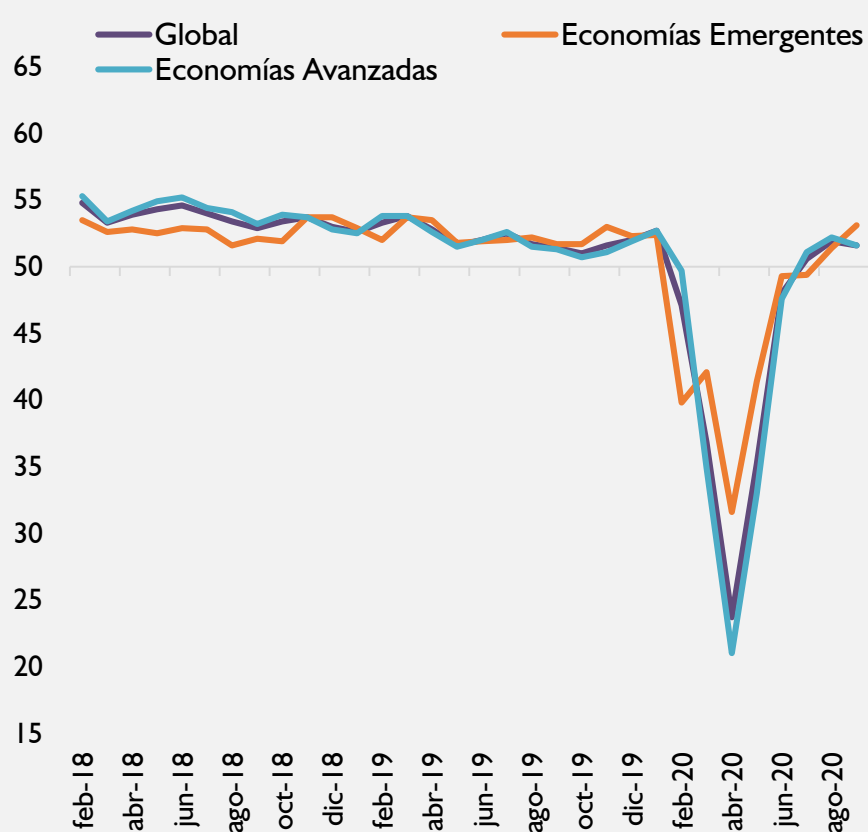


# Los resultados de los indicadores de corto plazo de actividad económica han sido más favorables

## PMI Manufacturero Índice



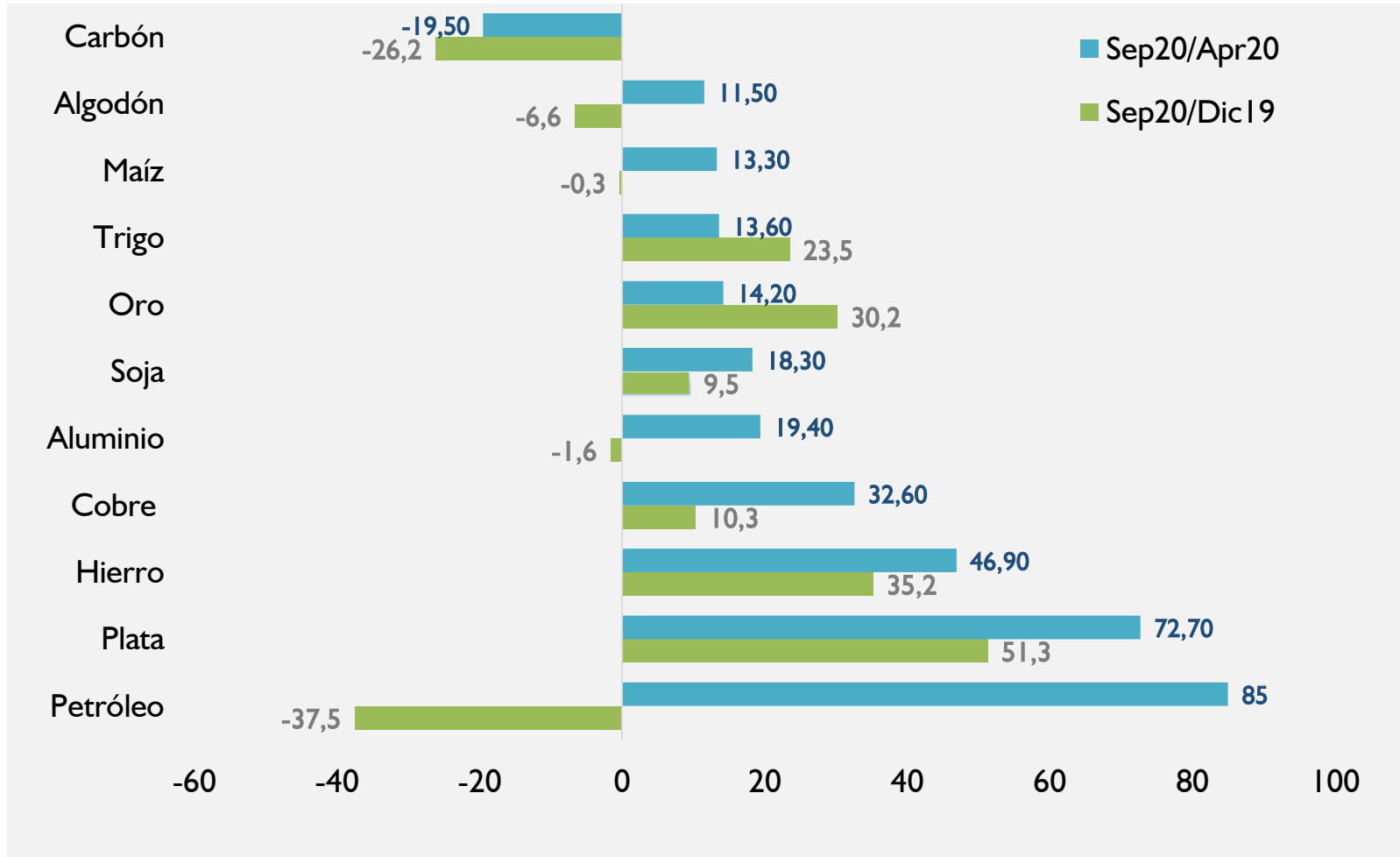
## PMI Servicios Índice





# Se observa una recuperación en los precios internacionales de los principales *commodities* respecto a los niveles de abril.

## Impacto en precios de principales *commodities*

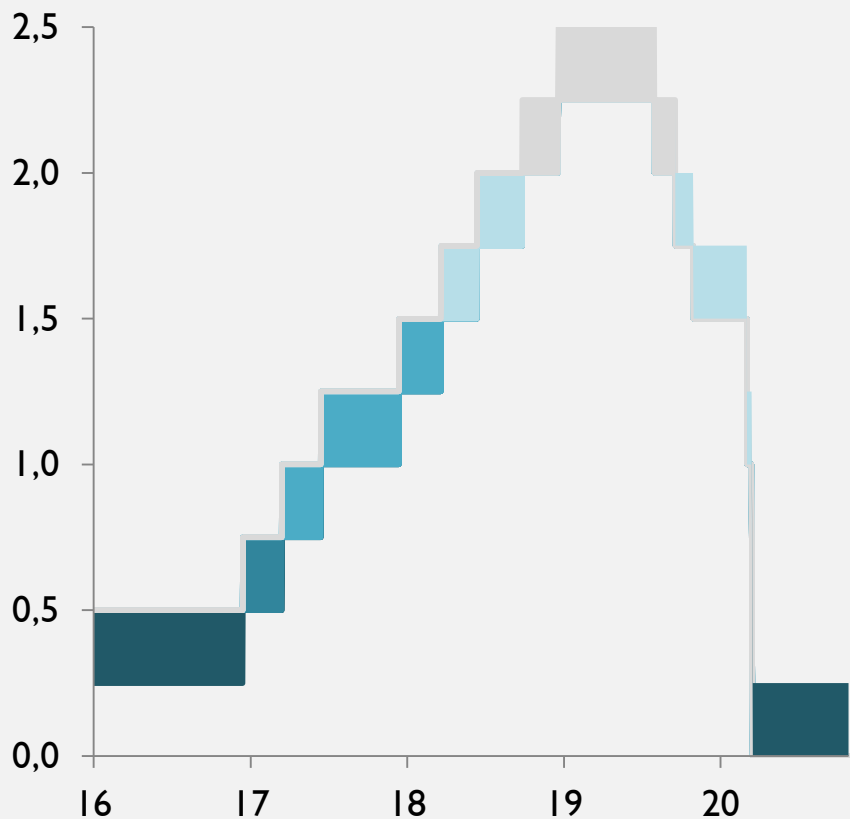




# Los bancos centrales han mantenido una política monetaria expansiva

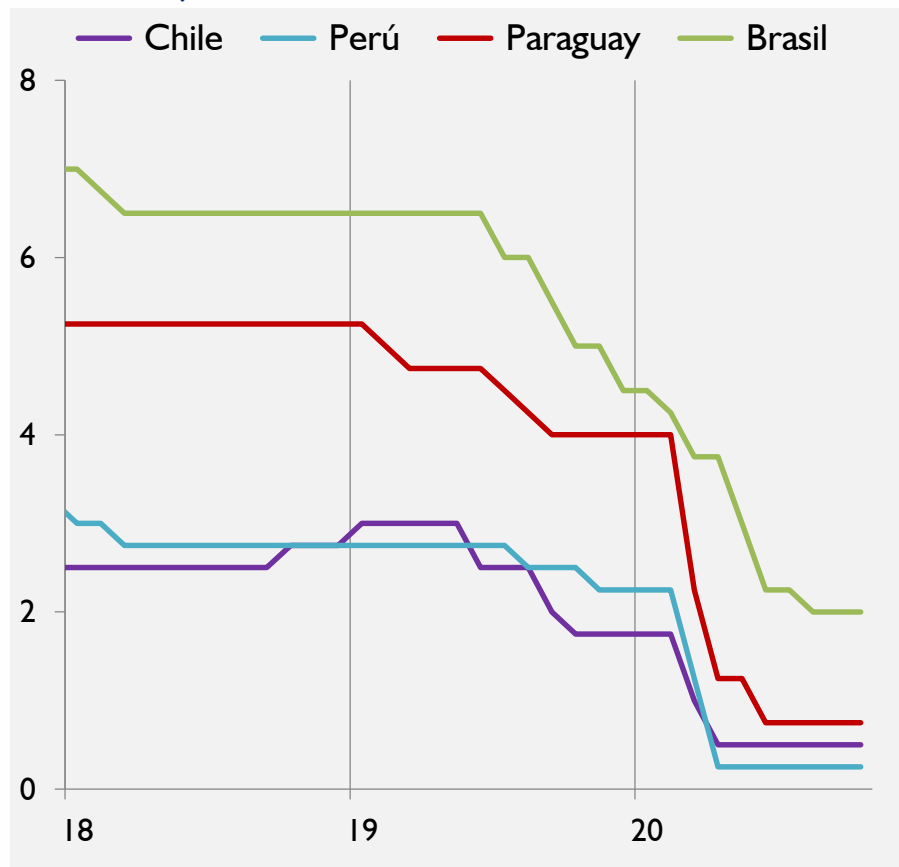
## Tasas de los fondos federales de EE.UU.

Tasas anuales (%)



## Tasas de Política Monetaria

Porcentajes





# Las perspectivas de crecimiento económico han sido revisadas al alza respecto a lo anticipado en julio

	FMI					
	Proyección anterior (Abril 2020)		Proyección actual (Junio 2020)		Proyección actual (Octubre 2020)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Mundo	-3,0	5,8	-4,9	5,4	-4,4	5,2
Estados Unidos	-5,9	4,7	-8,0	4,5	-4,3	3,1
Zona Euro	-7,5	4,7	-10,2	6,0	-8,3	5,2
China	1,2	9,2	1,0	8,2	1,9	8,2
América Latina y el Caribe	-5,2	3,4	-9,4	3,7	-8,1	3,6
Argentina*	-5,7	4,4	-9,9	3,9	-11,8	4,9
Brasil	-5,3	2,9	-9,1	3,6	-5,8	2,8
Chile*	-4,5	5,3	-7,5	5,0	-6,0	4,5
Colombia*	-2,4	3,7	-7,8	4,0	-8,2	4,0
Perú*	-4,5	5,2	-13,9	6,5	-13,9	7,3
México	-6,6	3,0	-10,5	3,3	-9,0	3,5

# Tópicos

**Economía Internacional**

**Coyuntura Doméstica**

Enfoque de la oferta

Enfoque de la demanda

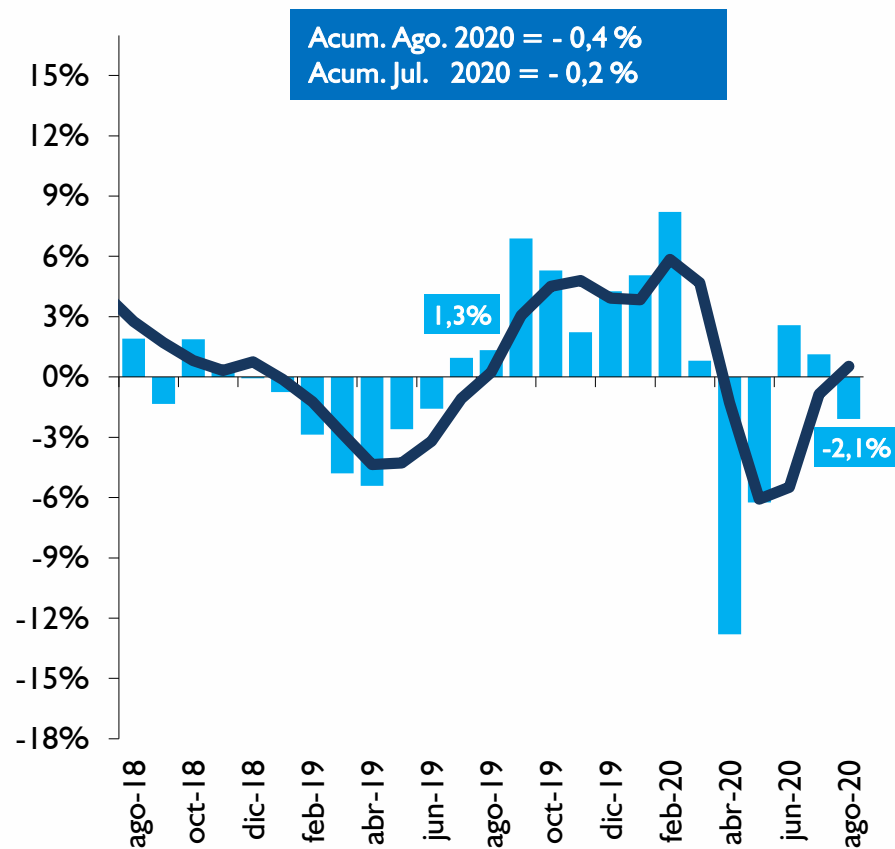
**Comentarios finales**



# ***Evolución reciente***

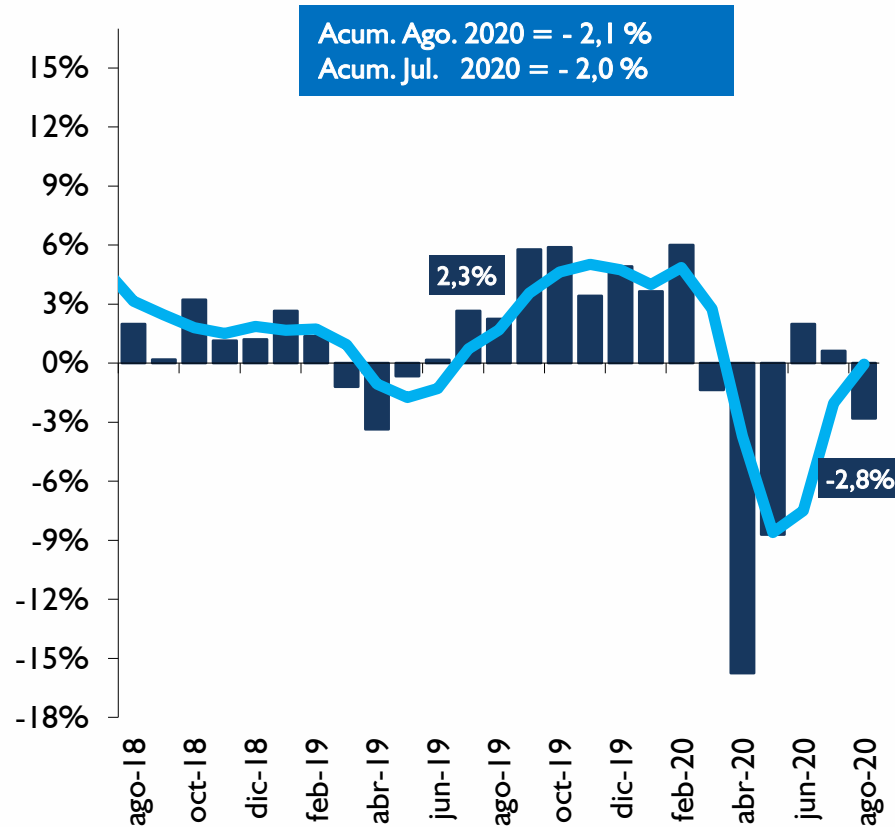
# La actividad económica ha mostrado un mejor desempeño respecto a lo previsto anteriormente

## IMAEP



## IMAEP

(sin agricultura ni binacionales)



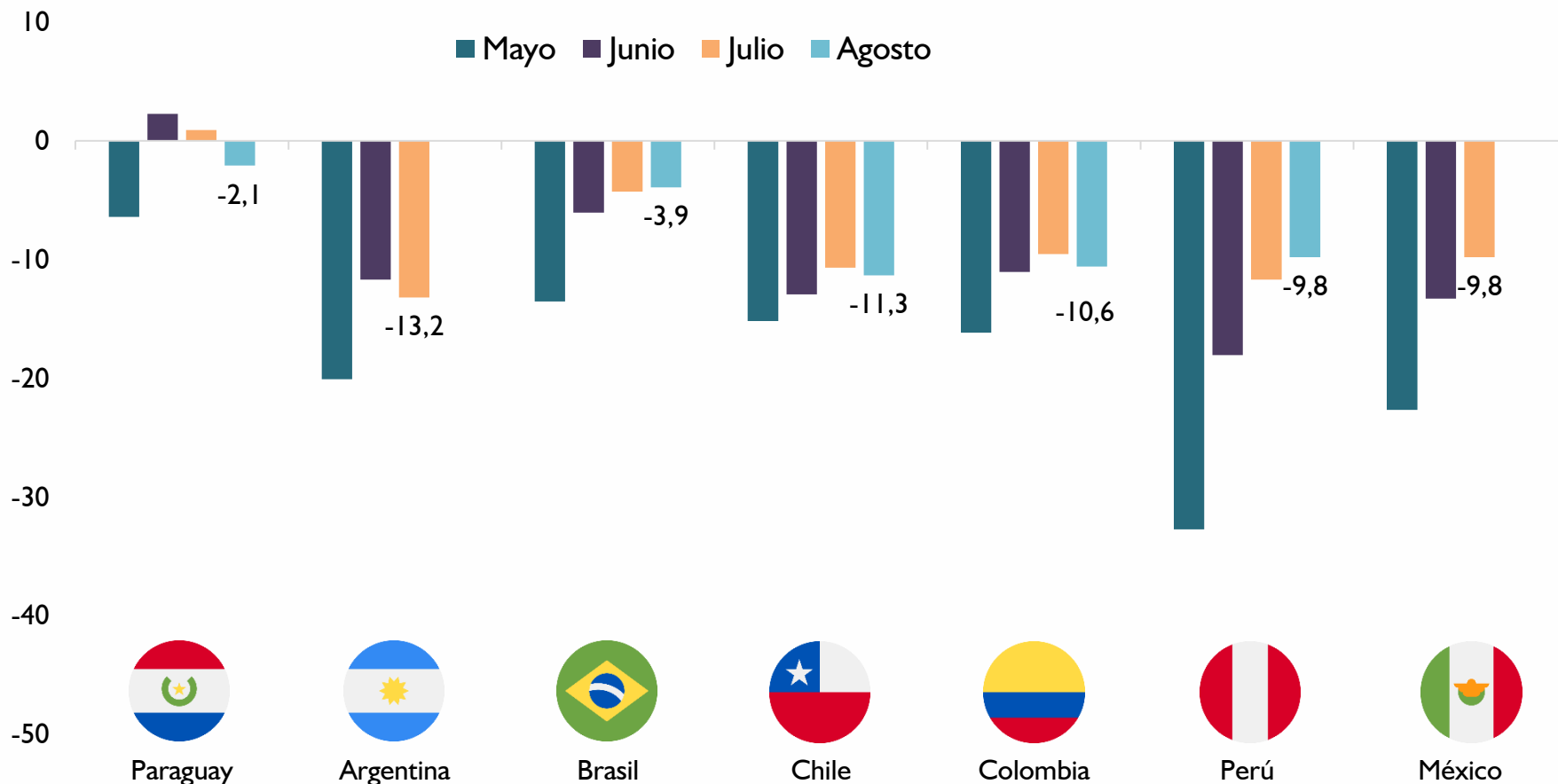
■ Variación Interanual    — Variación Interanual (media móvil 3 meses)

■ Variación interanual    — Variación interanual (Media Móvil 3 meses)



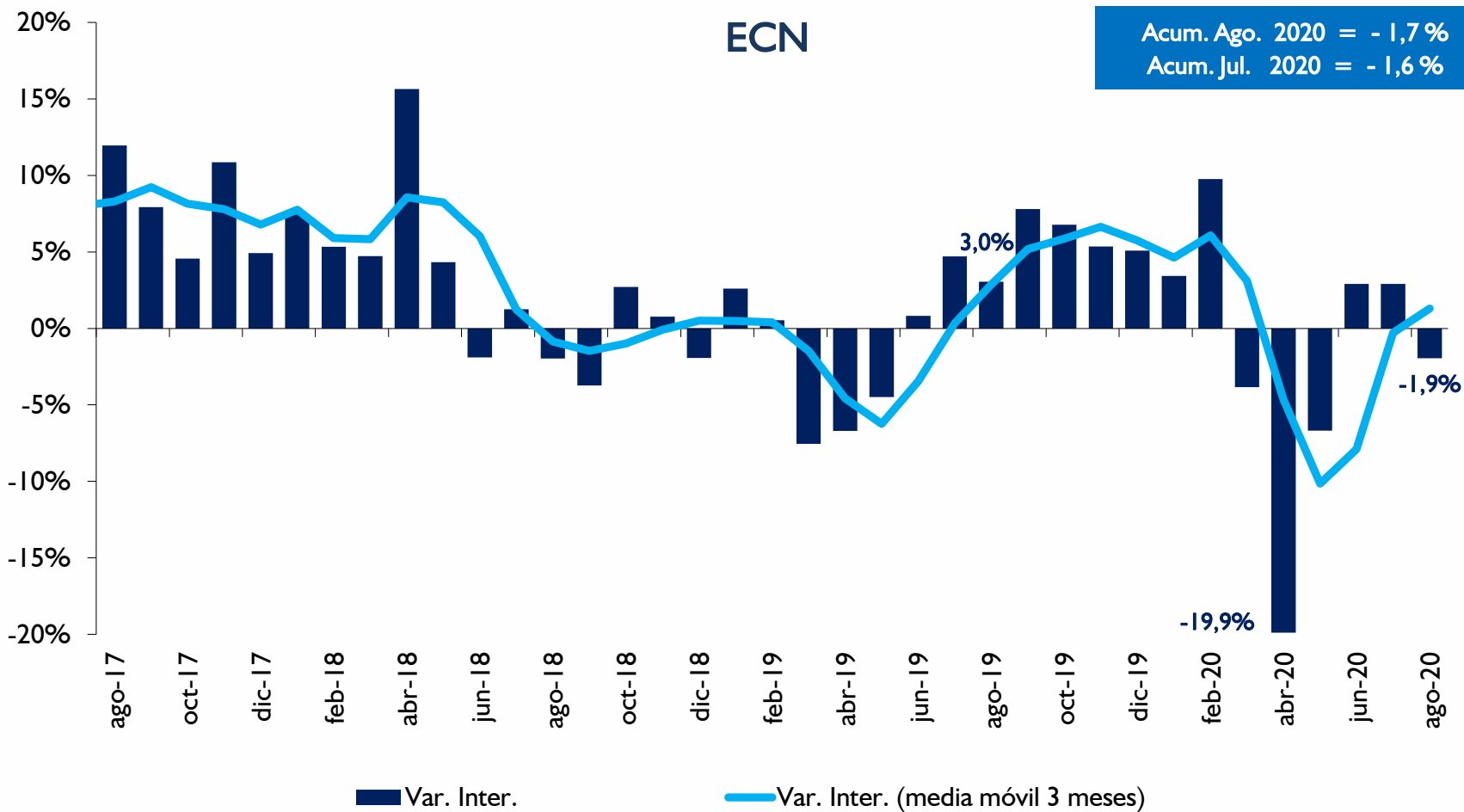
# Actividad económica en algunos países de la región

Indicadores de actividad económica  
Variaciones interanuales (%)





# Asimismo, las ventas también han verificado un buen resultado



\* Estimación preliminar

Fuente: Departamento de Estadísticas del Sector Real, Banco Central del Paraguay



# ECN

## Sub-rama comercial



### Tasas interanuales

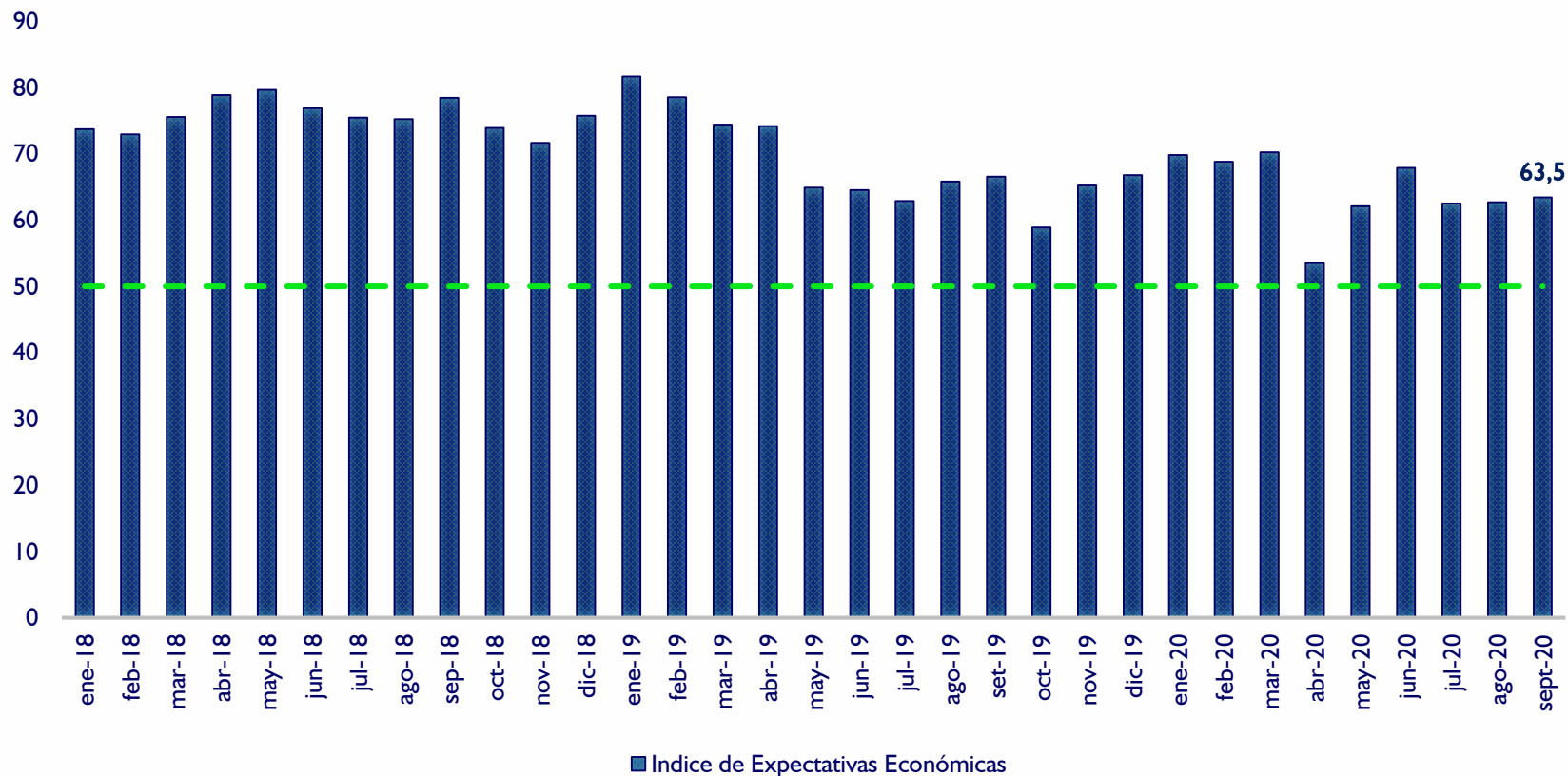
Subramas comerciales	ago-19	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20
Hiper, superm., distrib. y otros	8,5	6,2	3,3	4,8	1,6	2,2	4,3	1,0	-4,1	-1,7	8,5	3,7	-2,0
Grandes tiendas, prend. de vestir	-6,7	4,6	0,6	-3,1	4,6	-1,4	1,6	-40,7	-46,0	-24,4	-18,5	-32,8	-30,3
Equipamiento del hogar	-1,0	4,2	16,7	8,5	0,4	-2,2	-1,7	-23,9	-28,3	-12,0	10,2	7,9	6,1
Venta y mantenimiento de vehículos	-6,9	-1,3	-9,6	-9,3	-2,1	-2,1	0,6	-35,3	-55,4	-20,8	-5,6	3,6	-5,0
Venta de combustibles	0,2	3,8	8,8	1,4	-2,8	-12,1	7,9	-12,4	-41,6	-18,9	-5,9	-9,8	-12,9
Productos químico-farmacéuticos	0,4	5,6	11,6	-1,4	3,1	0,2	14,5	0,2	-4,7	-15,6	-0,9	-6,4	-2,4
Materiales de construcción	2,0	16,6	12,8	13,2	7,8	7,8	13,4	7,9	-17,5	16,2	27,9	25,2	16,9
Servicios de telefonía móvil	16,2	16,0	15,3	15,9	15,1	15,8	20,2	18,9	17,8	8,6	8,2	9,3	9,9

### Tasas acumuladas

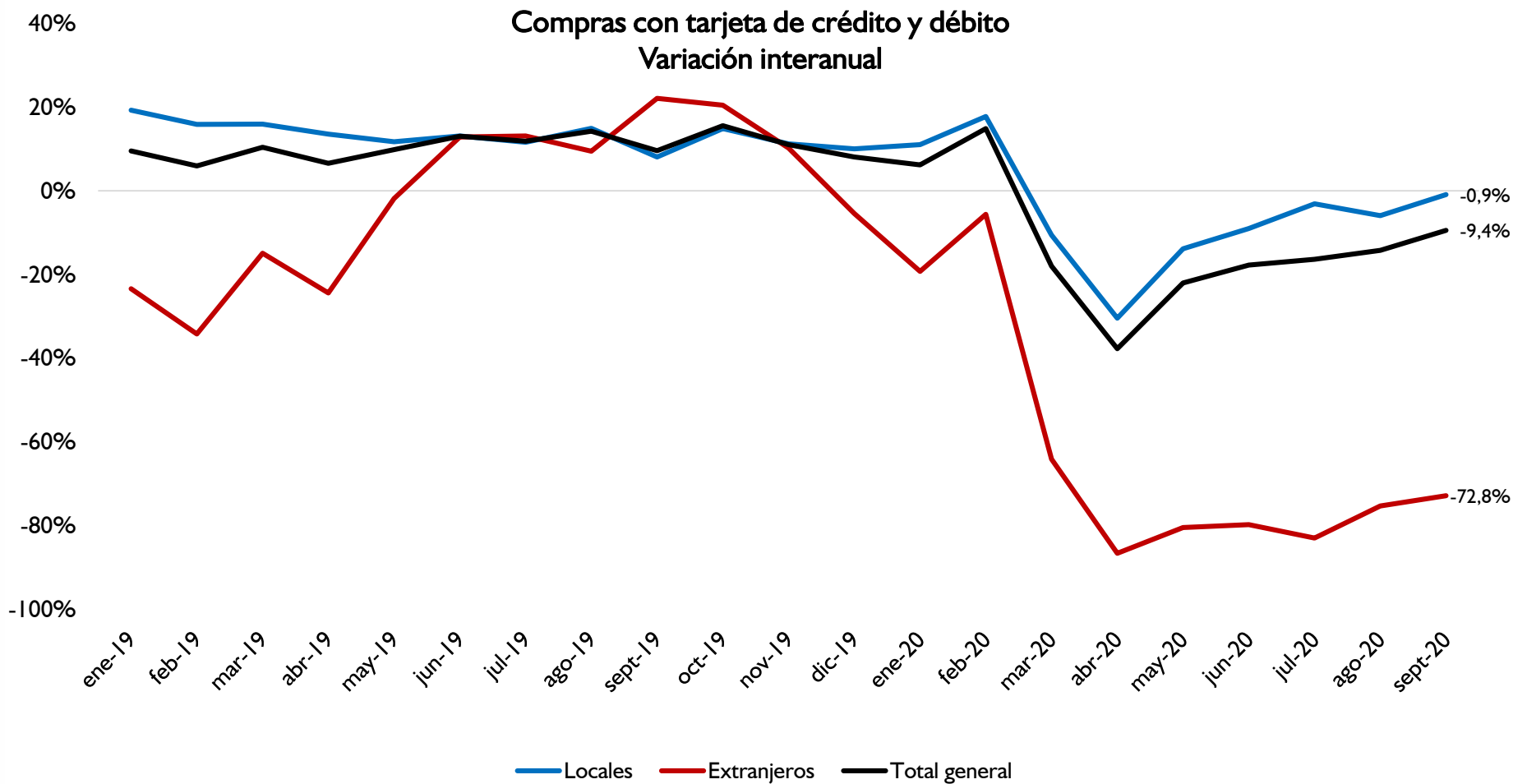
Subramas comerciales	ago-19	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20
Hiper, superm., distrib. y otros	2,2	2,7	2,7	2,9	2,8	2,2	3,3	2,5	0,8	0,3	1,7	2,0	1,5
Grandes tiendas, prend. de vestir	-4,4	-3,4	-3,0	-3,0	-2,1	-1,4	0,1	-14,6	-22,7	-23,1	-22,4	-23,9	-24,7
Equipamiento del hogar	-1,2	-0,6	1,3	2,0	1,8	-2,2	-2,0	-9,1	-13,8	-13,4	-9,8	-7,2	-5,6
Venta y mantenimiento de vehículos	-12,6	-11,4	-11,2	-11,1	-10,2	-2,1	-0,8	-12,1	-21,9	-21,7	-19,2	-15,9	-14,4
Venta de combustibles	-6,6	-5,5	-4,2	-3,7	-3,6	-12,1	-2,8	-5,9	-14,5	-15,3	-13,8	-13,2	-13,2
Productos químico-farmacéuticos	5,1	5,2	5,8	5,1	4,9	0,2	7,0	4,7	2,3	-1,5	-1,4	-2,2	-2,2
Materiales de construcción	-4,5	-2,3	-0,8	0,4	1,0	7,8	10,7	9,7	3,1	5,6	9,4	11,9	12,6
Servicios de telefonía móvil	9,5	10,2	10,7	11,2	11,5	15,8	18,0	18,3	18,2	16,2	14,8	14,0	13,4

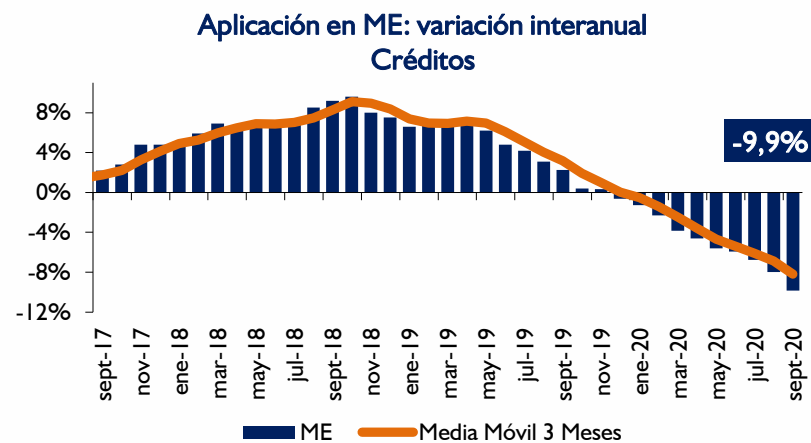
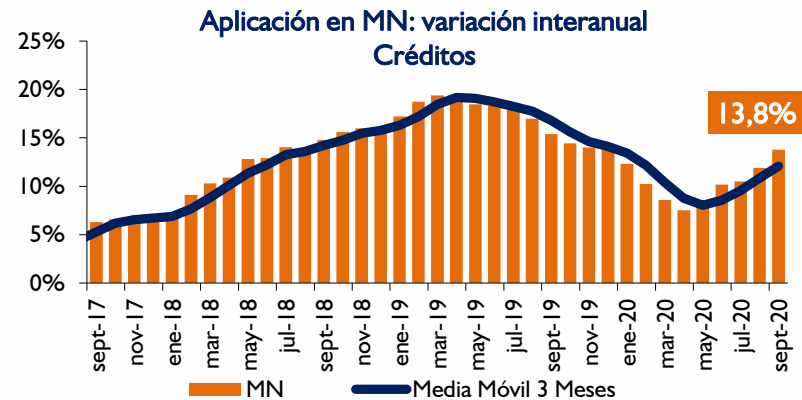
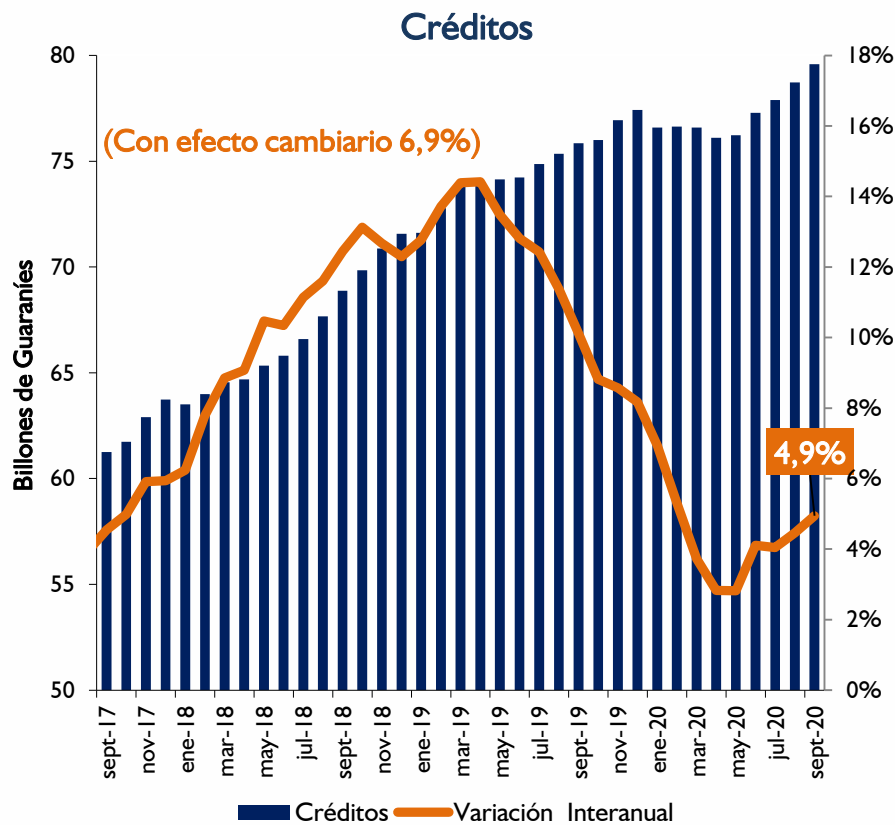


# Índice de Expectativas Económicas - IEE 2019 / 2020



*\* Valor superior a 50 indica optimismo, e inferior indica pesimismo*



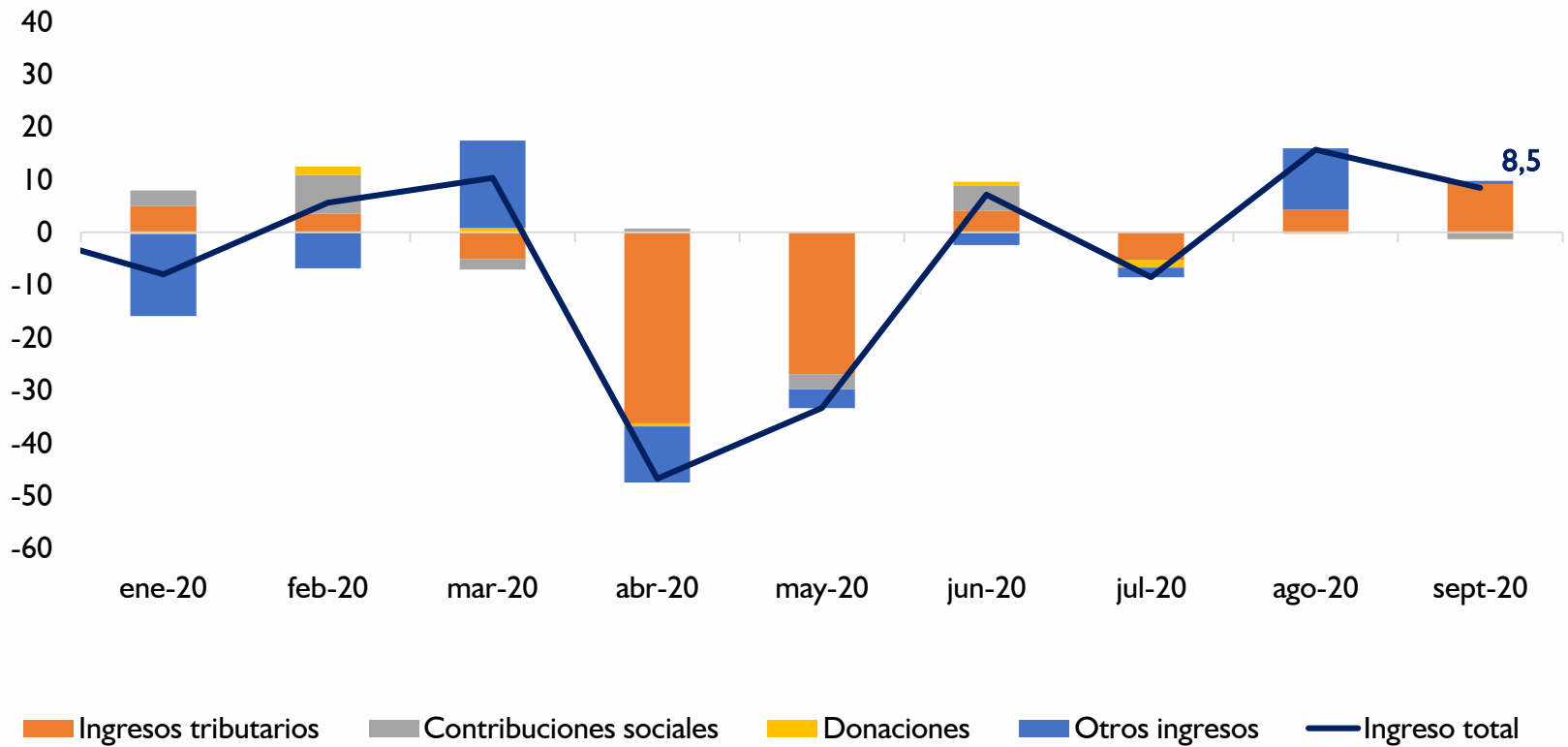




# Los ingresos fiscales crecieron 8,5% en septiembre, tasa explicada principalmente por los ingresos tributarios



### Ingresos fiscales Incidencias en las variaciones interanuales





# *Perspectivas económicas*



# Variación del PIB por grandes sectores (Comparativo)

## En términos reales



Sectores	Estruct. 2019	A 2020*	B 2020**	B-A	INCIDENCIAS		Delta
					2020*	2020**	
<b>Sector Primario</b>	<b>11.0</b>	<b>8.0</b>	<b>8.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>
Agricultura	7.9	10.5	10.5	0.0	0.8	0.8	0.0
Ganadería	2.1	5.0	5.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Forestal, Pesca y Minería	0.9	-6.0	-6.2	-0.2	-0.1	-0.1	0.0
<b>Sector Secundario</b>	<b>32.4</b>	<b>-2.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.4</b>
Manufactura 1/	19.1	-3.5	-2.5	1.0	-0.7	-0.5	0.2
Construcción	6.1	3.5	7.0	3.5	0.2	0.4	0.2
Electricidad y Agua 2/	7.2	-4.0	-4.5	-0.5	-0.3	-0.3	0.0
<b>Sector Terciario</b>	<b>49.1</b>	<b>-6.7</b>	<b>-3.6</b>	<b>3.1</b>	<b>-3.3</b>	<b>-1.7</b>	<b>1.5</b>
Gobierno General	9.2	4.0	4.5	0.5	0.4	0.4	0.0
Comercio	10.8	-3.1	-6.0	-2.9	-0.3	-0.6	-0.3
Otros Servicios 3/	29.2	-11.3	-5.2	6.1	-3.3	-1.5	1.8
Impuestos a los productos	7.5	-5.0	-3.5	1.5	-0.4	-0.3	0.1
<b>PIB a precio de mercado</b>	<b>100.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.0</b>
<b>PIB sin agricultura ni binacionales</b>	<b>84.9</b>	<b>-4.8</b>	<b>-2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>-3.5</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.0</b>
<b>PIB sin agricultura</b>	<b>50.9</b>	<b>-4.7</b>	<b>-2.5</b>	<b>2.2</b>			

\* Revisión 2020 julio de 2020.

\*\* Revisión 2020, octubre de 2020

1/ Incluye desde la actividad 06 a la 22 (Ctas.Nac.)

2/ Incluye las binacionales

3/ Incluyen: transportes, intermediación financiera, serv.inmob., servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a hog.

Fuente : Análisis del sector real (BCP)



## Crecimiento del PIB-comparativo En términos reales



Tipo de Gastos	Estruct. 2019	2020*	2020**	2020** - 2020*	Incidencia 2020*	Incidencia 2020**	Delta
<b>Demanda Interna</b>	<b>98.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>-3.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-3.6</b>	<b>-3.6</b>	<b>0.0</b>
Consumo Privado	65.2	-7.0	-4.6	2.3	-4.5	-3.0	1.5
Consumo Público	11.5	5.0	5.2	0.2	0.6	0.6	0.0
FBKF	18.0	1.5	5.1	3.6	0.3	0.9	0.6
Variación de existencias	3.9	1.5	-53.9	-55.4	0.1	-2.1	-2.2
<b>Demanda Externa Neta</b>	<b>1.5</b>	<b>8.7</b>	<b>136.9</b>	<b>128.3</b>	<b>0.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>
Exportaciones	35.0	-4.5	-5.6	-1.1	-1.6	-2.0	-0.4
Importaciones	33.5	-5.1	-12.1	-7.0	-1.7	-4.1	-2.3
<b>Producto interno bruto</b>	<b>100.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.0</b>

(\*) Revisión 2020, julio de 2020

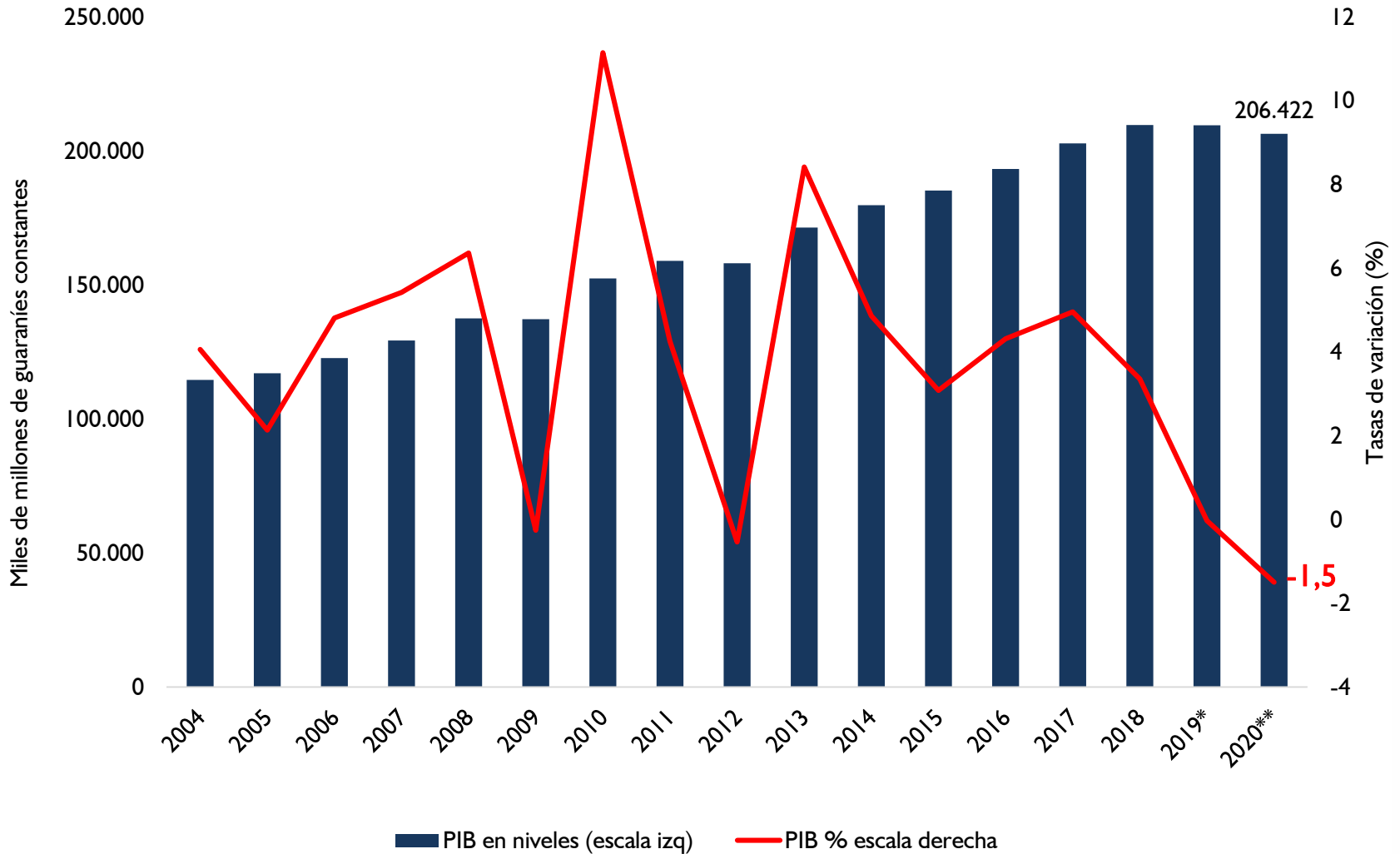
(\*\*) Revisión 2020, octubre de 2020

Fuente: Análisis del Sector Real (BCP)



# Producto Interno Bruto (PIB) en guaraníes constantes

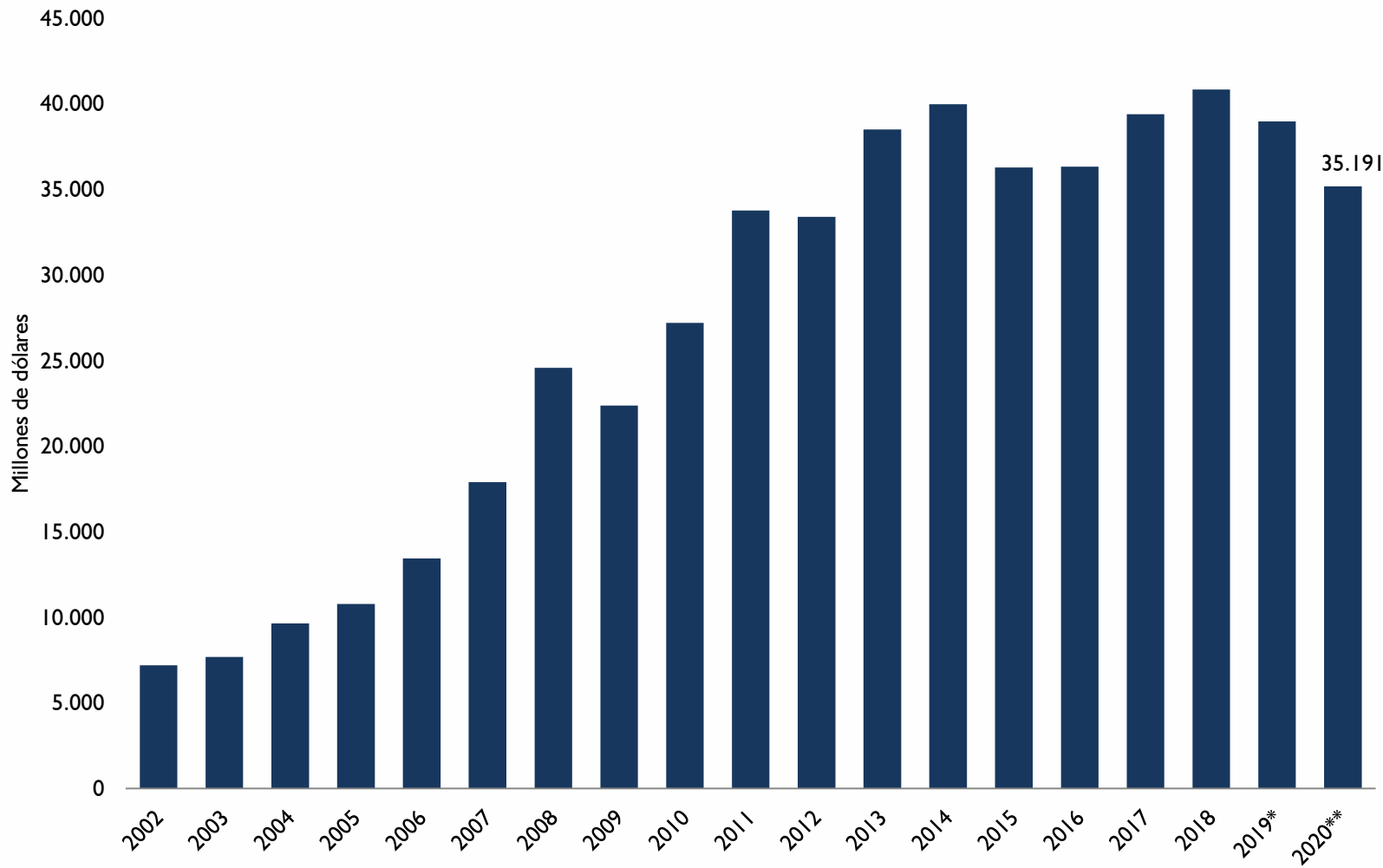
## En niveles y crecimiento real





# Producto Interno Bruto (PIB)

En millones de dólares corrientes



\* cifras preliminares

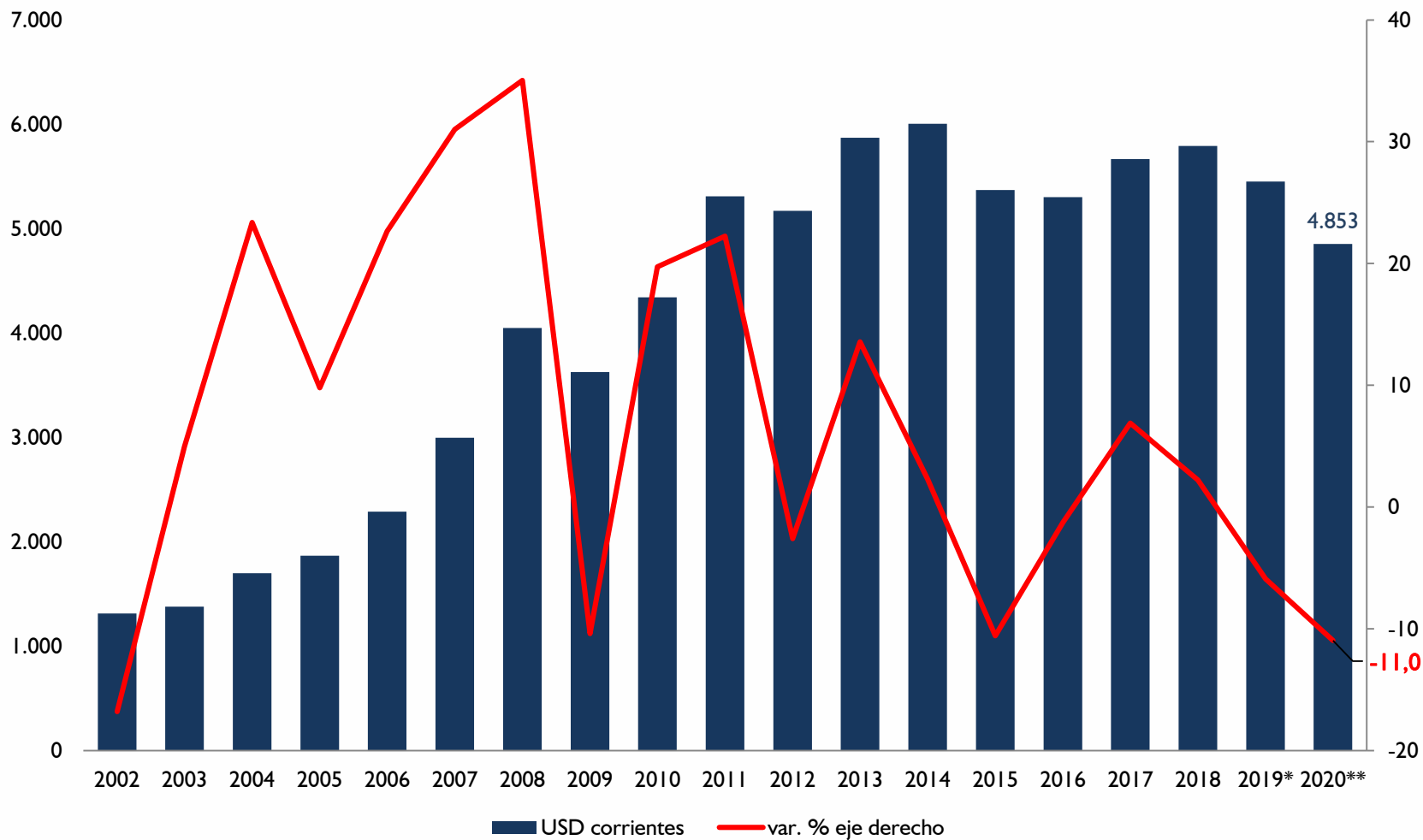
\*\*cifras proyectadas

Fuente: BCP



# PIB per cápita

## En dólares corrientes y tasa de variación



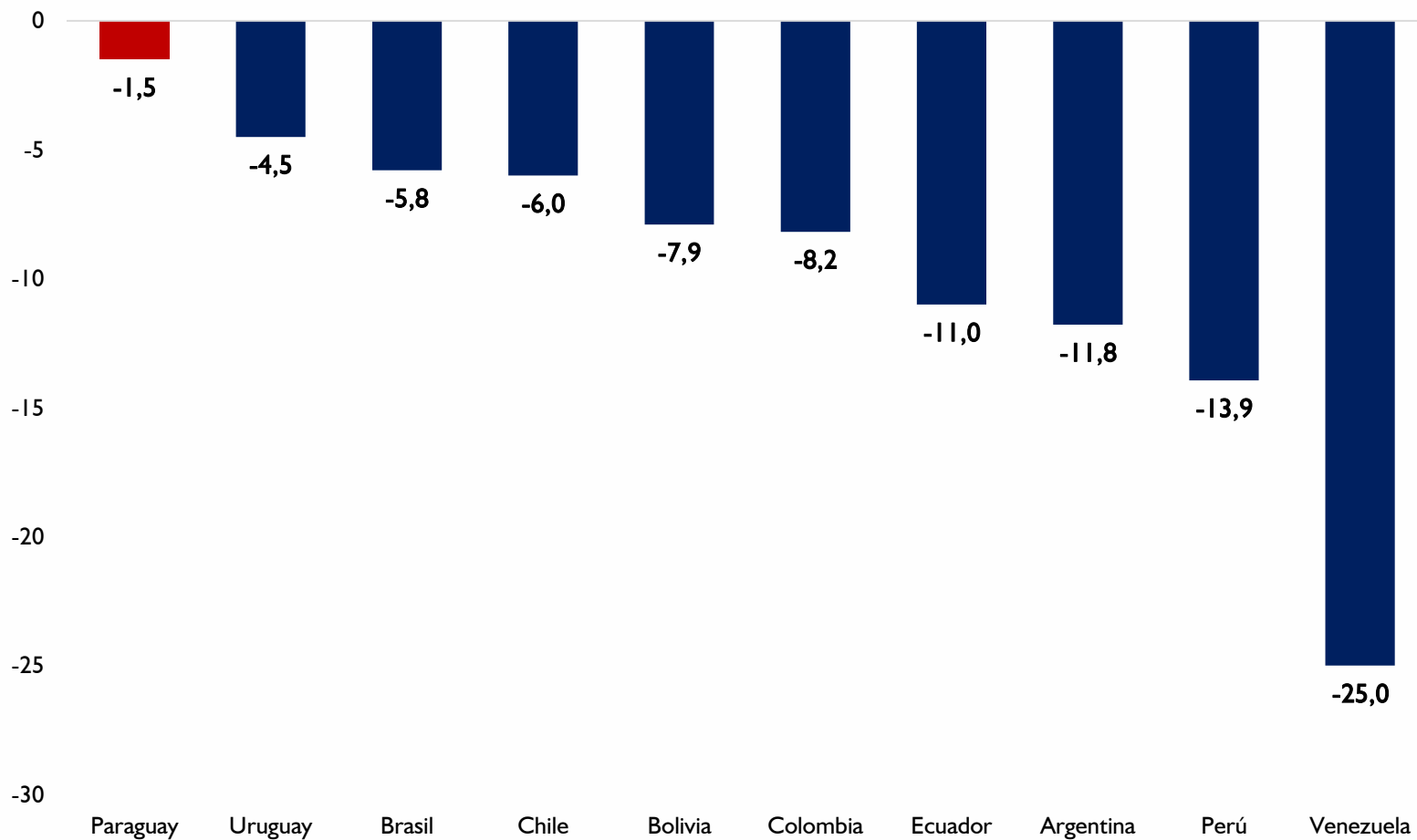
\* cifras preliminares

\*\*cifras proyectadas

Fuente: BCP



# Paraguay será uno de los menos afectados en la región



# Tópicos

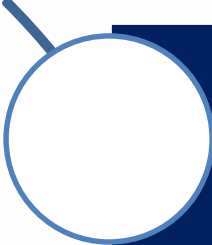
**Economía Internacional**

**Coyuntura Doméstica**

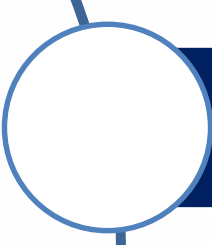
**Comentarios finales**




# Comentarios finales




Conforme a los últimos datos de los principales indicadores de corto plazo de actividad económica que muestran un repunte, en línea con el retiro gradual de las medidas de control sanitario y el impulso de las políticas de apoyo a los ingresos de los hogares y las empresas desplegadas, se estima que el 2020 finalizará con una caída del PIB del 1,5%, una contracción menos severa que la pronosticada en julio pasado.



El Plan de Levantamiento Gradual del Aislamiento Preventivo General ha permitido que la actividad iniciara una recuperación gradual, superando los mínimos alcanzados en los meses de abril y mayo.



La evolución del escenario macroeconómico sigue determinada por el desarrollo del Covid-19 y las medidas necesarias para proteger la salud de la población. Según los informes del Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social (MSPYBS), el ritmo de la epidemia se ha estabilizado en meses recientes.



Este proceso de flexibilización de las medidas restrictivas, no está exento de algún retroceso, el cual está condicionado a la progresión de los indicadores epidemiológicos monitoreados por el MSPYBS. Sin embargo, la experiencia acumulada por la población, las medidas preventivas impuestas por las autoridades sanitarias y el refuerzo del sistema de salud, reducen la probabilidad, ante un aumento del ritmo de contagio, de que se reimpongan cuarentenas estrictas.



# Comentarios finales

Tal como lo esperado y señalado en el último informe de julio, se observa una recuperación de la economía a partir del tercer trimestre y su velocidad dependerá de una combinación de factores: i) una mejor respuesta sanitaria del sistema sanitario compatible con la actividad económica, ii) una rápida adaptación a las nuevas condiciones de funcionamiento bajo la COVID-19, principalmente de aquellas actividades de los Servicios que requieren interacción social, y iii) el impulso de diversas medidas adoptadas por el gobierno.

Tras una aguda caída en el segundo trimestre (-6,5%), la economía paraguaya empezó a mostrar signos de recuperación, registrando tasas positivas de crecimiento en los meses de junio y julio. Varias actividades económicas habían iniciado una reapertura gradual, conforme se avanzaba de fases en la cuarentena inteligente, impuesta por las autoridades sanitarias. Dado este escenario, se prevé una revisión al alza en el PIB del orden del -1,5%, significando una menor caída a la prevista en el informe anterior (-3,5%)

Esta revisión contempla perspectivas más positivas, reflejadas principalmente en aquellas actividades que empezaron a mejorar antes de lo previsto, entre ellas, algunas ramas del sector terciario, en donde se encuentran mayormente aquellos servicios que requieren interacción social o aglomeran personas.

El sector primario mantiene la misma tasa de crecimiento del informe anterior (8%), ratificada por los resultados favorables que alcanzaron los productos agrícolas más importantes al cierre de la campaña 2019/2020, especialmente la soja, que constituye el principal rubro de la agricultura, arrojando como resultado una súper producción de alrededor de 11 millones de toneladas, según datos del Departamento de Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería y acordes con las informaciones de la Cámara Paraguaya de Exportadores y Comercializadores de Cereales y Oleaginosas (CAPECO) y la Unión de Gremios de la Producción (UGP).



# Comentarios finales

De este modo agricultura mantiene la tasa de crecimiento del 10,5%, anticipada en el informe anterior. Asimismo, tal como se preveía en el informe anterior, la **ganadería** tendrá una expansión del 5%, producto de aumentos en la faena de ganado bovino, coherente con una mayor demanda interna y externa.

El sector **secundario** ha sido revisado al alza, con una tasa que iría del -2,3% a una del -1,1%, explicada por una menor caída en el sector manufacturero (-2,5%), con desempeños positivos en aquellas ramas agroindustriales como producción de carne, lácteos, azúcar entre otros, así como en los minerales no metálicos y metales comunes.

En el sector de los **servicios** se encuentran aquellas actividades que más han acusado las medidas de contención sanitaria, como hoteles y restaurantes, servicios a los hogares, servicios a las empresas entre otros, las cuales registraron caídas a mínimos históricos, las que representaron importantes pérdidas de puestos de trabajo e ingresos.

La **actividad comercial** ha sufrido una revisión a la baja, desde un -3,1% a un -6%, mayor a la prevista respecto al mes de julio. Esto está explicado fundamentalmente por el prolongado cierre de fronteras con países vecinos, con el objeto de evitar la propagación del virus.

Por su parte, **otros servicios**, como lo mencionado más arriba, tiene una revisión importante al alza, del -11,3% a un -5,2%. Esta menor caída se explica por un repunte mayor al esperado de aquellos servicios intensivos en la interacción social.



# Comentarios finales

La retracción en la **demanda interna** alcanzaría una tasa de 3,6% inferior a la estimada en el informe anterior (3,7%).

Las medidas de distanciamiento social, necesarias para la contención del virus, han tenido efectos significativos sobre el **consumo privado**, en particular el gasto en hoteles y restaurantes, transporte y actividades de esparcimiento. Sin embargo, la reapertura gradual de la economía, así como las transferencias sociales promovidas por el gobierno, han atenuado en parte la caída del consumo privado, el cual, registraría una contracción de alrededor del 4,6%, menor a la esperada del -7% en el informe anterior.

Por su parte la **Formación Bruta de Capital Fijo** da cuenta de una mejora en la proyección, la cual pasaría de un pronóstico del 1,5% al 5,1%, explicado, en parte, por el Plan de Reactivación Económica por parte del Gobierno, basado principalmente en obras públicas y en un menor pesimismo por parte de los agentes económicos.

Entretanto las **exportaciones** sufrirán una retracción del 5,6% superior a la prevista en la revisión pasada (4,5%) debido a disminuciones en las reexportaciones y en las exportaciones de energía eléctrica, mientras que las **importaciones** caerán en 12,1%, que representa una mayor caída a la esperada en el informe anterior, explicada principalmente por una caída en las importaciones bajo el régimen de turismo.



# Comentarios finales

Cabe destacar, que en esta proyección se asume el avance de la reapertura gradual de la economía, además, se contempla que las diversas medidas de apoyo a los hogares, serán factores mitigantes para evitar un mayor debilitamiento en el consumo en esta segunda mitad del año.

No obstante, la evolución de la actividad sigue rodeada de incertidumbre, asociada principalmente al avance en el control de la pandemia y la capacidad de empresas y hogares para superar sus efectos adversos.

Tampoco se descartan nuevas olas de contagios, tal como ocurriera en otros países, hechos que puedan significar endurecimientos de medidas sanitarias, al tiempo de ralentizar la recuperación económica.

La recuperación entre los distintos sectores económicos se producirá a distintas velocidades. Aquellos en donde la interacción social tiene una mayor relevancia, seguirán siendo afectados mientras no exista un tratamiento médico eficiente o se tenga una vacuna para el COVID-19.