

**Tabla N° I**  
**Estimaciones PIB 2020**  
**En porcentaje**

SECTORES	Estimac	Revisión	Revisión	Revisión
	2020(*)	2020(**)	2020***	2020****
Primario	3,8	6,4	8,0	8,0
Secundario	4,0	-0,9	-2,3	-1,1
Terciario	4,2	-5,2	-6,7	-3,6
Impuestos	4,0	-5,0	-5,0	-3,5
PIB total	4,1	-2,5	-3,5	-1,5

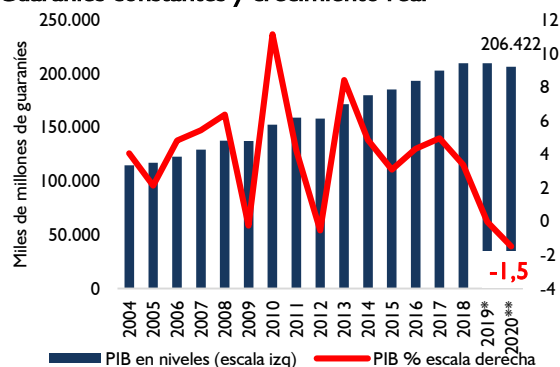
(\*) Proyección, diciembre de 2019

(\*\*) Revisión, abril de 2020

(\*\*\*) Revisión, julio de 2020

(\*\*\*\*) Revisión, octubre de 2020

**Gráfico N° I**  
**Producto Interno Bruto (PIB)**  
**Guaraníes constantes y crecimiento real**



(\*) Cifras preliminares

(\*\*) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

## Perspectivas del PIB 2020

### I. Proyección del PIB 2020.

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.

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

**Crecimiento del PIB**  
**En términos reales**  
**Tabla N° 2**

Sectores	Estruc. 2019	2018	2019*	2020**
<b>Primario</b>	<b>11,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>8,0</b>
Agricultura	7,9	2,2	-4,9	10,5
Ganadería	2,1	-3,2	1,3	5,0
Otros prim.	0,9	1,1	-2,6	-6,2
<b>Secundario</b>	<b>32,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,1</b>
Manufactura	19,1	2,4	-1,0	-2,5
Construcción	6,1	0,3	1,1	7,0
A.y Electric.	7,2	1,9	-11,2	-4,5
<b>Terciario</b>	<b>49,1</b>	<b>5,0</b>	<b>3,2</b>	<b>-3,6</b>
Gobierno General	9,2	4,3	5,1	4,5
Comercio	10,8	7,4	-0,4	-6,0
Otros Servicios	29,2	4,4	4,0	-5,2
<b>Impuestos</b>	<b>7,5</b>	<b>3,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,5</b>
<b>PIB total</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>
<b>PIB sin agric.ni binacionales</b>	<b>92,1</b>	<b>3,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,4</b>

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

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

Sectores	2018	2019*	2020**
<b>Sector Primario</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,9</b>
<b>Sector Secundario</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,4</b>
<b>Terciario</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,7</b>
<b>Impuestos</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>
<b>PIB total</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>

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

aquellas actividades de los Servicios que requieren interacción social, y iii) el impulso de diversas medidas adoptadas por el gobierno.

**I.1. Contexto mundial y regional.**

Los desarrollos del entorno internacional durante el tercer trimestre de 2020 han sido marcados por una recuperación más rápida de lo anticipado en la actividad económica, luego de la flexibilización de los confinamientos. No obstante, se han dado segundas olas de contagios de COVID-19 junto con el retorno gradual de las actividades. Pese a esto, la incertidumbre global se ha moderado, en línea con los notables avances en los tratamientos y en los ensayos de las distintas vacunas. En este contexto, las perspectivas de crecimiento económico de algunas de las principales economías avanzadas, Estados Unidos y la Eurozona, y de las emergentes, China y Brasil, han sido revisadas al alza respecto al informe anterior.

Respecto al último informe, con datos disponibles al segundo trimestre de 2020, el PIB de **Estados Unidos** mostró una contracción histórica, con una tasa anualizada del -31,4%, muy por debajo de la tasa del -5,0% observada en el primer trimestre del año. Dicha reducción refleja los efectos de las medidas impuestas como respuesta a la pandemia del Covid-19 durante abril, y la posterior flexibilización parcial de las mismas en los meses de mayo y junio. Así, en el segundo trimestre del año, se pudo notar una contracción del gasto de los consumidores, las exportaciones, la inversión no residencial en activos fijos, la inversión privada en inventarios, la inversión residencial en activos fijos y el gasto estatal y local del gobierno; parcialmente compensando por el incremento del gasto del gobierno federal y las reducciones en los niveles de importaciones. Al tercer trimestre, el mercado laboral sigue mostrando señales importantes de recuperación, puntualmente en los sectores de recreación, ventas minoristas, salud y asistencia social y servicios profesionales y empresariales. Por otro lado, el sector manufacturero permaneció en zona de expansión durante el tercer trimestre, alcanzando un nivel de 55,4 en setiembre debido a incrementos acelerados en la producción y nuevas

**Tabla N° 4**  
**Crecimiento del PIB**  
**En porcentaje**

Tipo de Gastos	Estruc. 2019	2018	2019*	2020**
<b>Demanda Interna</b>	<b>98,5</b>	<b>5,8</b>	<b>1,9</b>	<b>-3,6</b>
Consumo Privado	65,2	4,3	1,3	-4,6
Consumo Público	11,5	3,0	5,1	5,2
Formación Bruta de K	21,9	11,9	-3,0	-5,4
<b>Exportaciones</b>	<b>35,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,6</b>
<b>Importaciones</b>	<b>33,5</b>	<b>8,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-12,1</b>
<b>PIB total</b>	<b>100</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>

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

**Tabla N° 5**  
**Crecimiento del PIB - Incidencia**  
**En porcentaje**

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

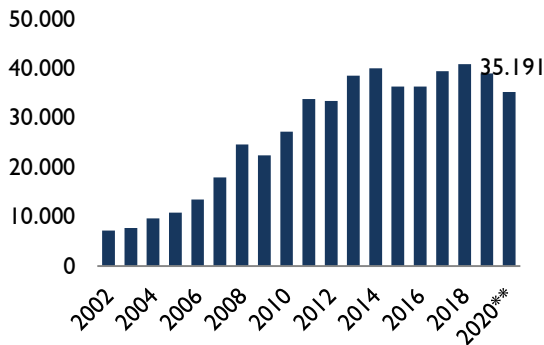
(\*) Cifras preliminares  
(\*\*) Proyección  
Fuente: Banco Central del Paraguay.

órdenes, repercutiendo positivamente en el empleo. Esto se dio como consecuencia de la flexibilización de las medidas sanitarias y la reapertura de numerosos establecimientos correspondientes al sector manufacturero. Al mes de setiembre, si bien constituye una expansión por cuarto mes consecutivo, se pudo observar un nivel levemente inferior al observado en el mes de agosto, principalmente por una desaceleración en las nuevas órdenes y en la producción. En cuanto a las expectativas de crecimiento, se estima que la economía americana tenga una reducción del 4% del PIB en el 2020.

En el segundo trimestre de 2020, el PIB de la **Eurozona** se redujo 14,7% en términos interanuales, mostrando un fuerte deterioro con respecto a la reducción del 3,1% observada en el trimestre anterior, siendo ésta la contracción más pronunciada de la serie desde 1995. La reducción en el gasto para consumo final de los hogares y en la formación bruta de capital fijo contribuyó en gran medida a la contracción observada, y también se observó una incidencia negativa del sector externo y del gasto final del gobierno. Este efecto fue levemente atenuado por el cambio positivo observado en los inventarios. En cuanto al sector manufacturero, el mismo ha mostrado signos de una fuerte recuperación en el tercer trimestre, permaneciendo en zona de expansión por tres meses consecutivos, con un PMI de 53,7 en el mes de setiembre, el mayor crecimiento en los últimos dos años. Esta recuperación se encuentra explicada por una sostenida expansión de la producción y nuevas órdenes, dada la recuperación de las exportaciones. Este crecimiento fue liderado por el repunte de actividad manufacturera en Alemania. Por otro lado, recientemente se ha verificado una segunda ola de contagios en la región, lo cual ha provocado una nueva desaceleración en el sector servicios en los meses de agosto y setiembre, en comparación al nivel observado en el mes de julio, ubicándose nuevamente en zona de contracción en el último mes. Teniendo en cuenta este escenario, respecto al informe anterior, las perspectivas de variación del PIB para la Eurozona apuntan a una tasa anual de -8,0% para 2020.

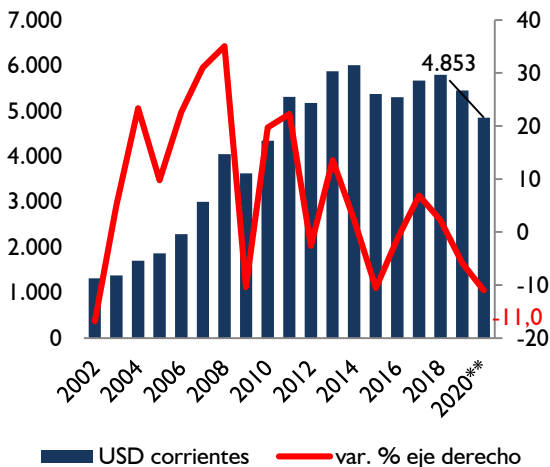
Por su parte, **China** se destaca por ser una de las pocas economías que al segundo trimestre del año presentó una

**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.

variación positiva en su PIB, con una tasa interanual del 3,2%, luego de haber sufrido una contracción del 6,8% en el primer trimestre del año, como consecuencia de las estrictas medidas implementadas por el brote del COVID-19. Dicha recuperación se encuentra explicada por un repunte principalmente del sector secundario, específicamente de las actividades de manufactura y construcción. En este periodo, las actividades de hoteles y restaurantes del sector servicios siguen siendo las más afectadas. En cuanto al desempeño del sector manufacturero, en el tercer trimestre de 2020 el índice se mantuvo en zona de expansión, cerrando el mes de setiembre en 51,6, mostrando claras señales de recuperación del sector. En cuanto a sus componentes, los índices de producción, nuevas órdenes y proveedores, se mantuvieron por encima del umbral (50), mientras que los inventarios y el empleo siguen en zona de contracción. De esta manera, la estimación de crecimiento de la economía china es del 2,1% anual para 2020.

En **Brasil**, el PIB trimestral registró una reducción interanual del 11,4% en el segundo trimestre de 2020, muy por debajo de la reducción del 0,3% observada en el trimestre anterior. Este resultado se debió a las tasas de variación negativas históricas registradas en los sectores de servicios, industria, y construcción, atenuado por incrementos en el sector agropecuario. Por el lado de gasto, las caídas del consumo de hogares y la formación bruta de capital fijo explican la tasa. En el mes de agosto, el Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil (IBC-Br) registró una variación interanual del -3,9%, mostrando una mejora en comparación a las reducciones observadas en el trimestre anterior. El PMI manufacturero se ubicó en zona de expansión en setiembre de 2020, con un índice de 64,9, indicando una fuerte recuperación del sector en el tercer trimestre del año. Esto principalmente a consecuencia de una recuperación sin precedentes en los niveles de producción y nuevas órdenes, y a su vez, a la vuelta a la zona de expansión de las exportaciones. Para el presente año se espera que la economía brasileña se contraiga en 5,3% anual.



En **Argentina**, la actividad económica ha continuado contrayéndose. El PIB del segundo trimestre registró una caída récord del 19,1% interanual, reducción mucho más acentuada en comparación a la tasa del -5,2% presentada en el trimestre anterior. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Argentina registró una contracción del 11,6% interanual en agosto de 2020. Las tasas de variación negativa observadas en impuestos netos de subsidios, transporte y comunicaciones y servicios son los que tuvieron mayor incidencia en dicha reducción. La actividad manufacturera, medida por el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero), continúa mostrando signos de deterioro, pero menos acentuados en comparación a las tasas de variación observadas en el trimestre anterior. En agosto de 2020, la producción manufacturera se redujo 7,1% interanual, principalmente a consecuencia de las disminuciones observadas en industrias metálicas básicas (industria siderúrgica), alimentos y bebidas y prendas de vestir y calzados. 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 en una tasa del -11,5% para el 2020.

## 1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

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).

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. Si bien, tanto la agricultura como la ganadería están más expuestas a los efectos negativos del clima, la falta de lluvia ha demorado el inicio de la campaña agrícola 2020/2021, sin embargo, en días recientes se produjeron las precipitaciones y mejoraron las perspectivas meteorológicas, según agentes del sector.

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, cuyas actividades están ligadas al sector **construcción**, que presenta una tasa de expansión significativamente mayor al informe de julio pasado, con una revisión al alza del 3,5% al 7%. Por su parte **Electricidad y Agua** tendrá una contracción mayor a la pronosticada en el informe de julio (-4,5%), debido fundamentalmente a que no se avizoran cambios importantes en el desempeño de la producción de las **binacionales** en lo que resta del año, por un lado, producto de la sequía que afecta a los principales causes hídricos (shock de oferta) y por otro lado una menor demanda de energía por parte del Brasil (shock de demanda).



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. Sin embargo, según los últimos datos de los indicadores de alta frecuencia, se observa un repunte importante del sector, como consecuencia de la flexibilización de las restricciones sanitarias. Esto indujo a estimar una caída del sector en su conjunto en torno al 3,6%, la cual, representa una contracción menor a la estimada en la revisión del mes de julio (6,7%).

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. Este hecho ha significado un mayor perjuicio al previsto, debido al elevado nivel de inactividad y a la alta dependencia del comercio que tienen las ciudades fronterizas del país. No obstante, con la apertura del puente de la amistad y las menores restricciones al comercio, especialmente con Brasil, se espera una gradual normalización en los demás puntos fronterizos, no obstante, también sujeto a la evolución de los indicadores epidemiológicos.

En lo que respecta a **Gobierno General**, este sector ha sido revisado al alza levemente, en 0,4 décimas, convergiendo el 2020 a una tasa del 4,5%, en línea con mayores gastos en remuneraciones y bienes y servicios en que incurrieron aquellos organismos del Estado relacionados con el combate al COVID-19.

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. Sin embargo, muchos de estos establecimientos se han adaptado rápidamente a los nuevos protocolos que implican distanciamiento entre personas, los



cuales han mitigado en parte, el gran impacto ocasionado por la pandemia.

Respecto a los **impuestos**, se prevé una menor caída, desde un -5% a un -3,5%, en coherencia con una evolución positiva de la actividad en general.

### 1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el lado de la demanda agregada, los principales componentes dan cuenta de perspectivas disímiles.

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, los cuales son consistentes con los resultados favorables observados en los indicadores de construcción, así como en los indicadores de opinión, como la encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE y el Índice de Confianza del Consumidor (ICC).

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** se contraerán a una tasa del 12,1%, que representa una mayor contracción a la esperada en el informe anterior, explicada principalmente por una caída en las importaciones bajo el régimen de turismo.

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.