



Paraguay

Perspectivas 2021

Estudios Económicos
Banco Central del Paraguay

Diciembre, 2020

Tópicos

Economía Internacional

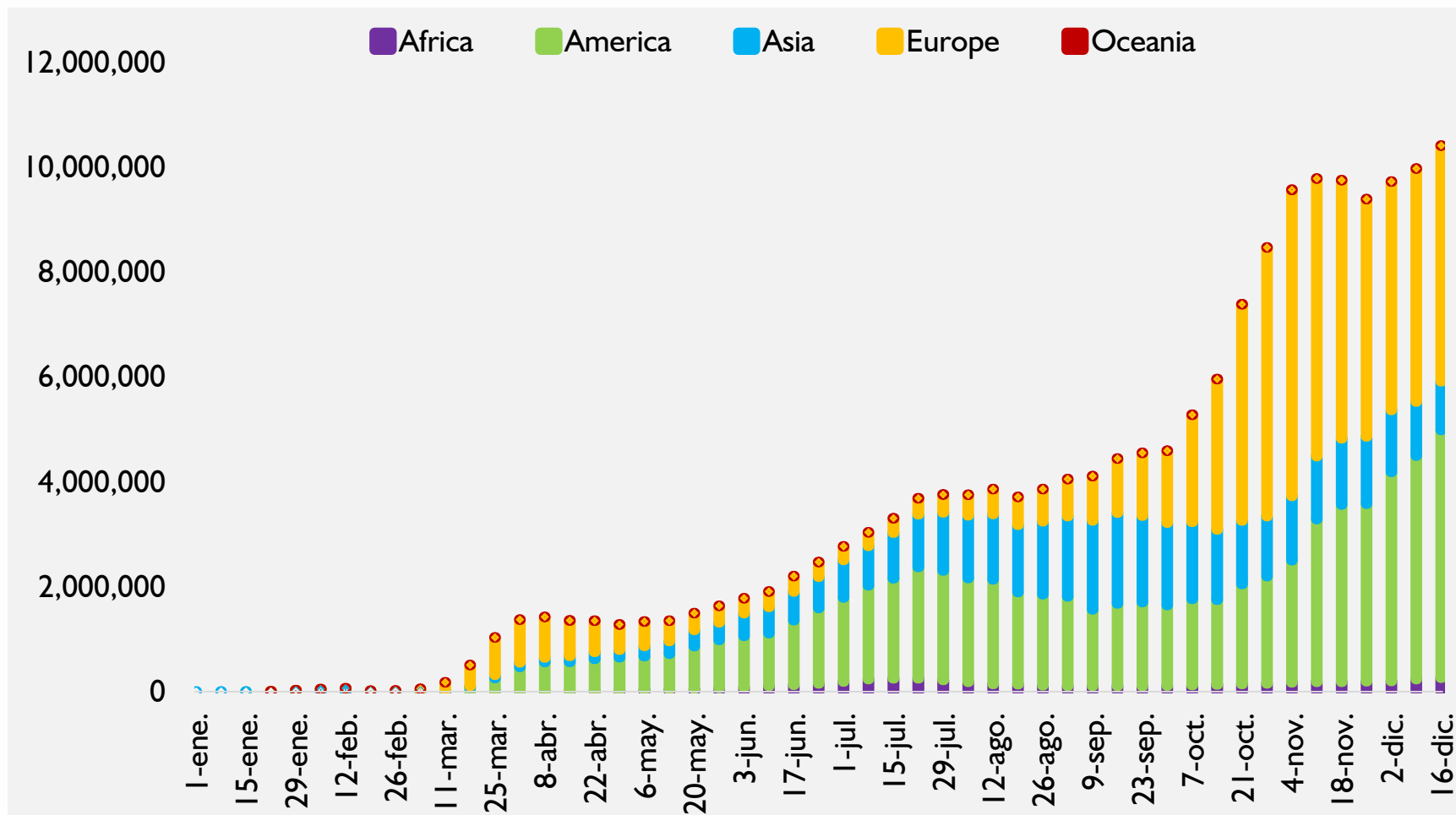
Coyuntura Doméstica

Comentarios finales



La pandemia de COVID-19 sigue profundizándose

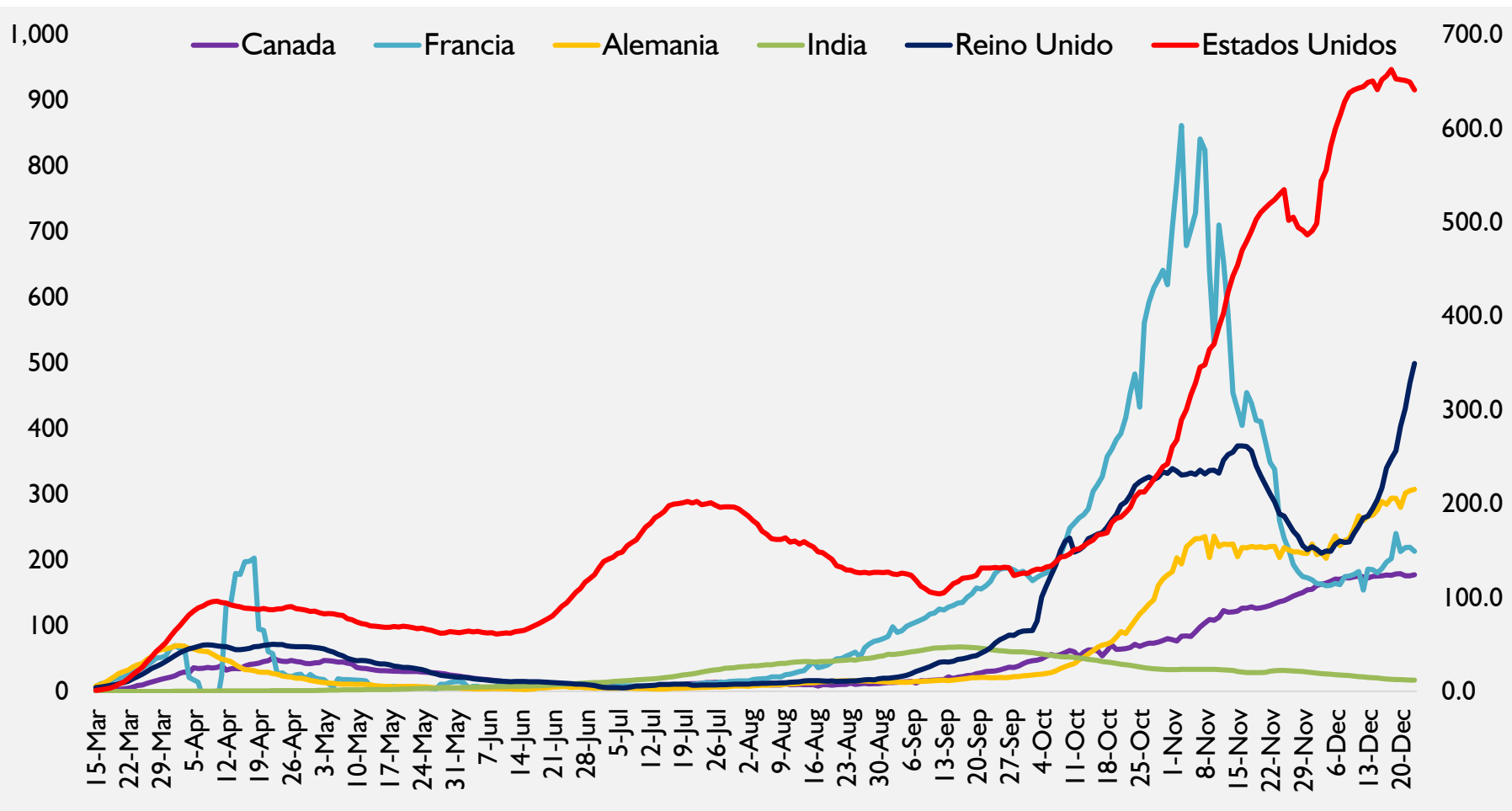
Distribución de casos semanales de COVID-19 por continente





Entre las principales economías, recientemente se destacan los incrementos de contagios en EE.UU. y el Reino Unido

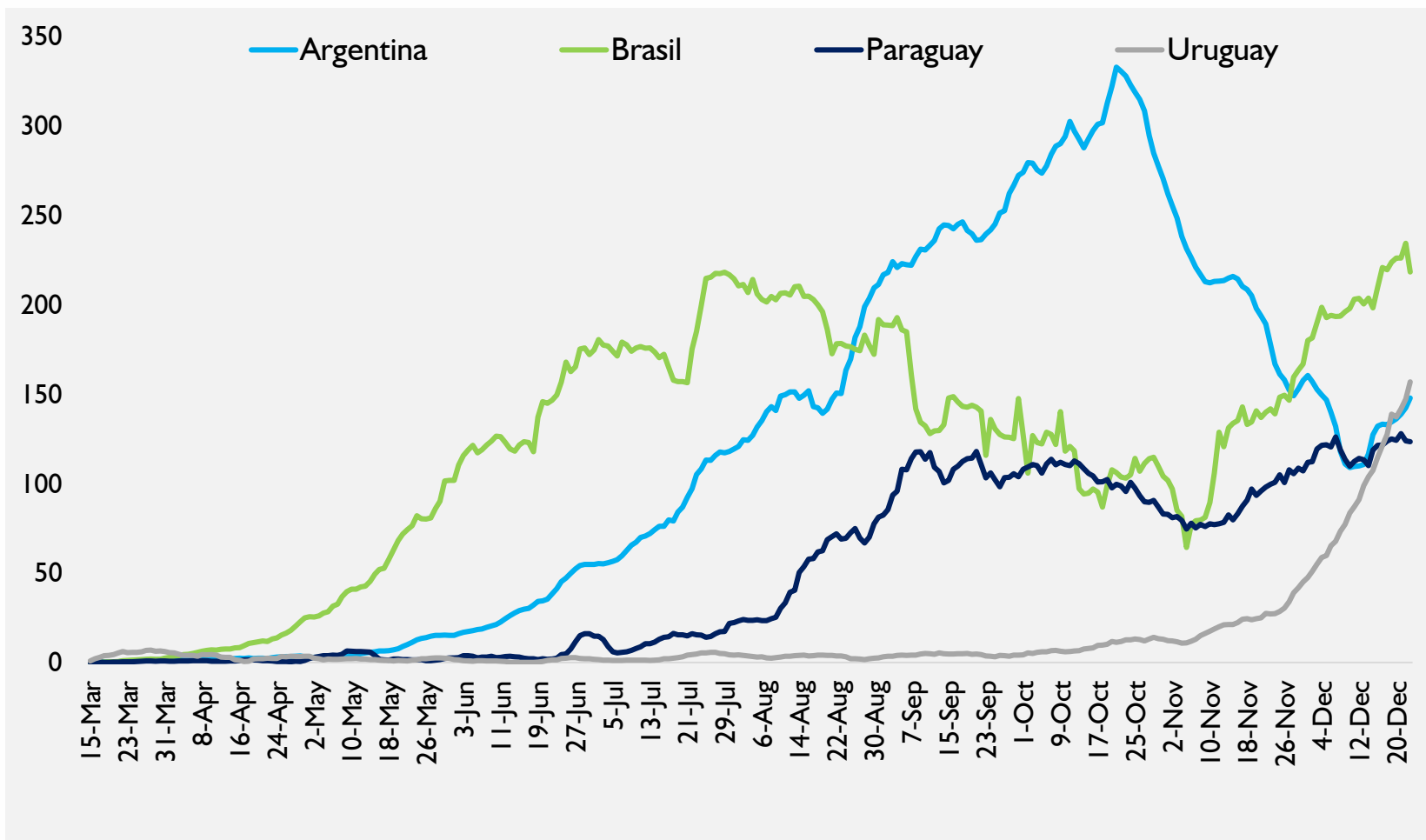
Casos nuevos por millón
Promedio móvil 7 días





En la región, se destaca el aumento reciente de casos en Brasil y Uruguay

Casos nuevos por millón de habitantes
Promedio móvil 7 días





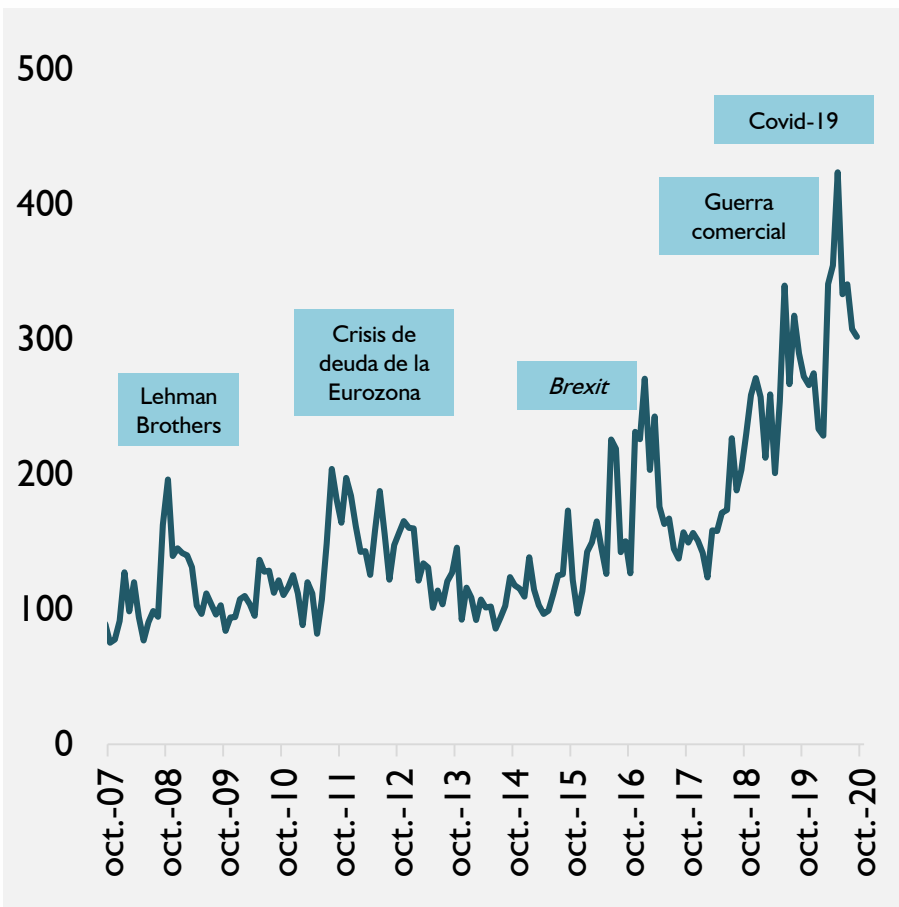
Los avances en el desarrollo de vacunas, y el inicio de las aplicaciones en diversos países han generado mayor confianza.

				Preclínica	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Autorización Emergencia	Aprobación
AstraZeneca	UNIVERSITY OF OXFORD		 Non-replicating viral vector adenovirus	●	●	●	○		
CanSinoBIO			 Non-replicating viral vector adenovirus	●	●	●	○	●	
Johnson+Johnson			 Non-replicating viral vector adenovirus	●	●	●	○		
moderna			 RNA mRNA	●	●	●	○		
BIONTECH	Pfizer		 RNA mRNA	●	●	●	○		●
NOVAVAX	Creating Tomorrow's Vaccines Today		 Recombinant protein proteína	●	●	●	○		
sinovac			 Inactivated virus inactivado	●	●	●	○	●	
Sinopharm			 Inactivated virus inactivado	●	●	●	○	●	
武汉生物制品研究所 WUHAN INSTITUTE OF BIOLOGICAL			 Inactivated virus inactivado	●	●	●	○	●	
МИНИСТЕРСТВО ЗДРАВООХРАНЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ			 Non-replicating viral vector adenovirus	●	●	●	○	●	
BHARAT			 Inactivated virus inactivado	●	●	●	○		



La incertidumbre global se ha moderado

Incertidumbre de la política económica global Índice



Indicadores de volatilidad financiera Índice

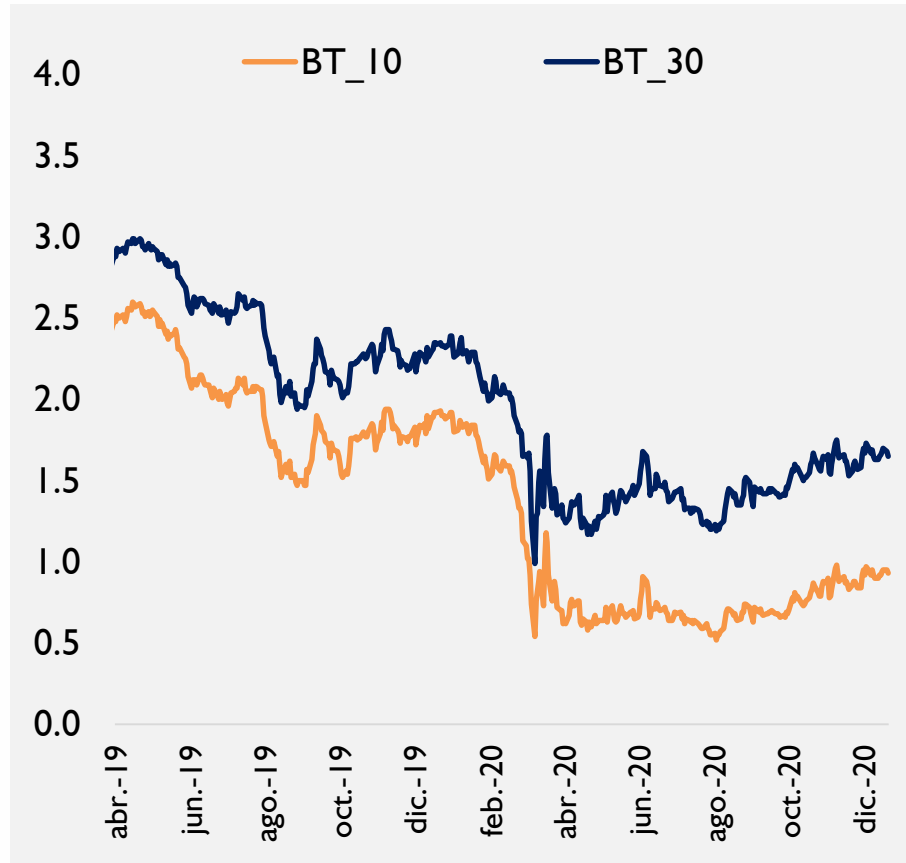




Se ha atenuado la percepción de riesgo de los inversores

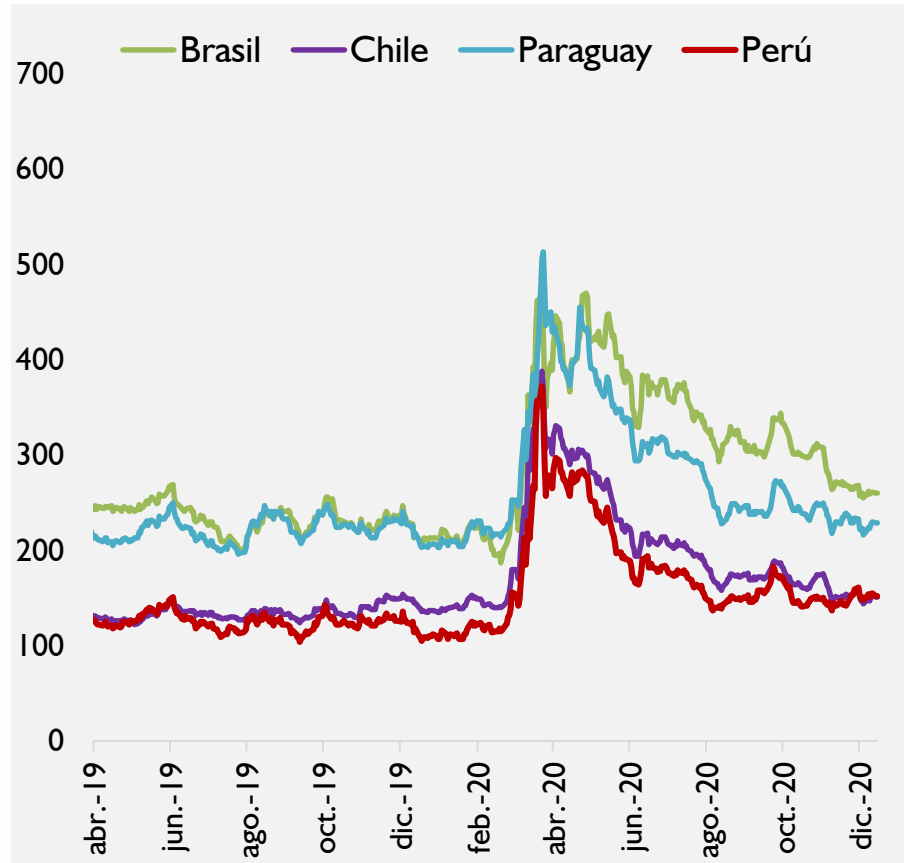
Bonos del Tesoro Americanano

Tasas anuales (%)



EMBI regional

Puntos básicos





Evolución de las principales monedas

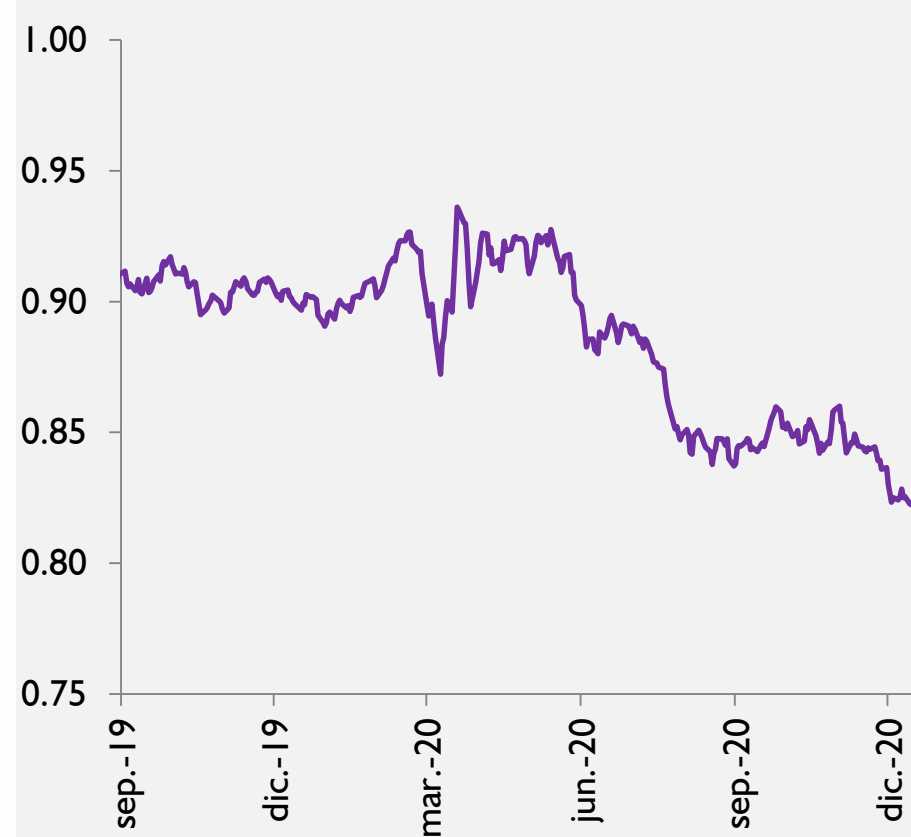
Evolución del dólar frente a principales monedas

Índice DXY*



Evolución del euro frente al dólar

Euros por USD



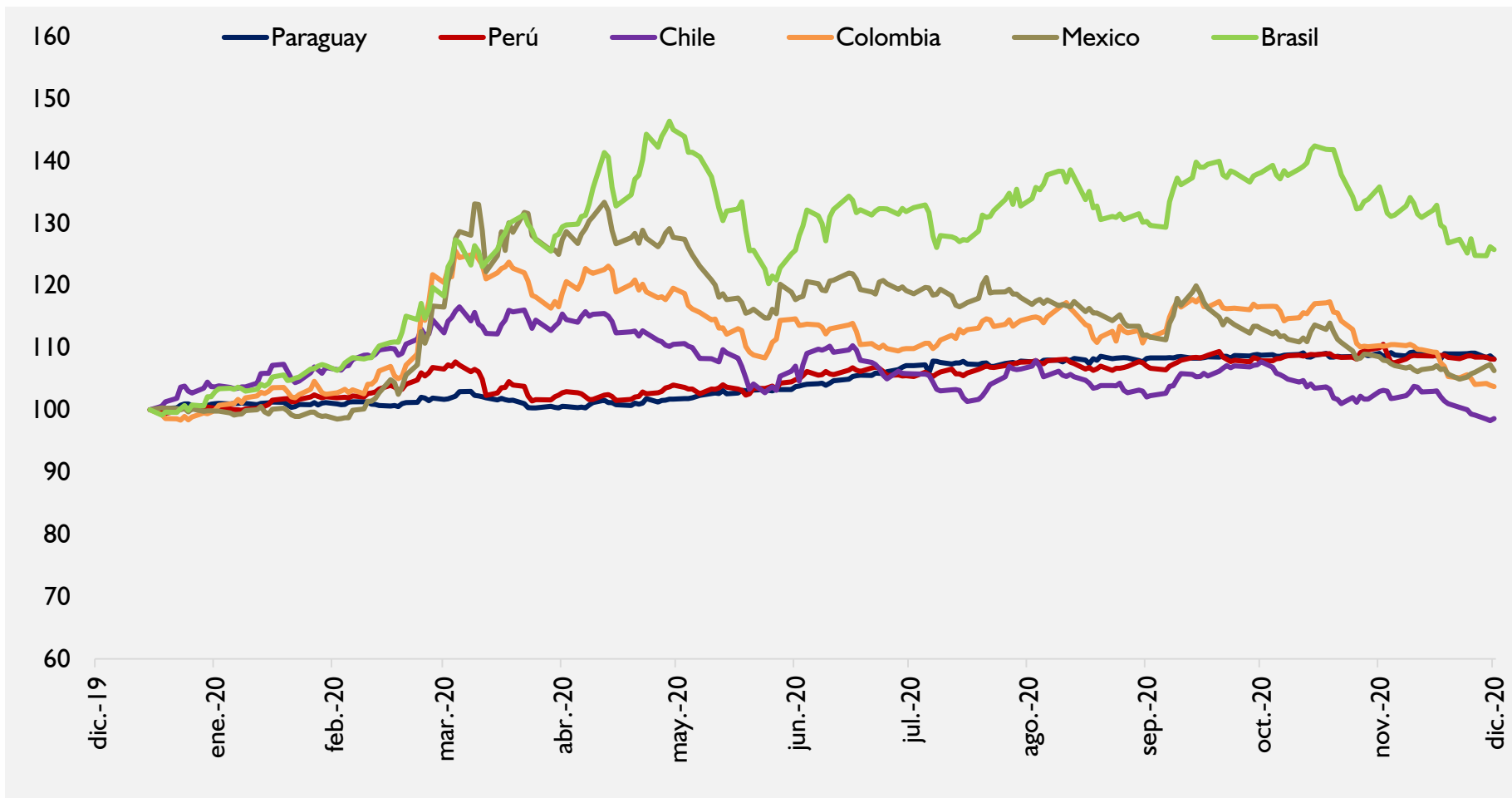
Fuente: Bloomberg.

(*) Valor del dólar frente al euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo.



Evolución de las principales monedas de la región

Evolución de la cotización de las principales monedas de la región Índice, 30 de diciembre = 100

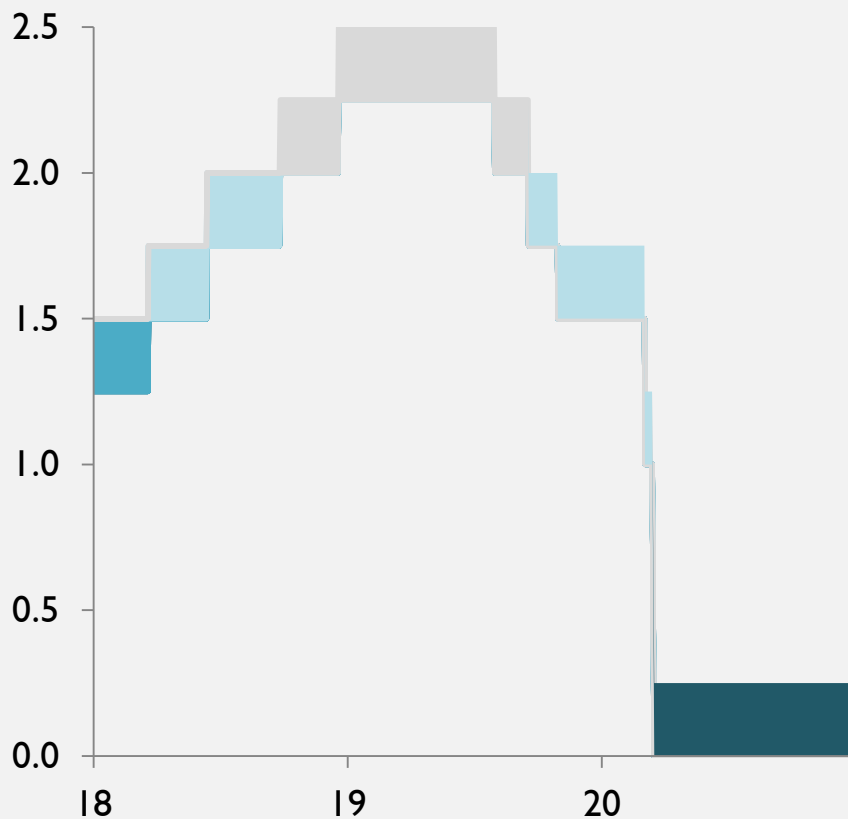




Los bancos centrales han mantenido una política monetaria expansiva

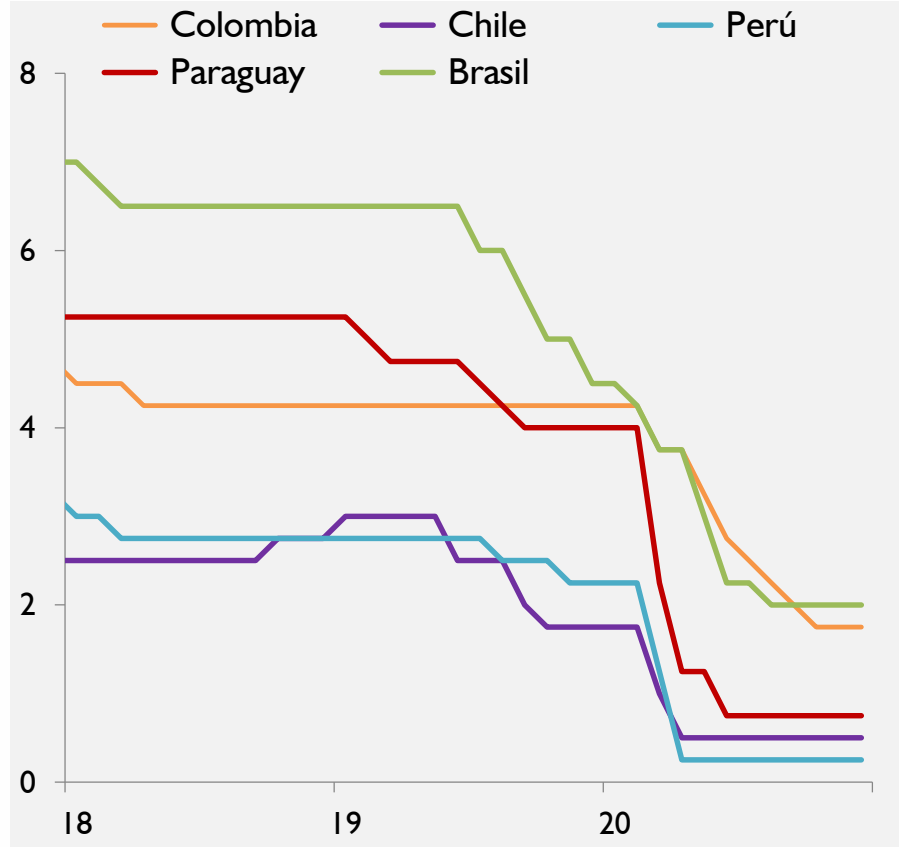
Tasas de los fondos federales de EE.UU.

Tasas anuales (%)



Tasas de política monetaria

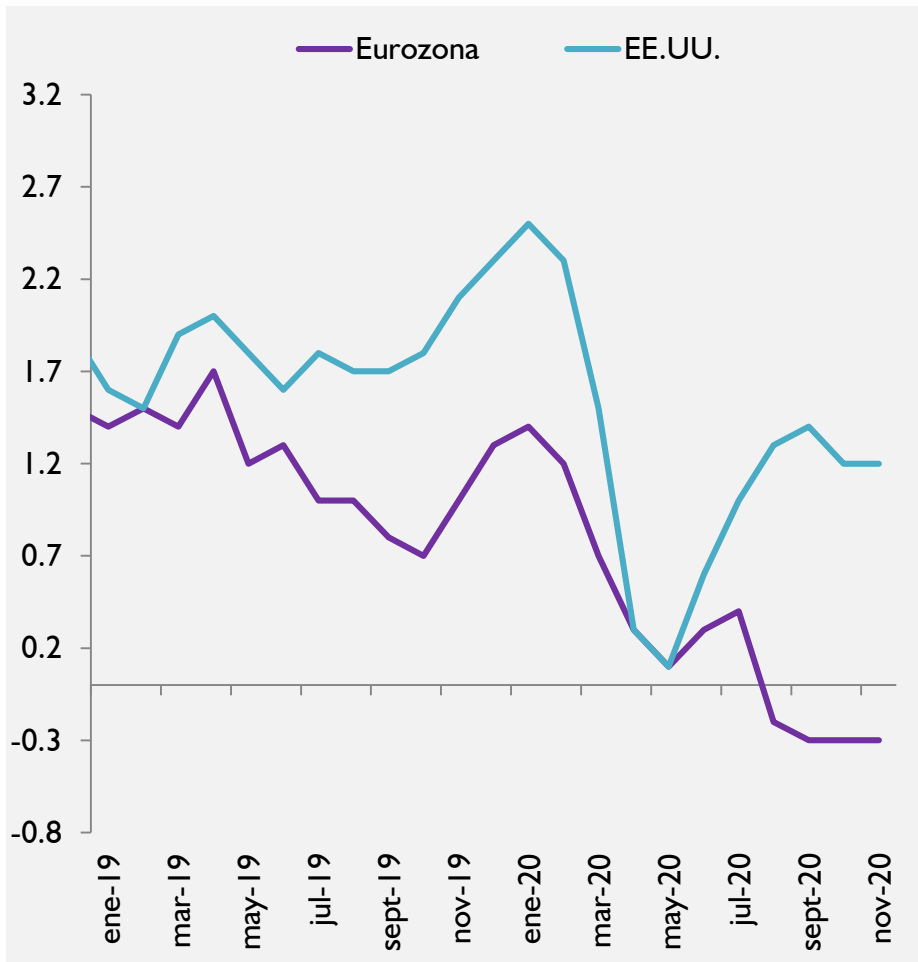
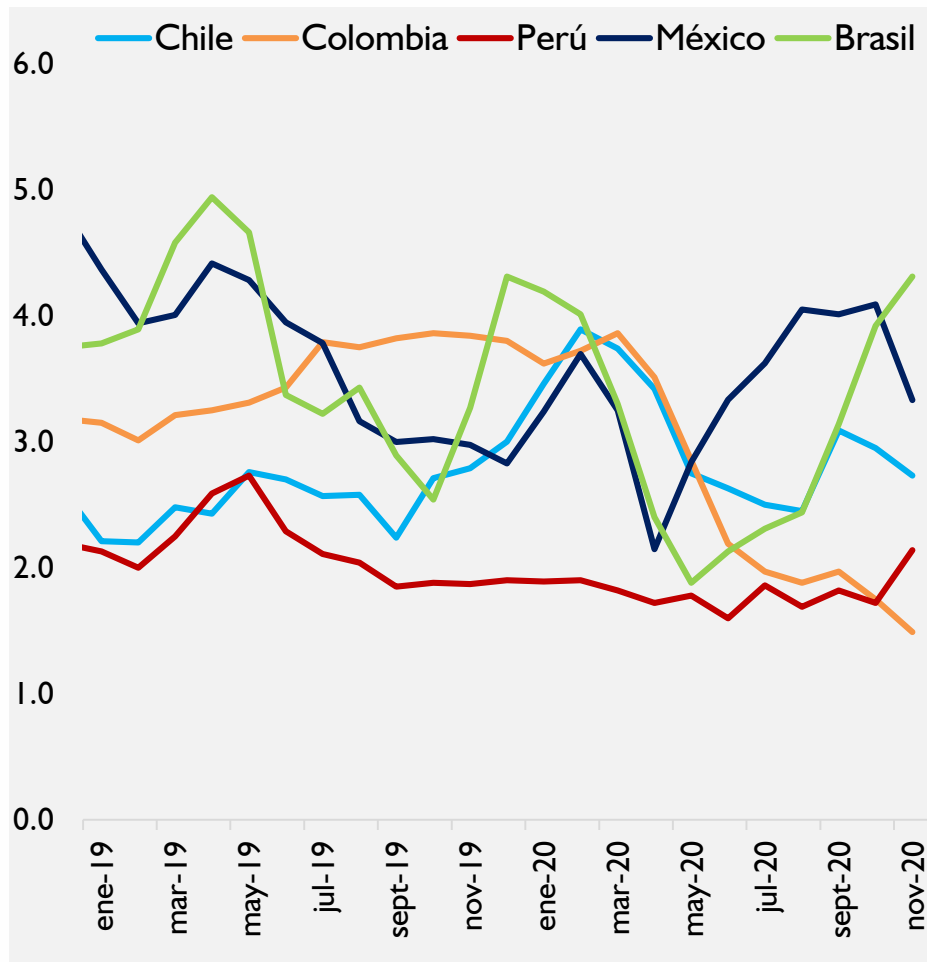
Tasas anuales (%)





Evolución de la inflación en países seleccionados

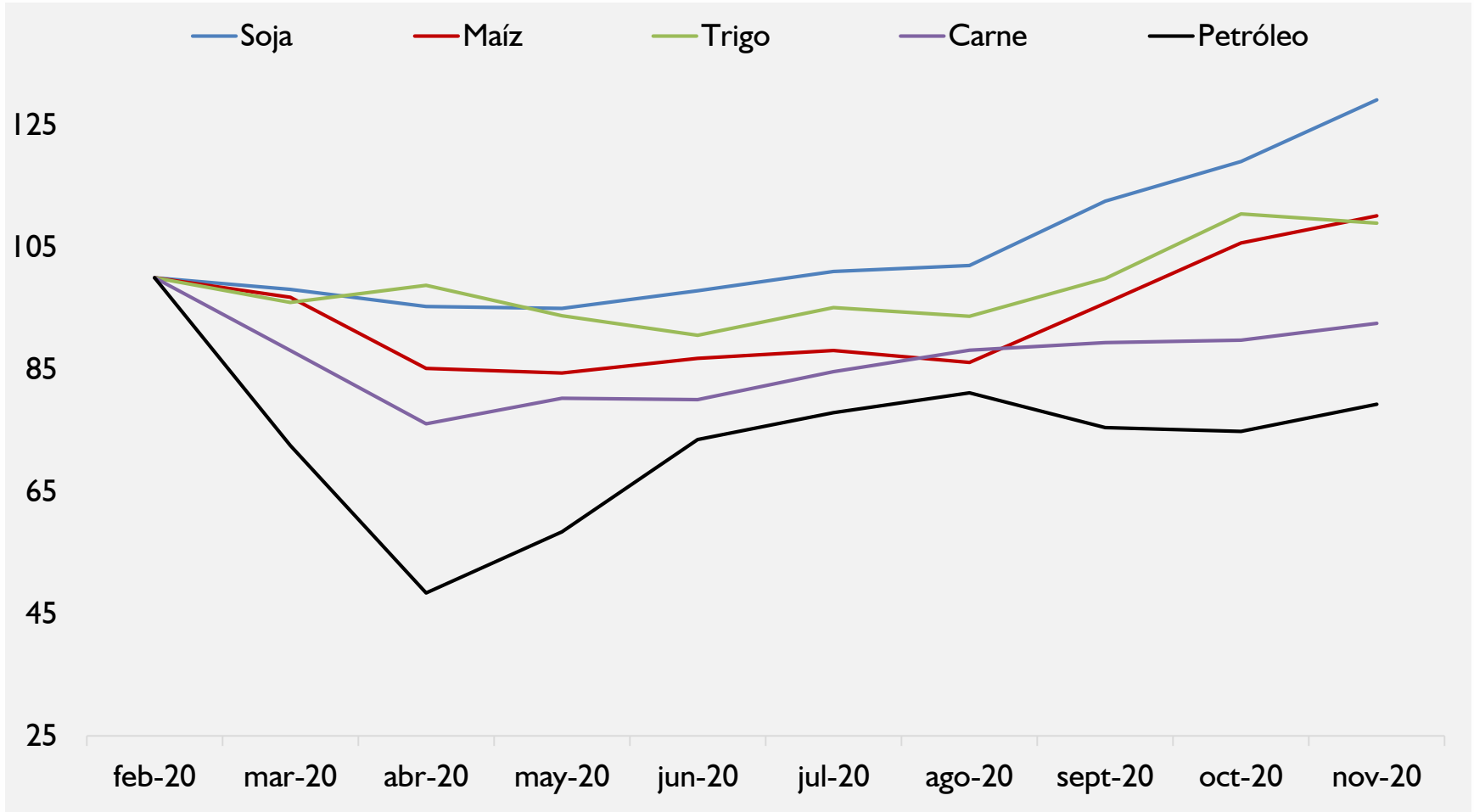
Inflación Variaciones interanuales (%)





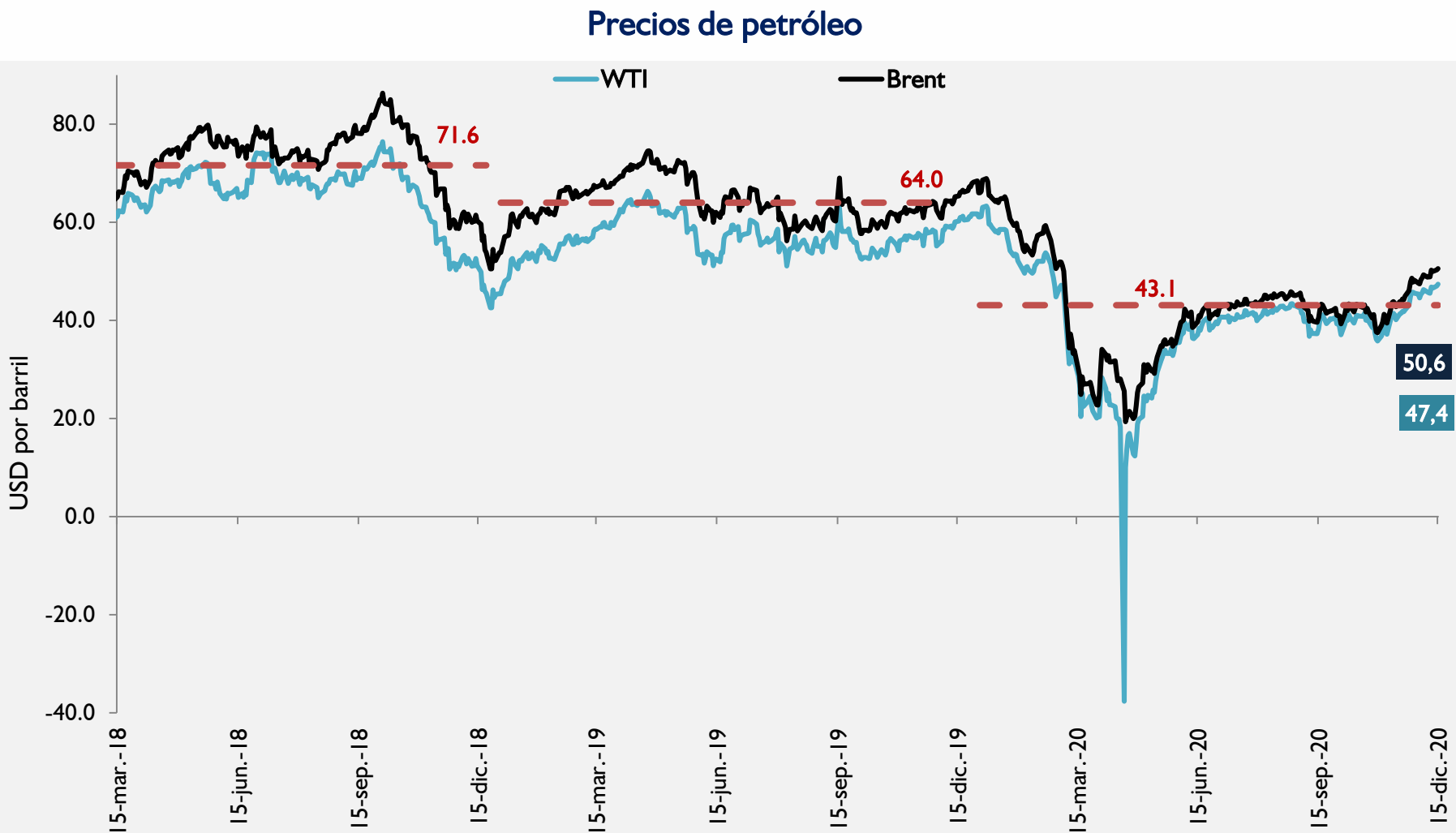
En los precios internacionales de los principales *commodities* se observa una recuperación respecto a los niveles de abril.

Impacto en precios de principales commodities
Índice (febrero 2020=100)





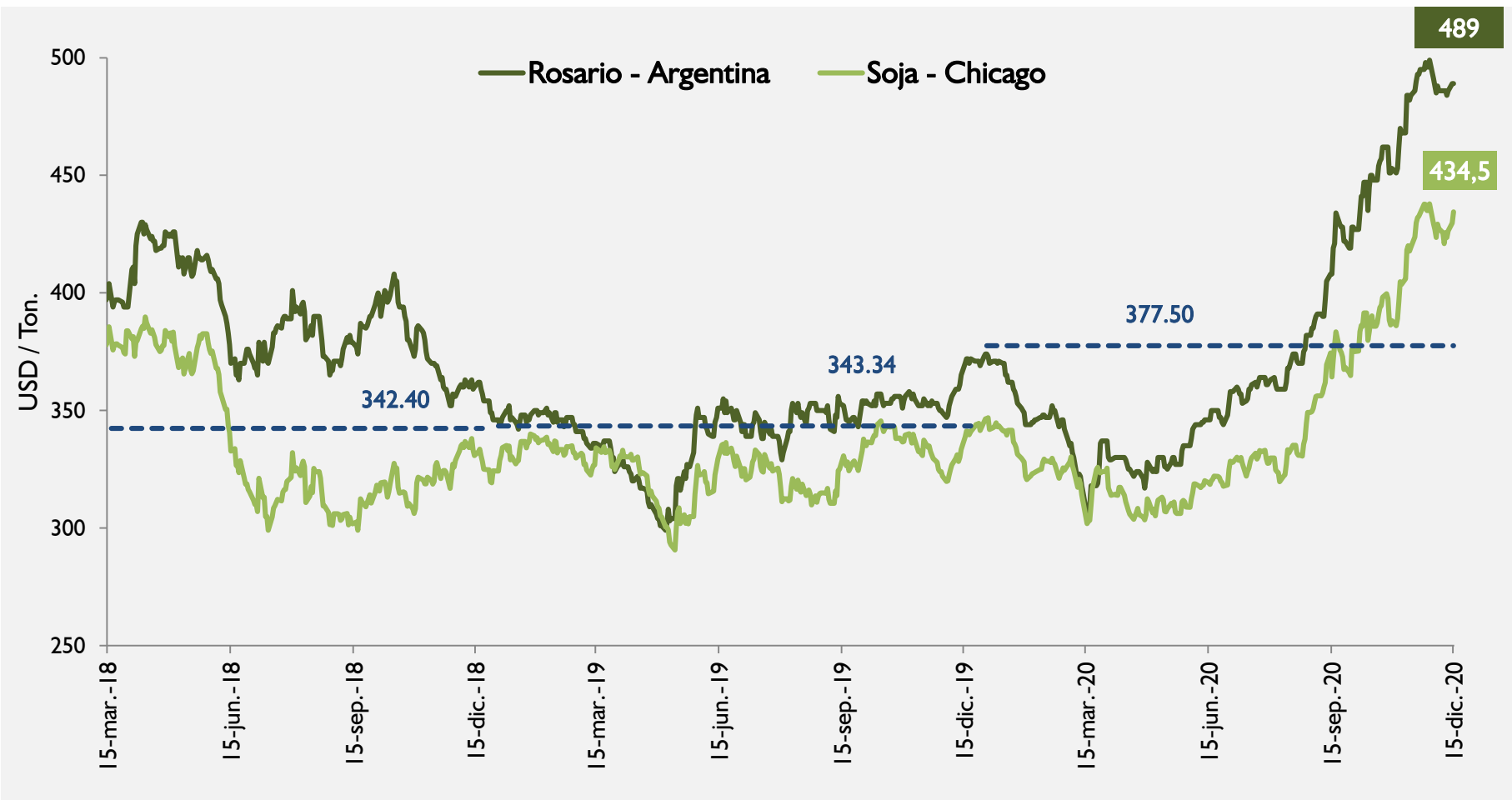
Precios internacionales de petróleo





Precios internacionales de la soja

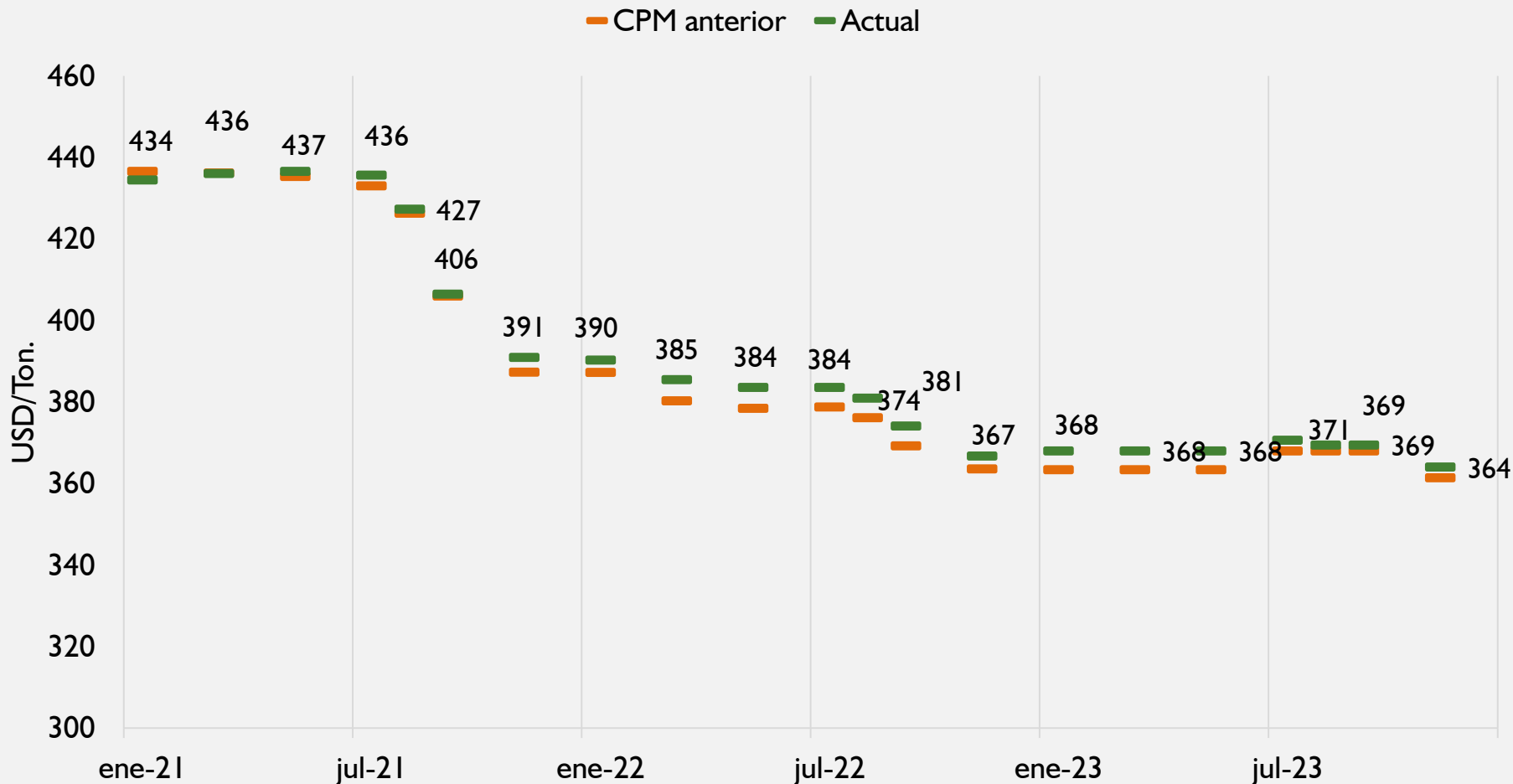
Precios de granos de soja





Precios internacionales de futuros de la soja

Precios de futuros de granos de Soja Chicago





Perspectivas para la soja

Producción

Se proyecta una menor producción en la zafra 2019/20 (-6,8%) en comparación a la zafra anterior en EE.UU. y Argentina.

Si bien se espera una recuperación en la zafra del 2020/21, la proyección de producción para EE.UU. fue corregida a la baja en el informe de octubre.



Exportaciones

Aumento del 10,9% en el periodo 2019/20 en comparación al periodo anterior, y del 2% en 2020/21.



Importaciones

Mayores niveles de importaciones por parte de China, Bangladesh, Tailandia y Vietnam, alineadas a incrementos en el uso doméstico en años anteriores.



Precios

El precio promedio en Estados Unidos para 2020/21 se ubica en USD 386 por tonelada, 22 dólares más alto., como consecuencia de menor producción y mayores exportaciones.



Clima

EE.UU.: sequía en la región productora espera que afecte la calidad de la cosecha, arrojando menores rendimientos y por ende menor oferta en 2020/21.

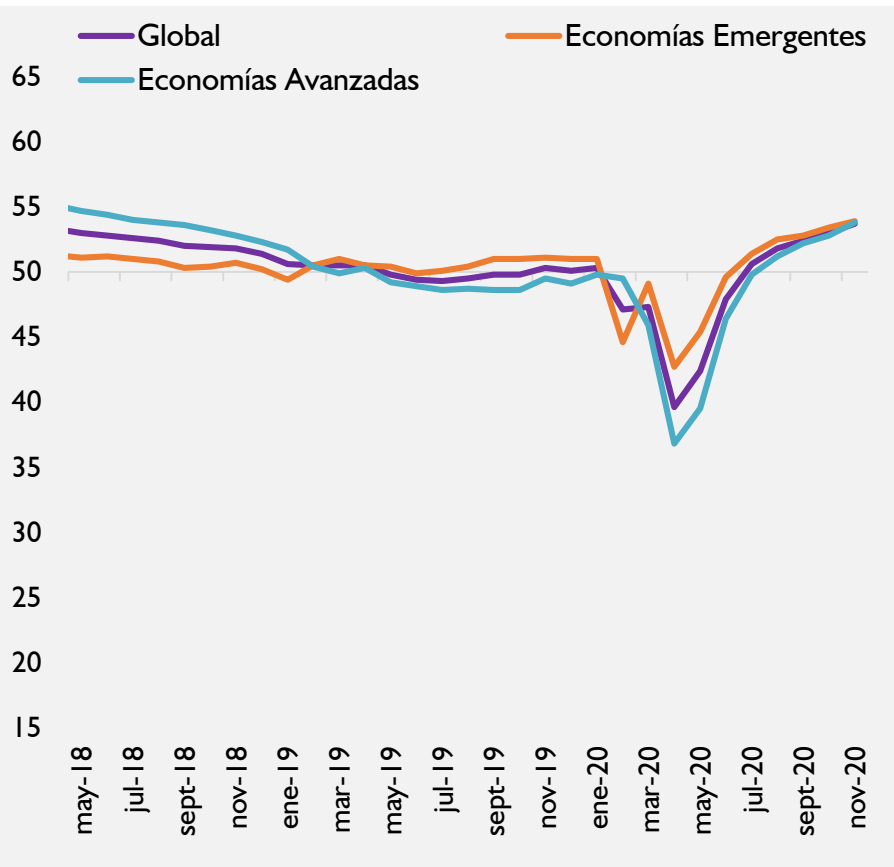
Brasil: retraso de la siembra por la sequía, por falta de humedad del suelo



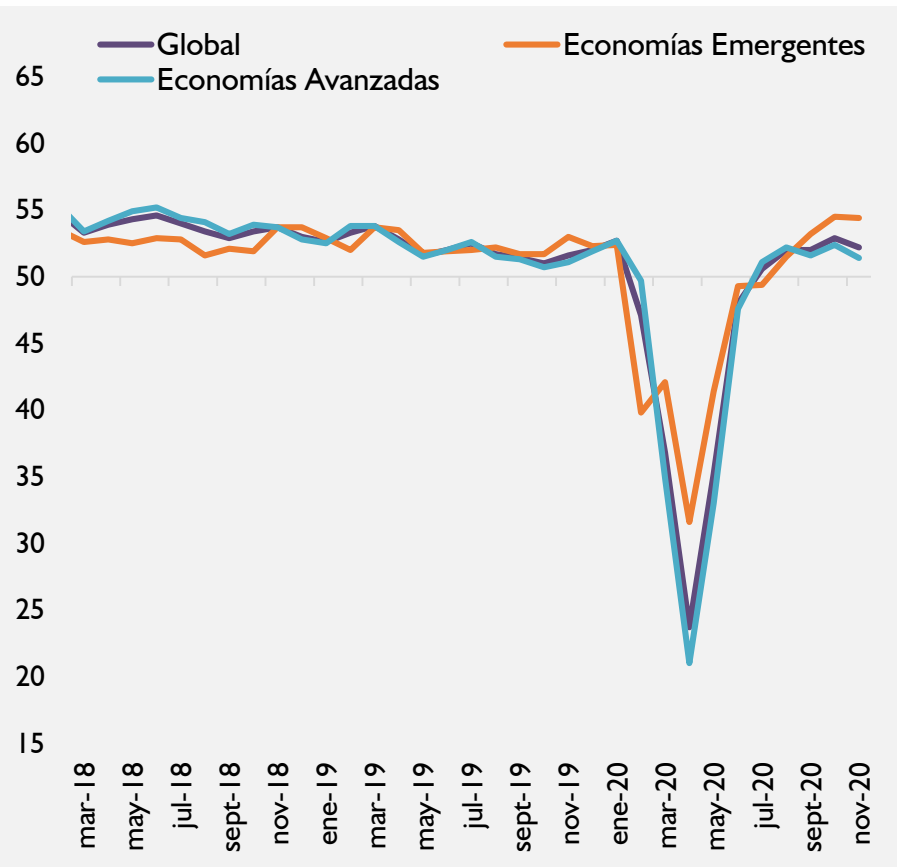


Los indicadores globales de actividad muestran una recuperación, aunque se observó una desaceleración de los servicios en el margen.

PMI Manufacturero Índice



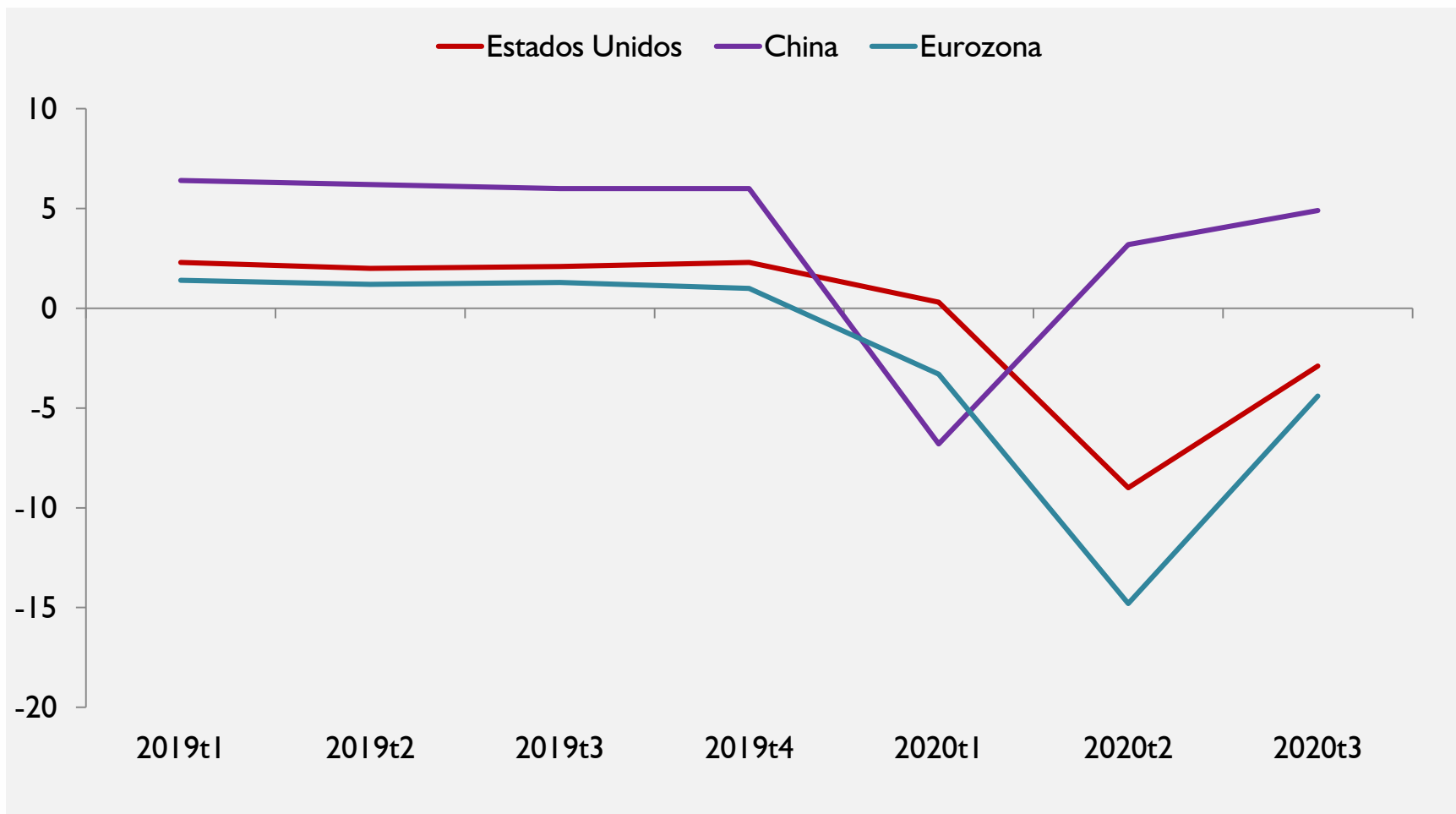
PMI Servicios Índice





Los indicadores de corto plazo de actividad económica de las principales economías han mejorado

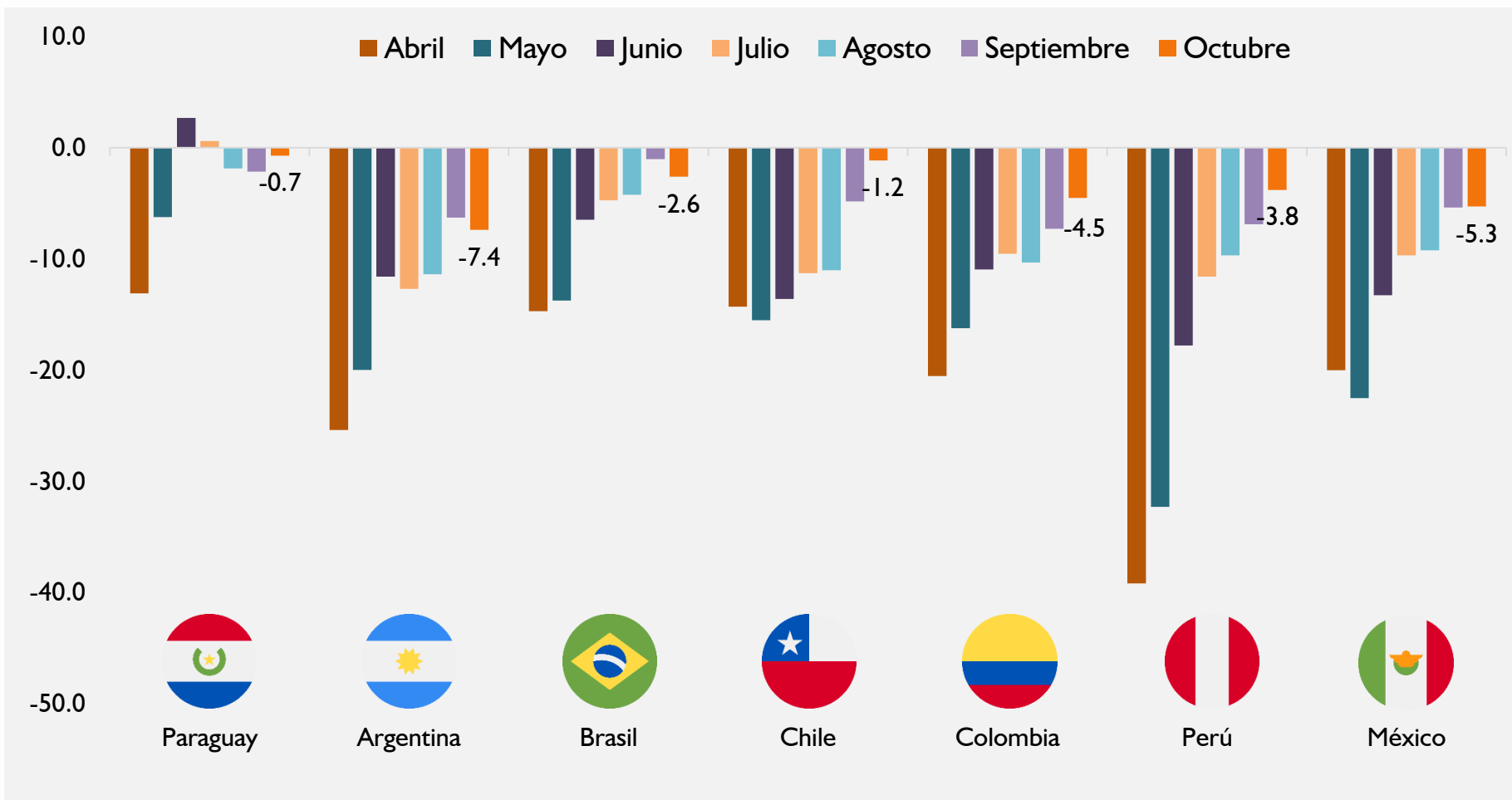
Estimaciones del PIB trimestral
Variación anual (%)





En la región, los indicadores de actividad económica muestran caídas menores a las observadas en el segundo trimestre.

Indicadores de actividad económica Variaciones interanuales (%)





Perspectivas de crecimiento económico

Crecimiento anual del PIB En porcentaje

	IPoM Dic 2019	IPoM Mar 2020		IPoM Jun 2020		IPoM Set 2020		Dic 2020	
	2020	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Mundo	3,1	-1,5	3,6	-3,8	5,1	-3,9	5,2	-3,8	5,2
EE.UU.	1,8	-3,5	3,8	-5,6	4,0	-4,0	3,7	-3,5	3,9
Eurozona	1,0	-5,3	4,5	-8,1	5,5	-8,0	5,4	-7,4	4,6
China	5,9	2,0	8,0	1,8	8,0	2,1	8,0	2,0	8,2
Brasil	2,1	-2,5	2,8	-6,5	3,5	-5,3	3,5	-4,7	3,5
Argentina	-1,7	-5,0	2,0	-9,1	3,7	-11,5	4,7	-11,5	4,5
Socios comerciales	1,1	-2,9	2,7	-6,3	3,7	-7,1	4,4	-6,9	3,8
Socios Mercosur	0,4	-3,6	2,4	-7,7	3,7	-8,3	4,2	-8,0	4,0



Tópicos

Economía Internacional

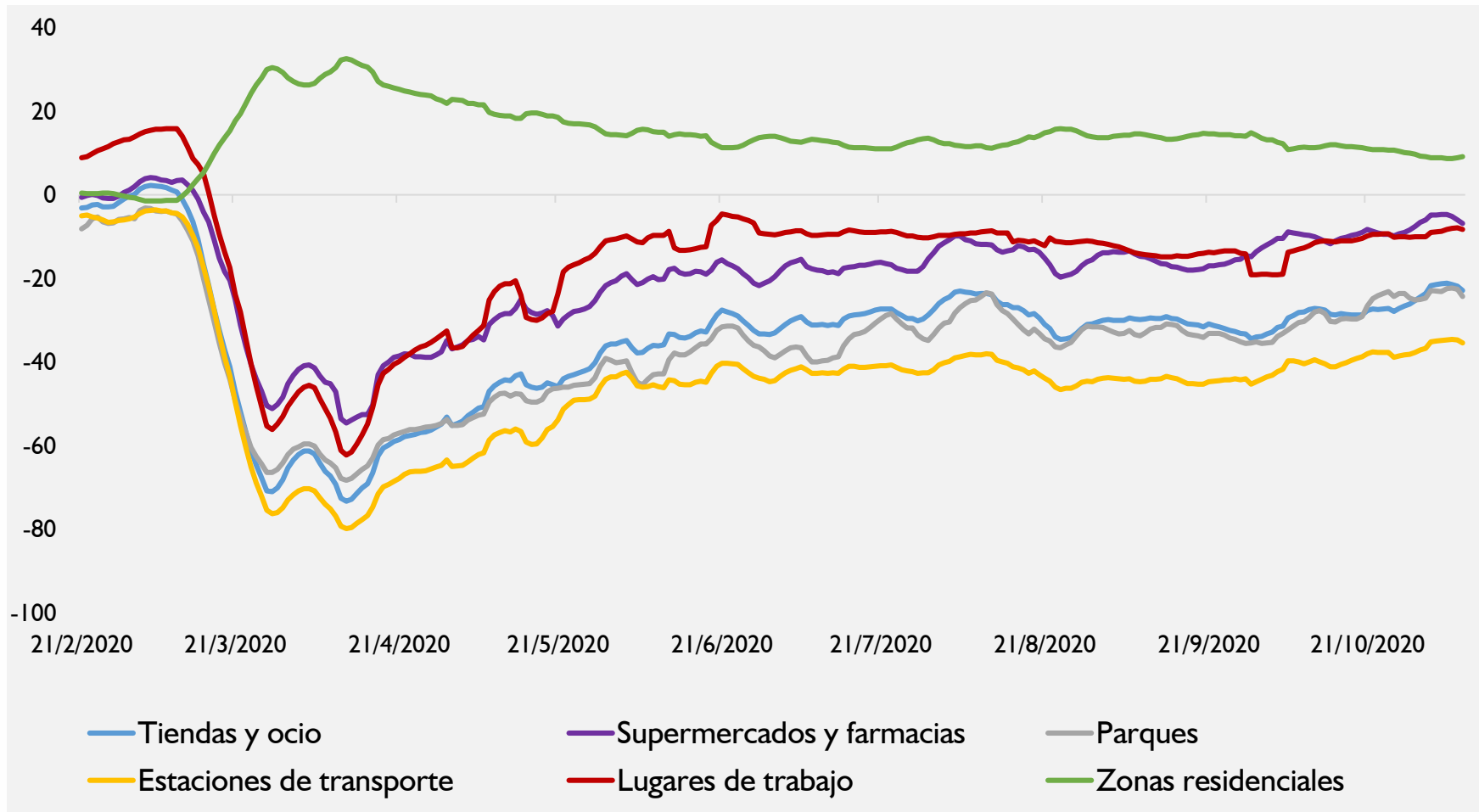
Coyuntura Doméstica

Comentarios finales



El retiro gradual de las medidas sanitarias ha generado una movilidad mayor de personas

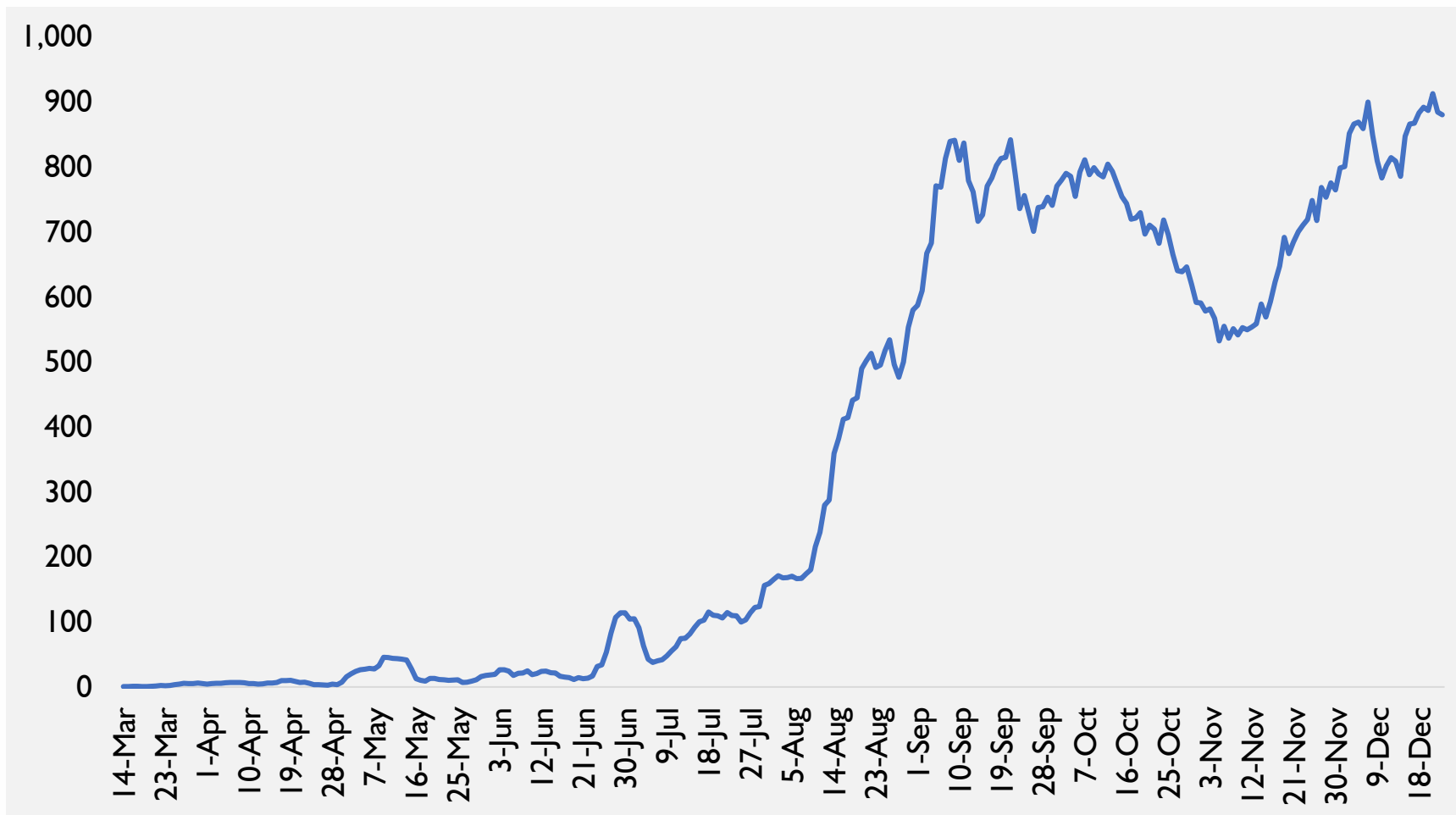
Cambios en la movilidad
Promedio móvil de 7 días





Ha aumentado significativamente el nivel de contagios por COVID-19

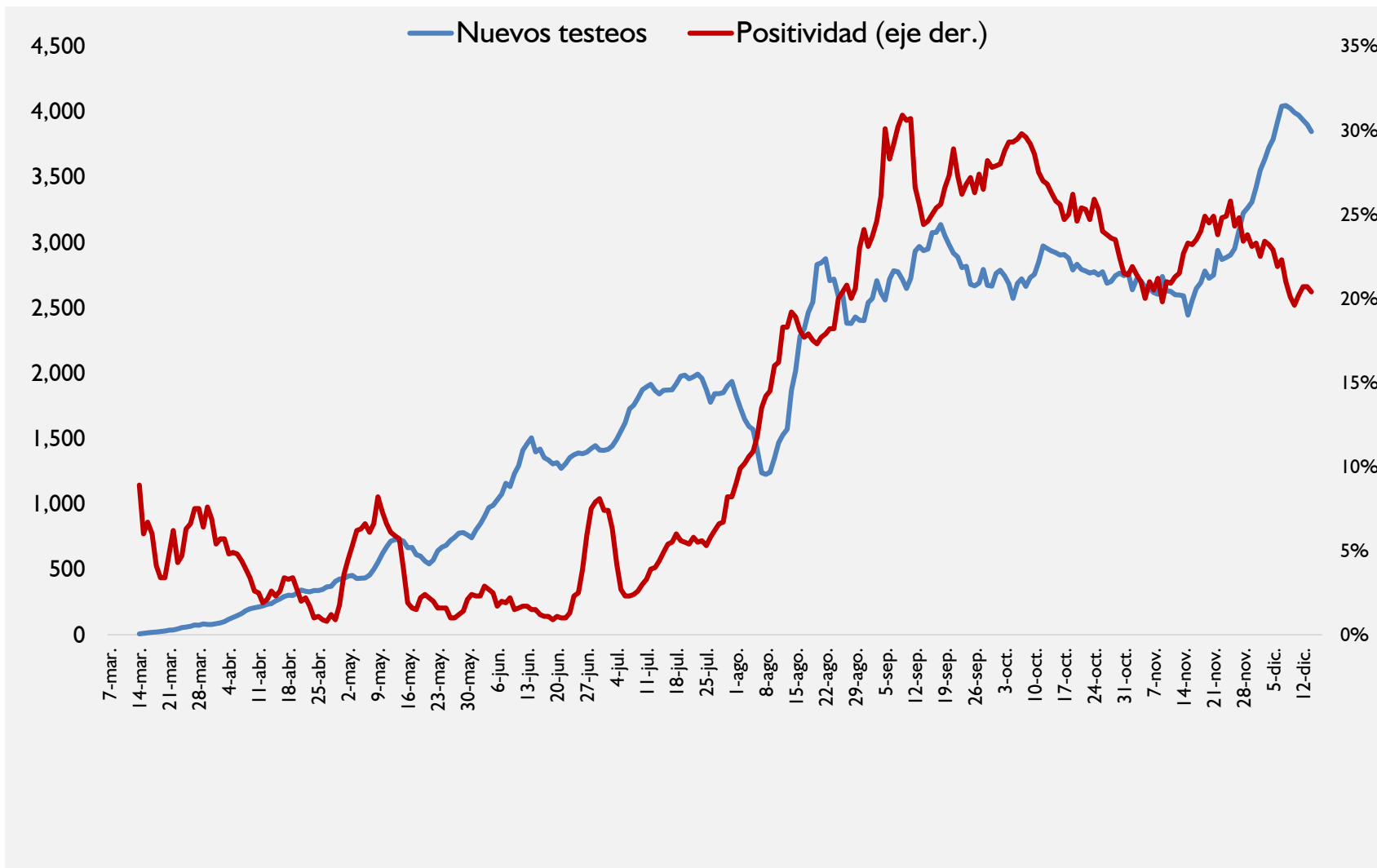
Casos nuevos
Promedio móvil 7 días





Persiste una elevada tasa de positividad en el testeo

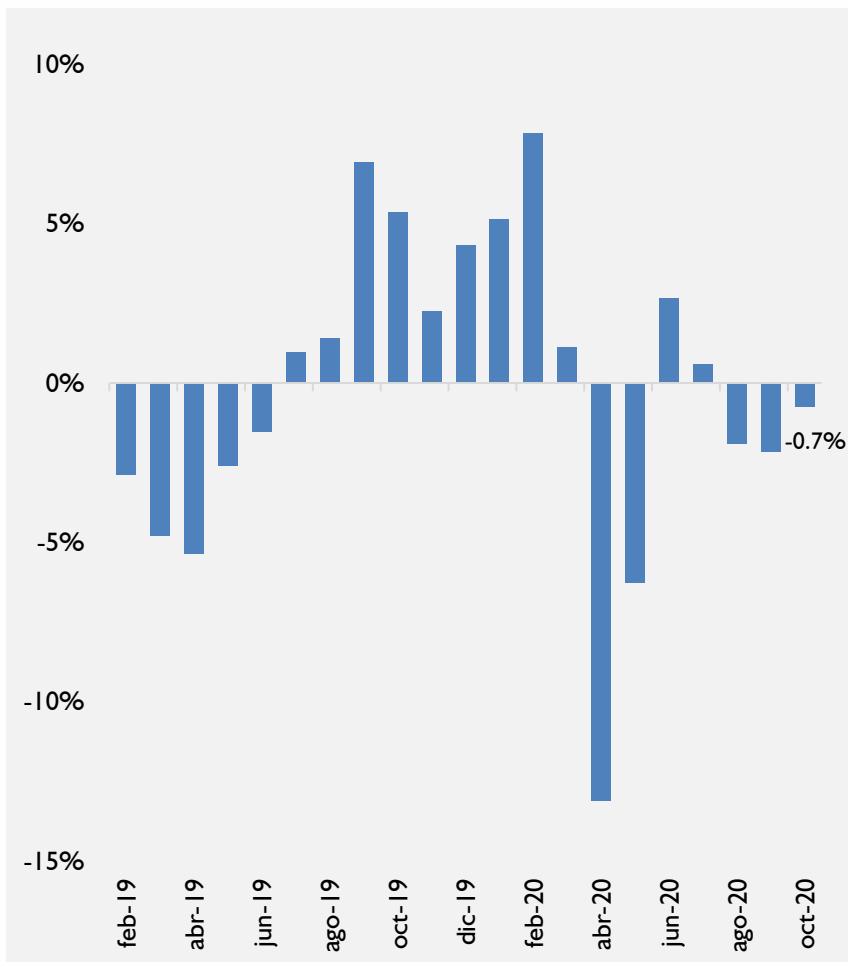
Testeos diarios y tasa de positividad



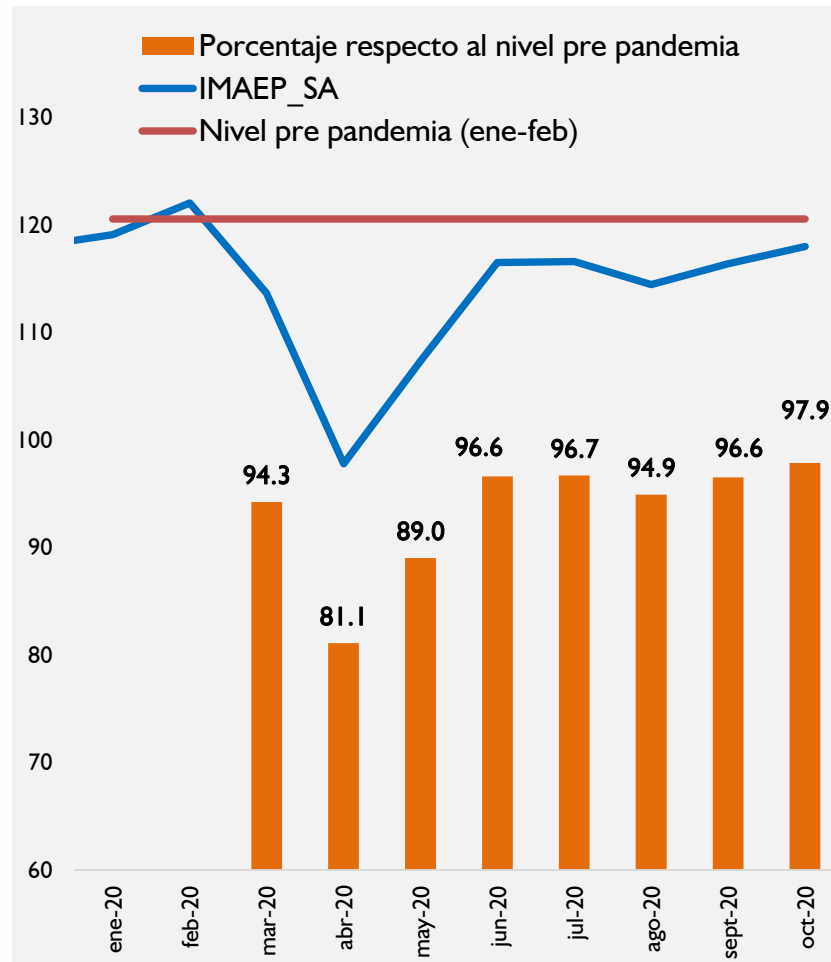


La recuperación de la actividad económica, ha sido más rápida a la prevista

IMAEP Variación interanual (%)



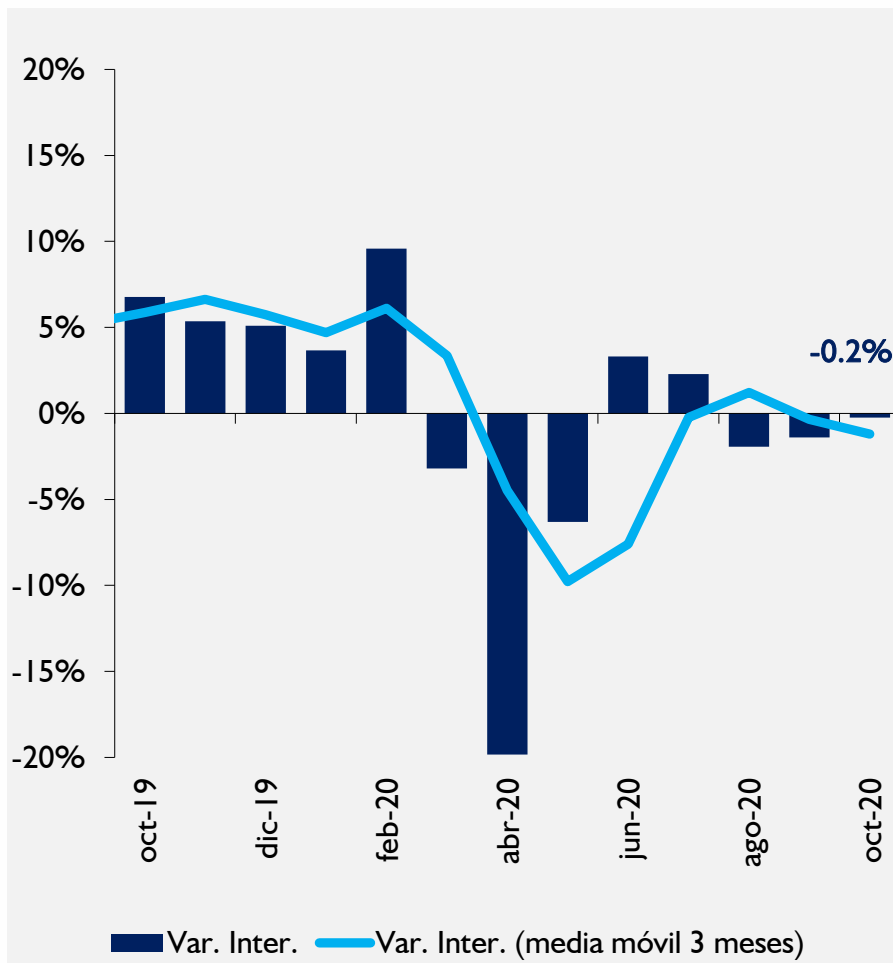
IMAEP (ajustado por estacionalidad)





Las ventas han mostrado también un mejor desempeño relativo en el tercer trimestre

Estimador Cifras de Negocios (ECN)
Variación interanual (%)



ECN trimestral

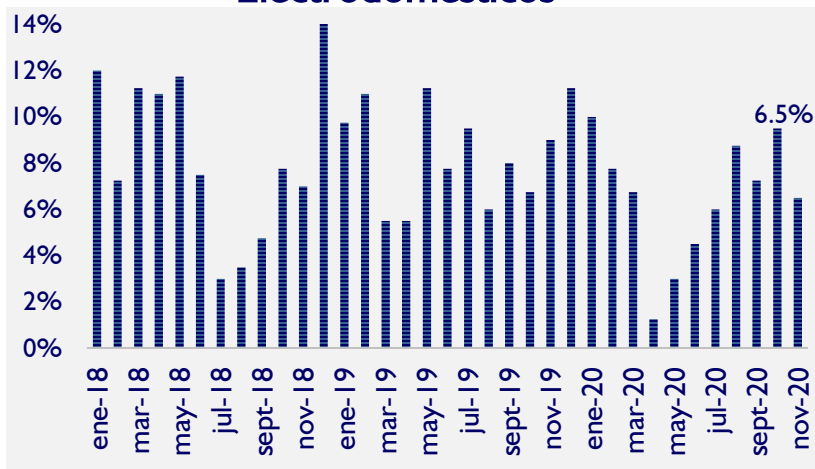
	IT-20	IT-20	IIIT-20
Hiper, supermercados, distrib. y otros	2,5	0,9	0,9
Grandes tiendas, prendas de vestir	-13,5	-29,6	-26,2
Equipamiento del hogar	-9,3	-10,0	6,3
Venta de vehículo	-12,3	-27,3	-9,9
Venta de combustibles	-5,5	-22,1	-9,0
Productos químico-farmacéuticos	5,0	-7,0	-7,7
Materiales de construcción	9,7	8,9	16,6
Servicios de telefonía móvil	18,3	11,6	9,4
ECN	3,1	-7,9	-0,2



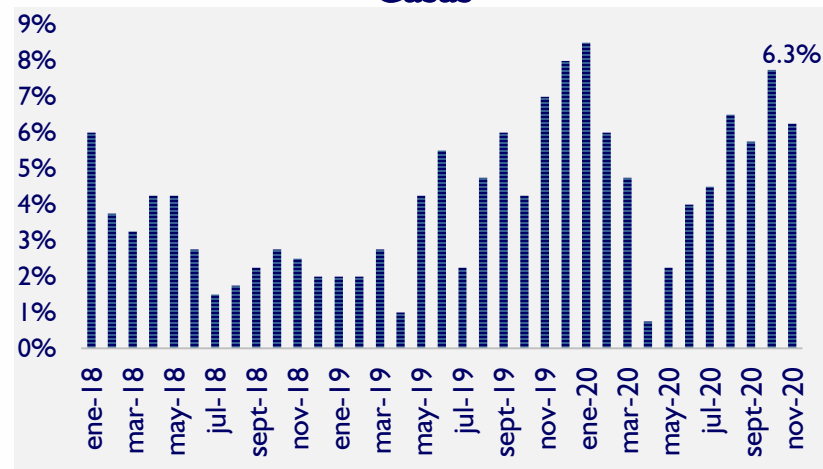
Hubo cierta mejora en las expectativas de los agentes económicos

¿Cree usted que es el momento de realizar compras?

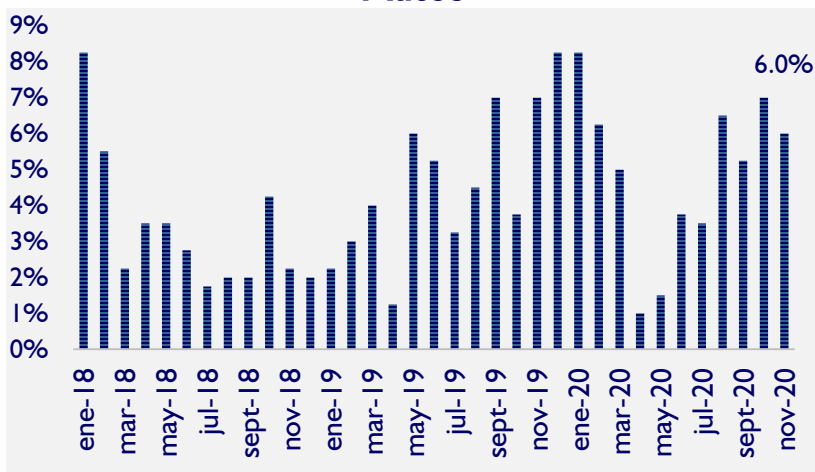
Electrodomésticos



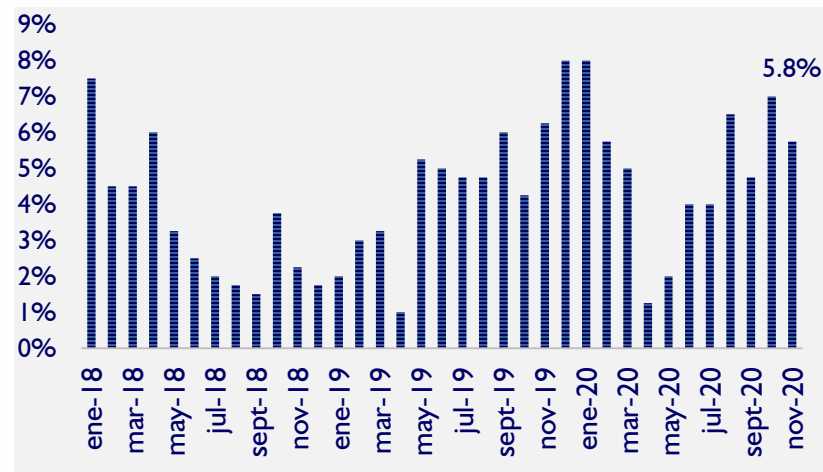
Casas



Autos



Motos



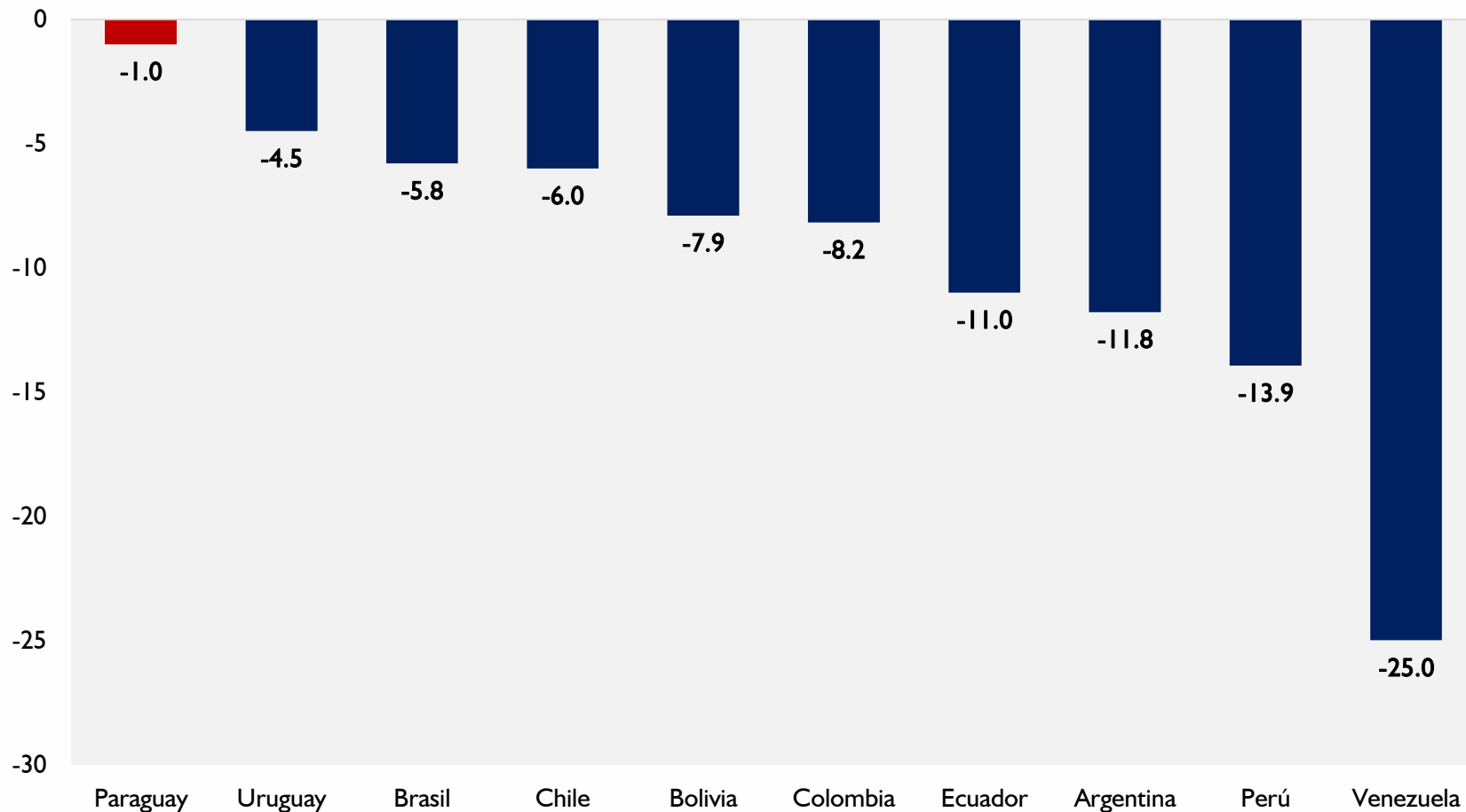


Revisiones y proyecciones del PIB Diciembre de 2020



En 2020, Paraguay será uno de los países menos afectados en la región

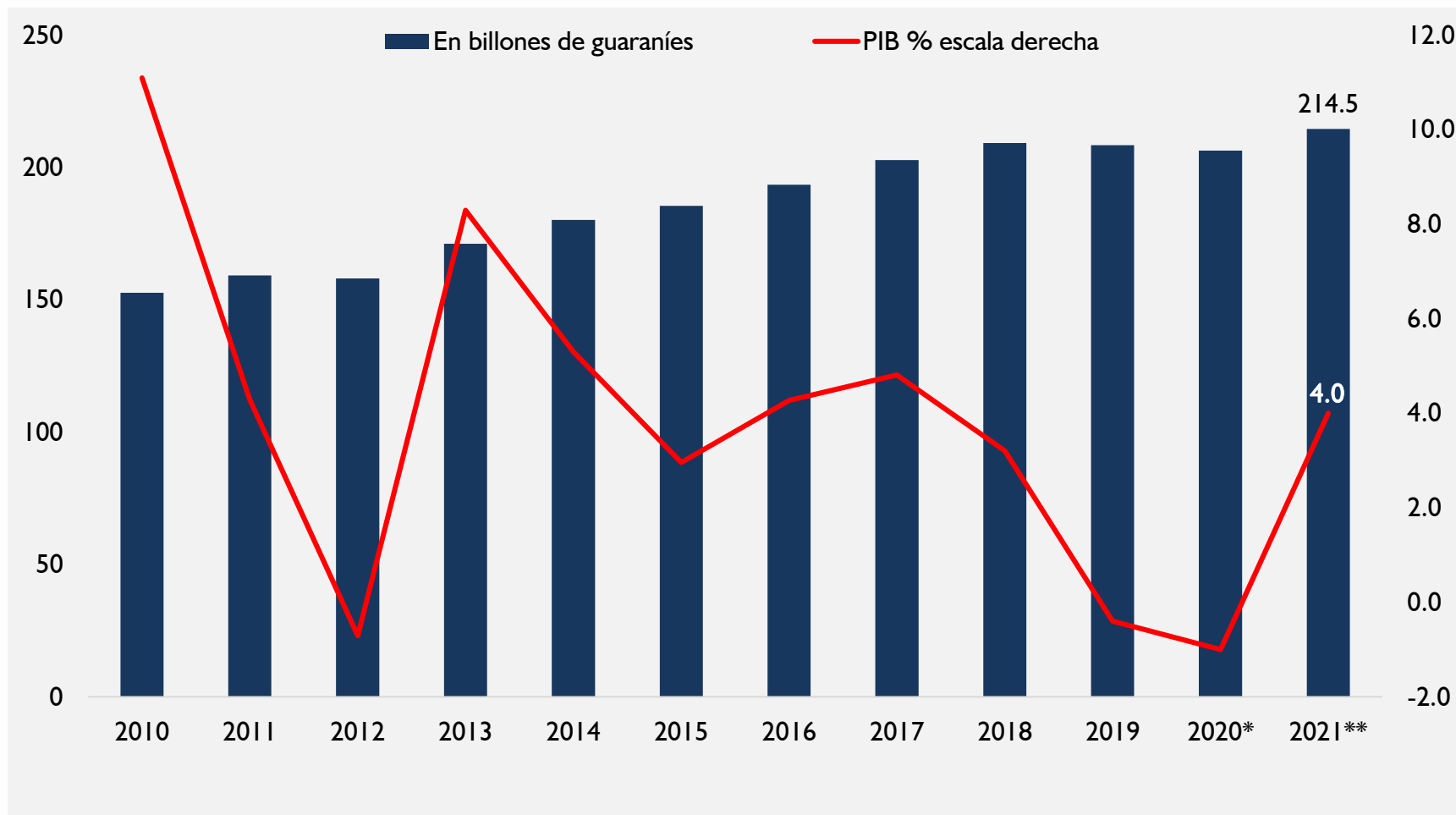
Estimaciones del Producto Interno Bruto (PIB) en 2020
Crecimiento anual en porcentaje





Evolución del PIB y proyecciones

Producto Interno Bruto (PIB) En billones de guaraníes y crecimiento real en porcentaje

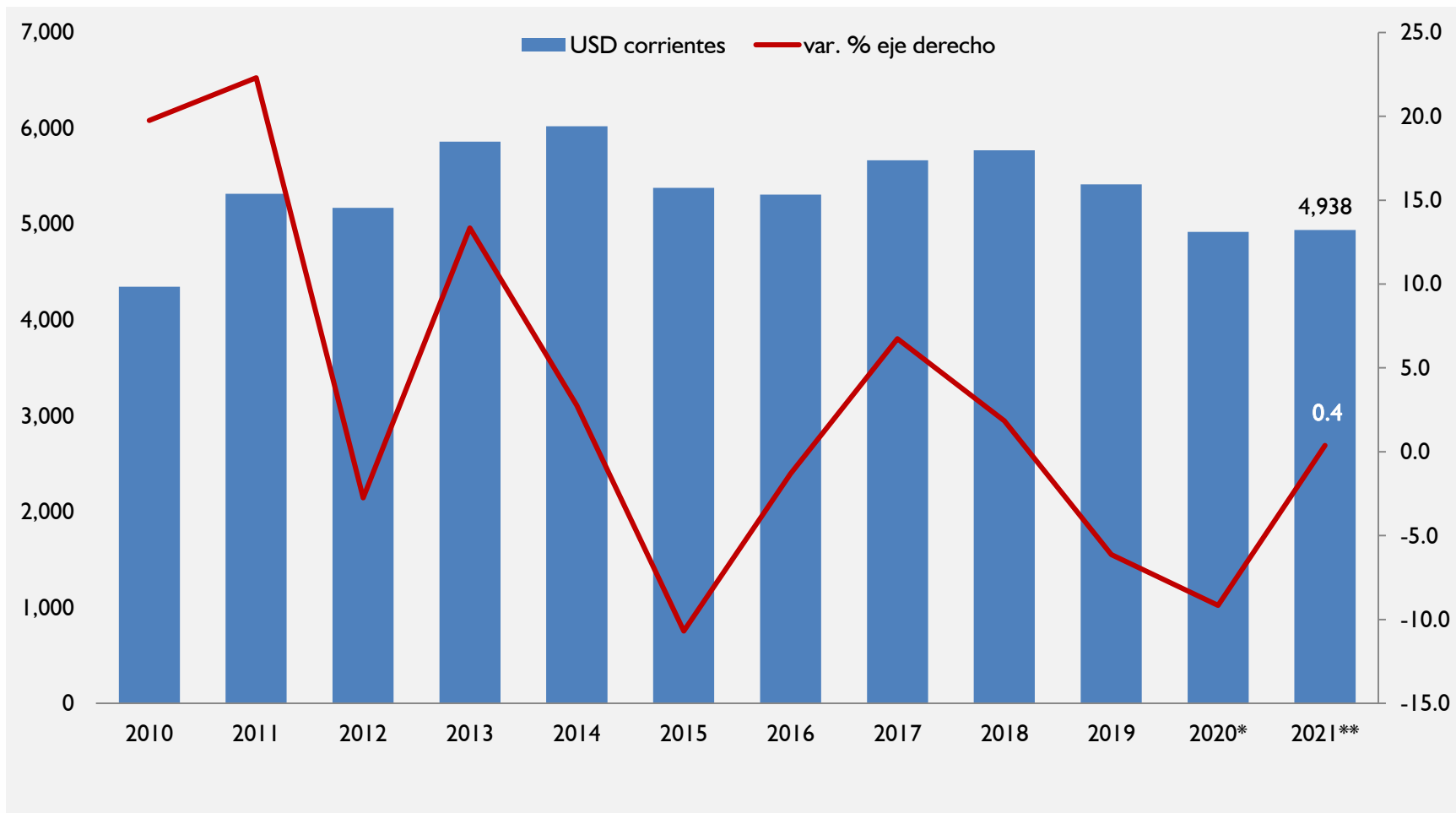


* Estimación
** Proyección
Fuente: BCP



Evolución del PIB y proyecciones

PIB per cápita En USD corrientes y variación en porcentaje

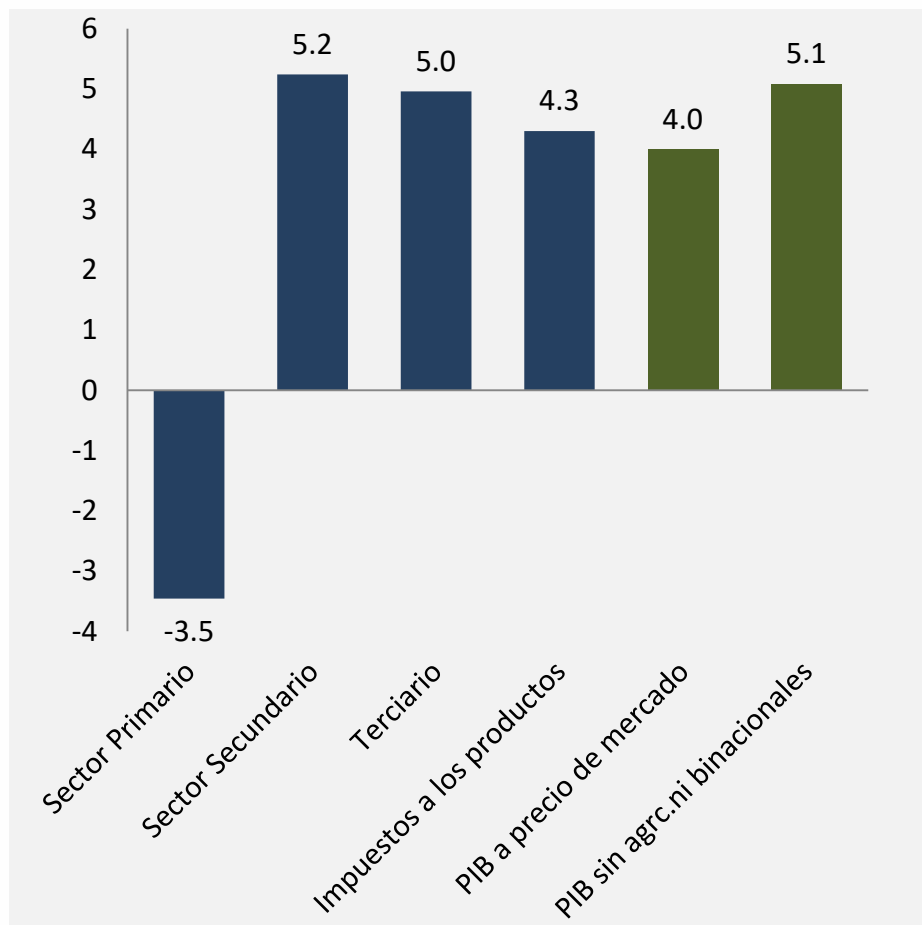


* Estimación
** Proyección
Fuente: BCP



Crecimiento por grandes sectores

Producto Interno Bruto (PIB) por sectores
Crecimiento anual en porcentaje (2021)



Producto Interno Bruto (PIB) por sectores
Incidencia en el crecimiento anual

Sectores	2019	2020*	2021**
Sector Primario	-0,4	0,8	-0,4
Sector Secundario	-1,0	0,1	1,7
Terciario	1,2	-1,7	2,4
Impuestos	-0,2	-0,2	0,3
PIB total	-0,4	-1,0	4,0

* Proyección
Fuente: BCP



Proyección del PIB 2021 – Oferta

Variación porcentual (%)

Sectores	Estruct. 2020	2016	2017	2018	2019	2020*	2021**	Contribución	
								2020*	2021**
Sector Primario	11.9	2.9	5.0	1.9	-3.1	7.1	-3.5	0.8	-0.4
Agricultura	8.7	2.3	6.4	3.4	-4.4	9.0	-6.0	0.7	-0.5
Ganadería	2.3	5.1	2.9	-3.2	1.2	5.0	5.0	0.1	0.1
Sector Secundario	33.1	6.8	3.5	1.9	-3.0	0.4	5.2	0.1	1.7
Manufactura 1/	19.1	4.6	6.2	2.4	-1.2	-1.5	6.0	-0.3	1.1
Construcción	6.9	8.7	3.5	0.3	2.5	9.8	5.0	0.6	0.3
Electricidad y Agua 2/	7.1	10.3	-2.5	1.9	-11.5	-2.5	3.5	-0.2	0.2
Sector Terciario	47.7	2.8	5.2	4.5	2.5	-3.5	5.0	-1.7	2.4
Gobierno General	9.7	-0.9	1.6	4.3	4.3	4.6	3.8	0.4	0.4
Comercio	9.9	2.0	9.6	4.6	-1.6	-6.8	9.5	-0.7	0.9
Otros Servicios 3/	28.1	4.4	4.8	4.5	3.4	-4.8	3.7	-1.4	1.1
Impuestos a los productos	7.3	4.5	8.1	3.3	-2.7	-3.0	4.3	-0.2	0.3
PIB Total	100.0	4.3	4.8	3.2	-0.4	-1.0	4.0	-1.0	4.0
PIB sin agricultura ni binacionales	84.1	3.9	5.4	3.3	1.1	-1.8	5.1		
PIB sin agricultura	91.3	4.4	4.7	3.2	0.0	-1.9	5.0		

* Cifras preliminares sujetas a revisión

** Proyección 2021, diciembre de 2020

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

2/ Incluye las binacionales

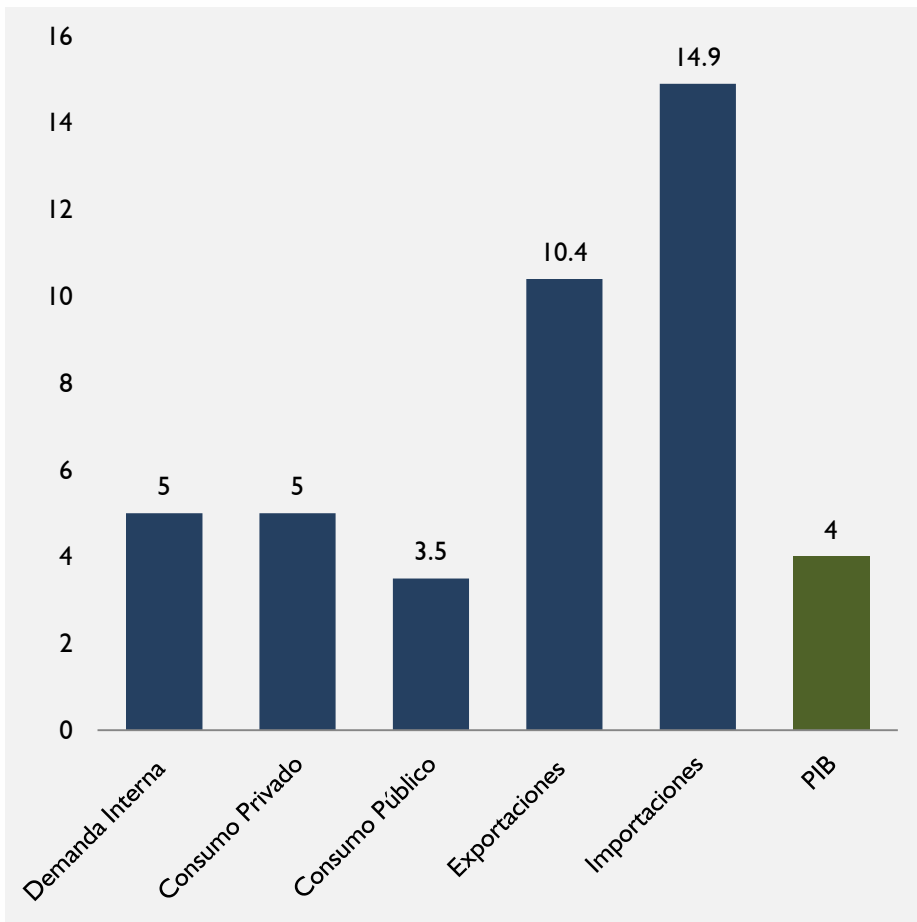
3/ Incluyen: transportes, intermediación financiera, serv.inmob., servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a hog.

Fuente: Análisis del sector real (BCP)



Crecimiento desde la óptica de la demanda

Producto Interno Bruto (PIB) por componentes
Crecimiento anual en porcentaje (2021)



Producto Interno Bruto (PIB) por componentes
Incidencia en el crecimiento anual

Tipo de Gastos	2019	2020*	2021**
Demanda Interna	0.2	-4.3	4.7
Consumo Privado	1.1	-3.3	3.1
Consumo Público	0.5	0.6	0.4
Formación Bruta de K	-1.5	-1.6	1.2
Demanda Externa Neta	-0.6	3.3	-0.7
Exportaciones	-1.3	-1.6	3.6
Importaciones	-0.7	-4.9	4.4
PIB	-0.4	-1.0	4.0

* Proyección
Fuente: BCP



Proyección del PIB 2021 - Demanda

Variación porcentual (%)

Tipo de Gastos	Estructura 2020	2016	2017	2018	2019	2020*	2021**	CONTRIBUCIÓN	
								2020*	2021**
Demanda Interna	95.8	1.4	5.8	6.4	0.2	-4.4	5.0	-4.3	4.7
Consumo Privado	63.2	3.7	4.8	4.4	1.8	-5.1	5.0	-3.3	3.1
Consumo Público	12.5	1.4	2.7	3.0	4.7	4.8	3.5	0.6	0.4
FBKF	19.1	2.0	5.9	6.9	-6.1	4.1	6.9	0.7	1.3
V.E.	0.5	-71.7	172.5	111.2	-10.1	-81.9	-19.7	-2.3	-0.1
Demanda Externa Neta	4.2	76.6	-9.4	-50.8	-20.8	153.7	-13.6	3.3	-0.7
Exportaciones	33.9	9.2	8.5	-0.4	-3.4	-4.4	10.4	-1.6	3.6
Importaciones	29.7	0.9	12.3	8.3	-2.0	-14.4	14.9	-4.9	4.4
PIB Total	100.0	4.3	4.8	3.2	-0.4	-1.0	4.0	-1.0	4.0



Tópicos

Economía Internacional

Coyuntura Doméstica

Comentarios finales



Comentarios finales

Tras una escalada importante de la pandemia a nivel mundial y su impacto negativo en la economía paraguaya en el 2020, se prevé una recuperación en el 2021 en alrededor del 4%, explicada principalmente por una reapertura gradual de la actividad, iniciada a mediados del 2020 y la consecuente reactivación de los principales motores de nuestra economía, como manufactura, construcción, comercio y otros servicios.

El **sector primario**, tras mostrar una importante expansión en el 2020 (7,1%) convirtiéndose en uno de los factores mitigantes de los efectos adversos de la pandemia, prevé una retracción del 3,5% en el 2021, a raíz de una sequía importante que se materializaba justo en el inicio de la **campaña agrícola 2020/2021**(julio, agosto y septiembre).

Este hecho ha causado un rezago en la siembra de los principales rubros agrícolas, entre ellos la soja. Si bien las condiciones climáticas mejoraron y los cultivos avanzan sin mayores apremios, aún existe un alto grado de incertidumbre por eventuales reveses que podrían darse en el clima.

El **sector ganadero** registraría un crecimiento positivo en torno al 5%, motivado por un pronóstico de recuperación de la demanda externa y los buenos precios internacionales de *commodities* registrados.



Comentarios finales

En el **sector secundario**, se prevé una tasa de crecimiento en torno al 5,2%, sustentada por una expansión sincronizada esperada en las ramas de la **manufactura** (6%), que significaría una recuperación importante en este segmento de la producción, luego de registrar una caída en su valor agregado en el 2020.

Por su parte, la **construcción** tendría un incremento del 5% explicado por la continuación en la ejecución de las obras públicas importantes, especialmente las obras viales, pero también se tienen buenas expectativas en lo que respecta a las obras civiles, en la medida que vayan disipándose los efectos negativos de la pandemia de la COVID-19.

En lo que respecta a **Electricidad y Agua** se prevé un crecimiento del 3,5%. Dicho crecimiento se dará en la medida que las principales binacionales, generadoras de energía eléctrica, vayan superando gradualmente la crisis hídrica que sigue afectando a la zona del pantanal brasileño.

El sector de los **servicios** mostrará un desempeño positivo en el 2021, con un crecimiento previsto en su conjunto del orden del 5%, sustentado principalmente por el comercio (9,5%), que, con la recuperación prevista de las economías argentina y brasileña, cobraría un mayor vigor, principalmente a través del comercio fronterizo.



Comentarios finales

Además, se prevén crecimientos en las ramas del **transporte** (6,7%), **telecomunicaciones** (6%), **intermediación financiera** (7%), **servicios gubernamentales** (3,8%), entre otros. En contraste, aquellas actividades como **restaurantes y hoteles y servicios a los hogares** seguirán mostrando caídas en el 2021 con tasas del -4,6% y -5%, respectivamente.

En estas últimas, se han concentrado las restricciones a la oferta derivadas de las medidas sanitarias, combinada con una demanda que aún permanece contenida ante los temores de contagio. Con todo, el sector terciario se espera manifieste una mayor resiliencia respecto a informes anteriores.

Por su parte, los **impuestos** registrarán una variación positiva del 4,3%, en concordancia con la recuperación de la actividad económica, un rebote en la actividad comercial, un repunte en la inversión privada y mejoras en las importaciones de bienes.

Por el lado del **gasto**, se contempla un aumento en el **consumo privado** en alrededor del 5%, impulsado por una mejora gradual del empleo y los ingresos. Además, se debe tener en cuenta el efecto base de comparación importante, producto del significativo impacto de la pandemia en el 2020.

Sin embargo, este escenario está condicionado al progreso que se alcance en la lucha contra la pandemia, por ejemplo, alcanzar la inmunidad de rebaño mediante las vacunas, las cuales puedan lograr distender las medidas de distanciamiento social obligatorias y voluntarias, que deprimen la demanda significativamente.



Comentarios finales

Se estima que la **inversión** crezca el próximo año en torno al 6,9%, apoyada por la reapertura de la economía, la construcción pública y privada y la importación de bienes de capital. No obstante, esta estimación de crecimiento de la inversión no está exenta de incertidumbre.

Las medidas de flexibilización de regulación financiera, así como la creación de fondos de garantías, facilitaron un apalancamiento necesario de las empresas, para sobrellevar los meses más complejos de la pandemia y evitar el paro de varias de ellas. Dicho proceso condujo a un mayor endeudamiento, el cual podría limitar la capacidad de las empresas para financiar nuevos proyectos.

Las **exportaciones e importaciones** de bienes y servicios tendrán una evolución positiva en el 2021, creciendo a tasas de 10,4% y 14,9%, respectivamente. Si bien las perspectivas de la actividad a nivel global siguen determinadas por la evolución de la pandemia, con rebrotes en Estados Unidos y parte de Europa, los avances en el proceso de desarrollo y aplicación de las diversas vacunas suponen un menor impacto en la actividad que en etapas iniciales de la pandemia, en parte, por una mejor preparación de los sistemas de salud y una mayor focalización de las medidas restrictivas.

Estos hechos, provocan una mayor demanda externa, un aumento de los precios internacionales de materias primas y una mejora en los términos de intercambio de Paraguay (caída significativa de los precios de importación), que explican a su vez en gran medida, el ostensible impulso que tendrán las exportaciones e importaciones.



Comentarios finales

Cabe destacar, que la disminución del PIB en torno al 1% en el 2020 ha ubicado al Paraguay entre las economías menos afectadas por la pandemia del COVID-19, lo que a su vez implica una recuperación más pronta de cara al año 2021.

La economía paraguaya ha seguido recuperándose favorablemente del shock causado por la pandemia, tal y como se ha observado en los indicadores de corto plazo, como el IMAEP, que, tras los mínimos históricos alcanzados en los meses de abril y mayo, acumula una tasa del -0,7% al mes de octubre del 2020.

Las medidas de apoyo a los hogares y empresas han permitido lograr un menor daño al que se preveía sobre el bienestar de la población y la solvencia de las empresas. Sin embargo, la prolongación de las restricciones sanitarias ha incidido negativamente en la recuperación de aquellas actividades más expuestas al contacto social (restaurantes y hoteles, recreación, salud, educación).

En suma, la actividad continuará una gradual senda de recuperación en el 2021, proyectándose un crecimiento en torno al 4%, donde se estima retornar a niveles de pre pandemia hacia mediados del próximo año.