



PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB 2021

Revisión abril 2021



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
www.bcp.gov.py
Asunción - Paraguay



Tabla N° 1
Estimaciones PIB 2021
En porcentaje

SECTORES	Estimación	Revisión
	2021(*)	2021(**)
Primario	-3,5	-2,0
Secundario	5,2	5,1
Terciario	5,0	3,7
Impuestos	4,3	3,8
PIB total	4,0	3,5

(*) Proyección, diciembre de 2020

(**) Revisión, abril de 2021

Tabla N° 2
Crecimiento mundial
Porcentaje

	Diciembre 2020		Abril 2021		
	2020	2021	2020	2021	2022
Mundo	-3,8	5,2	-3,5	5,6	4,1
EE UU	-3,5	3,9	-3,5	5,7	4,0
Eurozona	-7,4	4,6	-6,6	4,2	4,2
China	2,0	8,2	2,3	8,5	5,5
Brasil	-4,7	3,5	-4,1	3,5	2,4
Argentina	-11,5	4,5	-9,9	6,0	2,5
Socios comerciales	-6,9	3,8	-6,0	5,0	3,0
Socios Mercosur	-8,0	4,0	-6,9	4,8	2,5

Fuente: Bloomberg

Perspectivas del PIB 2021

I. Proyección del PIB 2021.

El crecimiento de Paraguay, según las últimas proyecciones, será de 3,5% en el 2021, inferior al 4% anunciado en diciembre de 2020. El escenario proyectado en el informe anterior, indicaba que la evolución favorable de la economía estaba condicionada al grado de avance en la provisión y aplicación de vacunas contra el COVID-19. En tal sentido, la actual revisión a la baja, refleja la agudización de la crisis sanitaria y el lento avance en el proceso de inmunización de la población, situación que obliga a la reimposición de restricciones a la movilidad, ingredientes que agregan un grado excepcional de incertidumbre sobre las perspectivas de corto plazo del crecimiento económico.

I.1. Contexto mundial y regional.

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se han revisado al alza respecto a las del anterior informe, impulsadas por los avances en las campañas de vacunación, la moderación de contagios de COVID-19 en diversos países y el continuo apoyo de los gobiernos mediante estímulos monetarios y fiscales. No obstante, estos progresos son dispares y en diversas economías se verifica un paso lento en los procesos de inmunización, a la par que la situación epidemiológica se deteriora. Con ello, algunos países han vuelto a adoptar medidas de contención, aunque con menos restricciones a la movilidad y a las actividades económicas. En el sector manufacturero, los indicadores de corto plazo exhiben un buen ritmo de expansión, aunque en el margen se ha notado una divergencia entre economías avanzadas y emergentes, siendo que las primeras presentan una aceleración mientras que las últimas una desaceleración. El impulso de la actividad económica y la demanda se siguen reflejando en los mayores precios de *commodities* que continúan en aumento. A su vez, esto ha generado mayores presiones inflacionarias globales, con lo cual se han



observado mayores tasas de inflación en diferentes economías.

En Estados Unidos, los indicadores de corto plazo y las perspectivas han evolucionado favorablemente en el 2021.

En el primer trimestre de 2021, los datos más recientes del PMI (*Purchasing Managers' Index*) manufacturero señalan que el sector aceleró su ritmo de expansión de manera pronunciada, alcanzando un nivel de 64,7 en marzo. Así, respecto al informe previo, las perspectivas de crecimiento para 2021 se revisaron al alza, pasando de 3,9% a 5,7%.

En la Eurozona, se prevé una recuperación de la economía en el 2021, si bien el pronóstico fue corregido a la baja con relación al informe pasado.

En el primer trimestre de 2021, el PMI manufacturero tuvo un notable incremento en su ritmo de expansión, ubicándose en 62,5 en marzo. No obstante, se espera una recuperación en el crecimiento del PIB del 4,2% anual para el 2021, inferior a la reportada en el informe de diciembre (4,6%).

En China, tras la desaceleración en el 2020, se prevé una expansión importante en el 2021.

Los datos del cuarto trimestre de 2020 señalaron una expansión interanual del 6,5% en el PIB, consolidándose una tasa de crecimiento del 2,3% anual para el 2020. Por otra parte, los indicadores al primer trimestre de 2021 mostraron que el sector manufacturero se mantuvo en zona de expansión, cerrando marzo con un PMI de 51,9. Así, los pronósticos de crecimiento para el año 2021 se ajustaron levemente al alza, pasando de 8,2% (del informe de diciembre de 2020) a 8,5% anual.

En Brasil, las perspectivas de crecimiento se han mantenido estables.

En 2021, conforme a las informaciones más recientes, el indicador de actividad económica de corto plazo mostró una expansión del 1,0% en febrero. Por otra parte, el PMI manufacturero permaneció en zona de expansión, aunque mostrando un menor dinamismo y situándose en un nivel de 52,8 en marzo. En cuanto a la proyección de crecimiento de la economía brasileña para 2021, la misma se mantuvo en 3,5%, al igual que en el informe de diciembre.

Gráfico N°1
Producto Interno Bruto (PIB)
En billones de guaraníes y crecimiento real



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

En Argentina, los pronósticos de crecimiento han mejorado en meses recientes. Los datos más recientes de la actividad económica arrojaron una contracción interanual del 2,6% en febrero. En marzo, el indicador de producción industrial exhibió un aumento del 1,6% interanual. En este contexto, el pronóstico de crecimiento económico para 2021 mejoró, pasando de 4,5% a 6,0%.

1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

En diciembre de 2020, la proyección de crecimiento para el 2021, preveía una tasa de crecimiento del 4%, impulsada por un mejor desempeño dejado por la economía del 2020, estimada actualmente en una retracción del 0,6%, menor a lo proyectado en octubre del año anterior (-1%). Ello se explica por el mayor dinamismo de la actividad hacia el segundo semestre del año anterior y una mejor adaptación a la pandemia por parte de las firmas y los hogares. Por entonces, se esperaba un afianzamiento de la recuperación en el 2021, sin embargo, el reciente empeoramiento de la crisis sanitaria y el lento avance del proceso de vacunación, que conduce nuevamente a una implementación de restricciones a la movilidad, están afectando a la economía, especialmente al sector de los servicios, induciendo a una revisión a la baja del 3,5%.

El sector primario observa una revisión al alza (de -3,5% a -2%), producto del avance favorable de la agricultura y la ganadería. La zafra 2020/2021 se iniciaba con una alta incertidumbre, principalmente en el cultivo de la soja, explicada por una sequía de alta intensidad en los meses de agosto y setiembre de 2020, ocasionando retrasos en la siembra. Sin embargo, las condiciones meteorológicas fueron mejorando, al tiempo que avanzaba positivamente el desarrollo de la siembra. Con más del 90% de la cosecha registrada, se ha producido poco más de 10 millones de toneladas, que si bien constituye una cifra menor a la registrada en el 2019/2020 (alrededor de 11 millones de toneladas), la mejora relativa de los precios en el mercado internacional, sobrepasan la caída relativa de la producción. Así, el pronóstico de **agricultura** se ajusta al alza ubicándose en torno a -5%, cifra que representa una menor caída con

Tabla N° 3
Crecimiento del PIB
En términos reales

Sectores	Estruc. 2020	2019	2020*	2021*
Primario	11,9	-3,1	7,1	-2,0
Agricultura	8,7	-4,4	9,1	-5,0
Ganadería	2,2	1,2	4,7	8,5
Otros prim.	0,9	-1,1	-4,3	0,0
Secundario	33,4	-3,0	1,7	5,1
Manufactura	19,2	-1,2	-0,5	5,9
Construcción	7,0	2,5	12,6	5,5
A.y Electric.	7,1	-11,5	-1,8	2,5
Terciario	47,6	2,5	-3,3	3,7
Gobierno General	9,7	4,3	5,2	1,5
Comercio	9,7	-1,6	-7,8	8,0
Otros Servicios	28,1	3,4	-4,4	3,0
Impuestos	7,2	-2,7	-3,9	3,8
PIB total	100,0	-0,4	-0,6	3,5
PIB sin agric.ni binacionales	91,3	0,0	-1,4	4,3

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

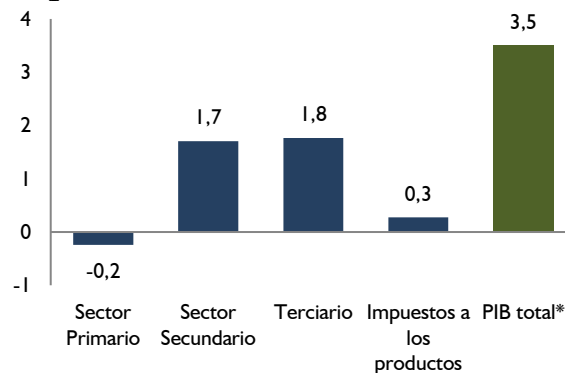


Tabla N° 4
PIB por Grandes Sectores - Incidencia
En términos reales

Sectores	2019	2020*	2021**
Sector Primario	-0,4	0,8	-0,2
Sector Secundario	-1,0	0,6	1,7
Terciario	1,2	-1,6	1,8
Impuestos	-0,2	-0,3	0,3
PIB total	-0,4	-0,6	3,5

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

Gráfico N° 2
Producto Interno Bruto (PIB)
Por grandes sectores - Incidencia



*Cifras proyectadas sujetas a revisión

respecto a lo pronosticado en diciembre de 2020 (-6%). En cuanto a **ganadería**, se proyecta una expansión del 8,5% superior al 5% pronosticado en el informe previo. El impulso que tendrá la ganadería se explica por una excelente demanda externa de la carne vacuna paraguaya, especialmente por parte de Chile e Israel, países que están liderando el proceso de inmunización de sus poblaciones contra la Covid-19, por lo que el consumo no se vería afectado por la pandemia.

El sector secundario presenta una revisión a la baja en el margen de 5,2% a 5,1%. La **rama manufacturera** tendrá una expansión del 5,9%, marginalmente inferior al 6% proyectada en el informe anterior. Si bien se espera una recuperación en esta rama del secundario, el crecimiento será heterogéneo entre las actividades que componen dicho segmento. La **construcción** ha sido una de las actividades más dinámicas durante la pandemia y se espera que su ritmo positivo prosiga en el 2021. En esa línea, se pronostica una expansión de 5,5% de la mano de obras públicas y civiles. Sin embargo, en un escenario en el cual el ritmo de contagio de la Covid-19 no cesa y el sector sanitario requiera de mayores recursos para hacer frente a la enfermedad, no se descartaría un re-direccionamiento de los fondos previstos para obras públicas hacia el sector salud, lo cual implicaría una menor expansión en el sector de la construcción. Por su parte **Electricidad y Agua** sufrió una revisión a la baja desde una tasa de 3,5% a 2,5%, principalmente como consecuencia de las condiciones climáticas adversas (sequía), que afectan al caudal hídrico, principal factor de generación de energía eléctrica de las binacionales.

El sector servicios tendrá un menor crecimiento (3,7%) respecto a lo pronosticado en el informe anterior (5%). El **Gobierno General** experimentará un crecimiento del 1,5% menor al 3,8% proyectado en el informe previo. Este subsector enfrenta desafíos importantes relacionados con un retorno gradual a la regla fiscal, prevista en la Ley de Responsabilidad Fiscal. En ese sentido, el 2021 incorpora una moderación de los gastos corrientes y de capital, compatibles con una convergencia fiscal de 4% de déficit en relación al PIB, según las proyecciones del Ministerio de Hacienda. Con respecto al **Comercio**, el mismo verifica una

Tabla N° 5
Crecimiento del PIB
En porcentaje

Tipo de Gastos	Estruc. 2020	2019	2020*	2021**
Demanda Interna	95,8	0,2	-2,7	3,7
Consumo Privado	63,1	1,8	-3,5	3,4
Consumo Público	12,5	4,7	5,2	1,5
Formación Bruta de Capital	20,1	-6,7	-4,5	5,9
Exportaciones	32,6	-3,4	-10,2	9,8
Importaciones	28,3	-2,0	-17,0	11,3
PIB total	100,0	-0,4	-0,6	3,5

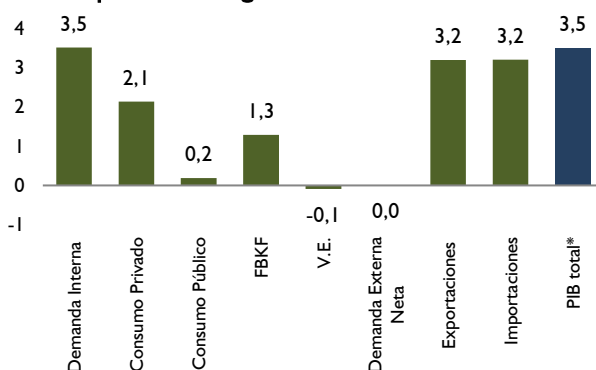
(*) Cifras preliminares
(**) Proyección
Fuente: Banco Central del Paraguay.

Tabla N° 6
Crecimiento del PIB - Incidencia
En porcentaje

Tipo de Gastos	2019	2020*	2021**
Demanda Interna	0,2	-2,6	3,5
Consumo Privado	1,1	-2,3	2,1
Consumo Público	0,5	0,6	0,2
Formación Bruta de Capital	-1,5	-1,0	1,2
Demanda Externa Neta	-0,6	2,1	0,0
Exportaciones	-1,3	-3,7	3,2
Importaciones	-0,7	-5,8	3,2
PIB	-0,4	-0,6	3,5

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

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



* Cifras proyectadas sujetas a revisión

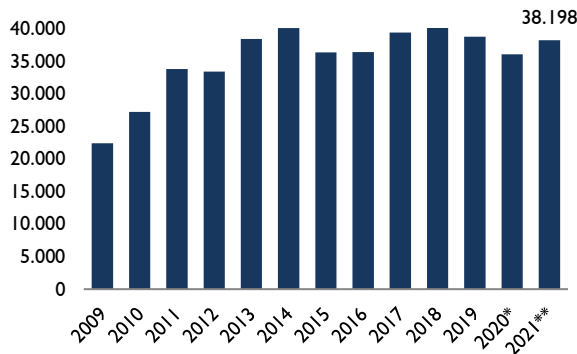
revisión a la baja de 9,5% a 8%. Se preveía un aumento significativo en esta actividad en diciembre de 2020, principalmente por el buen desempeño en el comercio de frontera, considerando la recuperación prevista para el 2021 de Brasil y Argentina. Sin embargo, el flujo comercial se está viendo afectado por las medidas restrictivas que rigen en las ciudades espejos, en la frontera con los países vecinos, por el aumento del ritmo de contagio, especialmente en Brasil. El subsector de **Otros Servicios** fue revisado a la baja de 3,7% a 3%, debido fundamentalmente al rezago en la recuperación de aquellas actividades que requieren de mayor interacción social y que se ven mermadas en sus actividades por las medidas sanitarias recurrentes, dispuestas en un escenario de aceleración del ritmo de contagio y el colapso sanitario en los últimos meses.

Por su parte, los **impuestos** igualmente se revisan a la baja, del 4,3% al 3,8%, consistentes con una menor actividad prevista para el año 2021.

1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

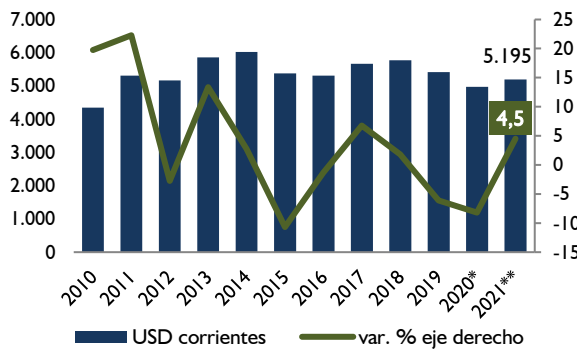
El empeoramiento de la situación sanitaria en las últimas semanas y la imposición de mayores medidas restrictivas de movilidad, llevan a anticipar un retroceso en la recuperación de la demanda interna, en respuesta a una oferta restringida de algunos gastos de consumo y la mayor incertidumbre observada recientemente que afecta a los agentes económicos. Así el **Consumo Privado** tendrá un menor crecimiento a lo pronosticado en diciembre de 2020, de 5% a 3,4%, relacionado con la imposibilidad de acceder a ciertos bienes, y, especialmente servicios, y la postergación o reducción de los gastos de consumo por el aumento de la incertidumbre. Igualmente, el **Consumo Público** verifica una revisión a la baja del 3,5% al 1,5%, coherente con el plan de convergencia fiscal. La proyección de crecimiento para este año de la **Formación Bruta de Capital Fijo** es menor a la contemplada en diciembre (de 6,9% a 6,6%). Dicha corrección a la baja está relacionada con la incertidumbre que impone la situación sanitaria, pero también es probable que las empresas ligadas a aquellas actividades más afectadas por las medidas de contención sanitaria, especialmente el

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.

área de los servicios, estén limitadas en su capacidad para invertir debido a la carga financiera que vienen soportando por la pandemia.

En cuanto a la demanda externa neta se ubicaría en torno al $-0,2\%$, la cual representa una mejora en relación a lo proyectado en diciembre ($-13,6\%$). Se prevé que las exportaciones crezcan en torno al $9,8\%$ inferior al $10,4\%$ de diciembre. Pese a esta revisión a la baja, los niveles de exportaciones exhiben un importante dinamismo, de la mano de la carne vacuna y del trigo. Por su parte, las importaciones crecerán a una tasa del $11,3\%$ inferior al $14,9\%$ proyectado en el informe anterior, explicado principalmente por una moderación en las importaciones de productos ingresados bajo el régimen de turismo. No obstante, la tasa proyectada sigue siendo muy positiva apuntalada principalmente por las compras de maquinaria y equipos destinados principalmente a la actividad agrícola.

Cabe señalar que el desarrollo de la situación epidemiológica en Paraguay en el corto plazo, será clave para determinar cómo evolucionarán las medidas sanitarias y a su vez, estas últimas qué efectos relevantes tendrán en la trayectoria del crecimiento. Entretanto, lo más urgente sigue siendo dotar debidamente de recursos al sistema sanitario y dar una mayor celeridad al proceso de vacunación a la población.

Finalmente, significar que estas proyecciones siguen rodeadas de un alto grado de incertidumbre y la mejora en las mismas dependerá del avance en el proceso de inmunización.