



Ministerio de  
**HACIENDA**

*Paraguay  
de la gente*

**GOBIERNO  
NACIONAL**



# **Boletín Informativo de la Dirección de Integración (BIDI)**

Subsecretaría de Estado de Economía  
Ministerio de Hacienda

**Nro.: 13**

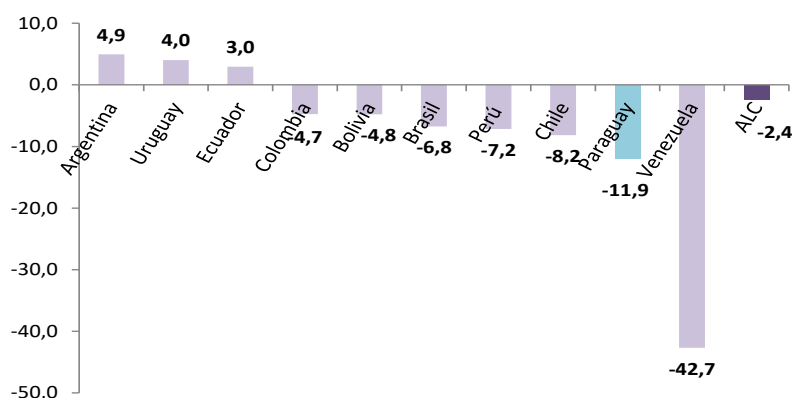
**Abril 2020**

## Paraguay en un escenario regional de contracción de las exportaciones y la incertidumbre del Covid-19

En 2019 el *valor de las exportaciones* de Paraguay, incluyendo la venta de energía eléctrica, totalizó US\$ 7962 millones. Este valor representa una contracción de 11,9% interanual después de tres años consecutivos de expansión. La variación negativa de las exportaciones se dio tanto en el terreno del comercio de mercancías como en el de las ventas de energía por parte de las binacionales, las cuales cayeron a una tasa de 12,3% y 10,9%, respectivamente.

Paraguay siguió de esta forma la senda negativa en el ritmo de crecimiento de América Latina y el Caribe (ALC) que registró una caída estimada de 2,4% en 2019, y también del comercio mundial, que en los tres primeros trimestres acumuló una caída de 3,1% interanual.<sup>2</sup> Sin embargo, en comparación al resto de los países de América del Sur, Paraguay ha tenido la contracción más pronunciada en sus exportaciones únicamente después de Venezuela (Gráfico 1).

**Gráfico 1: Tasa de variación interanual de las exportaciones**  
(En porcentajes)



Fuente: Elaborado por la DI/SSEE/MH a partir de datos de Intrade BID y el BCP

### *El clima y el debilitamiento del volumen de comercio*

En Paraguay el factor principal que explica la caída de las exportaciones de mercancías fue la contracción del volumen exportado de la **soja** (-18,7%) y de sus derivados. Si bien en la zafra 2018/19 la superficie total de siembra de soja aumentó 1,6%, la producción total cayó 22,9%, cerca de 2,5 millones de toneladas menos. En efecto, en 2019 el rendimiento de la soja estuvo por debajo del promedio de los últimos cinco años. La causa de esta disminución fue la sequía que afectó la zona productora de granos, pero que no afectó al maíz, al trigo y a otros productos primarios. (Gráfico 2)

Entre las principales manufacturas de origen agropecuario también se destaca la disminución de -3% del volumen de **carne** exportada. El 2019 fue considerado el peor año para la carne paraguaya, a consecuencia de factores internos como el exceso de lluvias en invierno, seguido de la sequía a principios de la primavera lo cual dificultó la terminación del ganado a pasto.

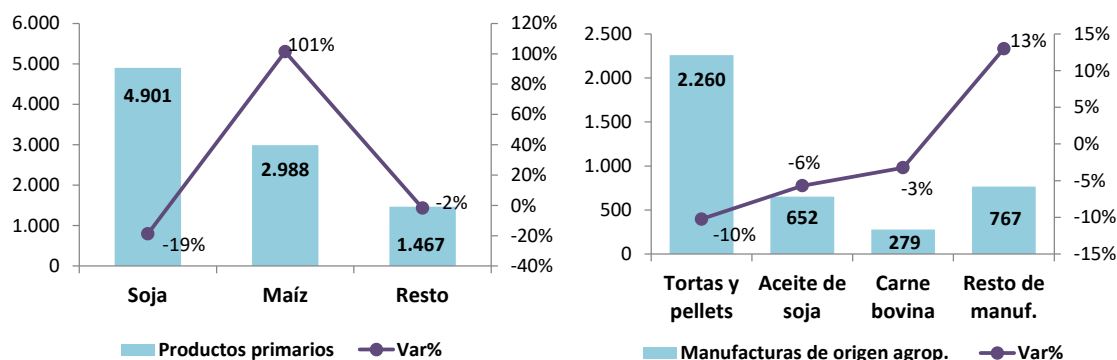
La falta de lluvias también afectó la producción de **energía eléctrica** de las binacionales, por lo cual el 2019 cerró con una caída de 25,8% en las exportaciones medidas en kilovatios por hora.

<sup>1</sup> **Richard González**, economista senior de la Dirección de Integración, Subsecretaría de Estado de Economía, Ministerio de Hacienda. Las ideas y comentarios expresados en esta sección son de exclusiva responsabilidad del autor y no necesariamente representan la posición oficial del Ministerio de Hacienda del Paraguay.

<sup>2</sup> BID Intal (2020). Estimaciones de las tendencias comerciales de América Latina y el Caribe, Edición 2020. pág. 1

**Gráfico 2: Volumen exportado de Productos primarios y Manufacturas de Origen Agropecuario.**

(En miles de toneladas)



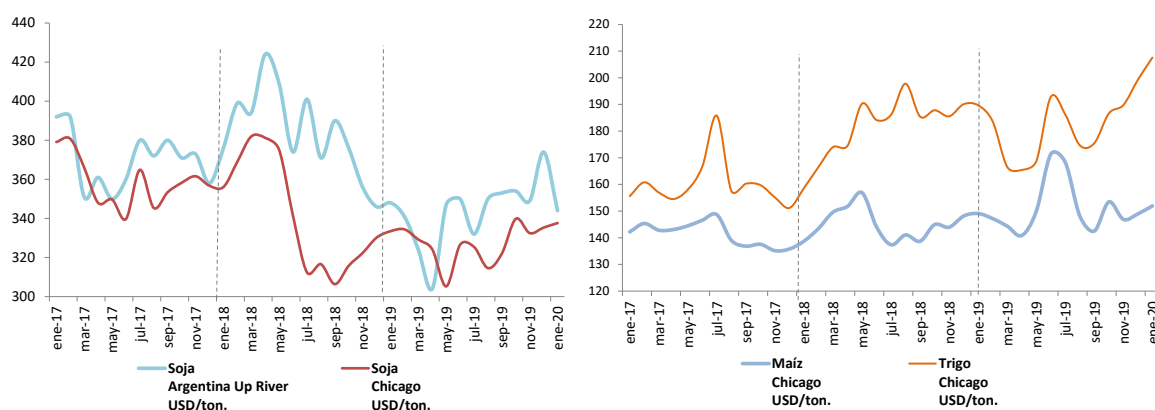
Fuente: Elaborado por la DI/SSEE/MH a partir de datos del BCP

### Los precios internacionales y el valor exportado

Los precios internacionales de la **soja**, el principal producto primario de exportación de Paraguay experimentó una tendencia a la baja en 2019 (Gráfico 3.1). El precio promedio de la **soja** de enero-diciembre cayó 4,5% por debajo del nivel registrado en el mismo período de 2018. La fuerte caída de la cotización de la oleaginosa se atribuye a la aplicación de aranceles de China a las importaciones de Estados Unidos a mediados de 2018 y a una caída de la demanda ocasionada por la peste porcina en el país asiático.<sup>3</sup>

A su vez la cotización del **trigo** registró una caída interanual de 0,1% respecto al año anterior. En contraste, el precio internacional promedio de enero-diciembre del **maíz**, aumentó 4,5%, respecto al 2018, lo cual sumado al aumento de la producción de 4,3% y el excelente rendimiento de la zafra 2018/2019, permitió compensar las pérdidas de la campaña sojera en 2019.<sup>4</sup>

**Gráfico 3.1: Precios de los principales productos primarios exportados**



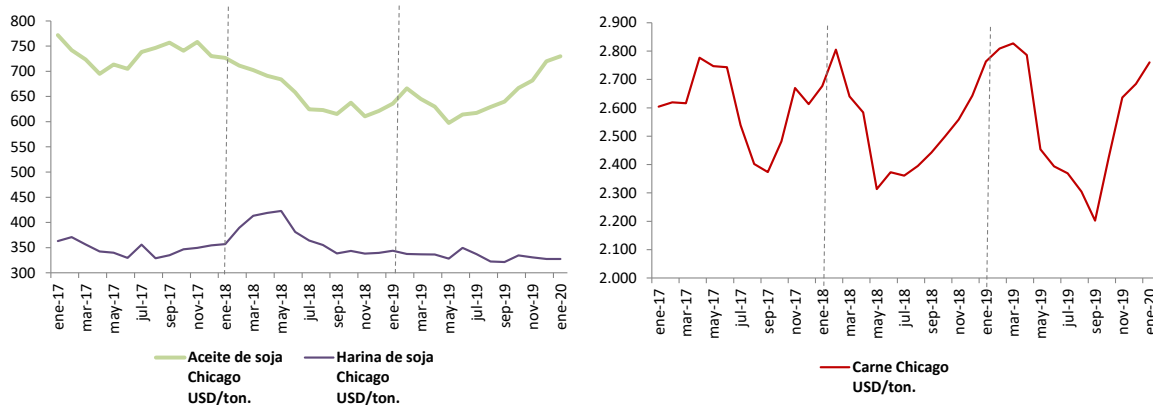
El precio de las principales manufacturas de origen agropecuario también registró tendencias a la baja en 2019 (Gráfico 3.2). La cotización del **aceite de soja** se ubicó 2,1% por debajo del precio promedio registrado en 2018, mientras que el precio de las **harinas, tortas y pellets** también cayeron en promedio en el orden de 10,2% interanual. Por su parte, la cotización de la **carne** en septiembre

<sup>3</sup> BID Intal (2020), pág. 4

<sup>4</sup> [https://www.lanacion.com.py/negocios\\_edicion\\_impresa/2019/07/26/el-maiz-ayudara-a-financiar-la-zafra-de-soja-2019-20/](https://www.lanacion.com.py/negocios_edicion_impresa/2019/07/26/el-maiz-ayudara-a-financiar-la-zafra-de-soja-2019-20/)

de 2019 llegó al nivel más bajo de los últimos tres años, impactando fuertemente en el valor exportado. Sin embargo, el repunte registrado en el último trimestre permitió cerrar el año con incremento de 1,4% en la cotización promedio interanual.

**Gráfico 3.2: Precios de las principales manufacturas exportadas de origen agropecuario**



Fuente: Elaborado por la DI/SSEE/MH, a partir de datos del BCP

El debilitamiento del desempeño comercial de Paraguay en 2019 ha sido consecuencia principalmente de la alta especialización del patrón de exportación y la volatilidad por factores exógenos. En este sentido, el complejo sojero concentró aproximadamente el 44% del valor exportado. En términos de valor, la contracción del complejo oleaginoso, por factores de oferta y de precio, representó una pérdida para la economía de USD 954 millones, cerca del 12% del valor exportado en 2019. Esto, sin embargo, no considera su efecto sobre la economía en la fase de comercialización que incluye importantes servicios como los de almacenamiento, transporte y embarque.

La caída de las exportaciones de la soja y su encadenamiento productivo hacia adelante sumado al mal desempeño de la carne totalizó una pérdida de aproximadamente USD 1.051 millones en 2019.

### **Mercados de exportación**

Los mercados de exportación de Paraguay en 2019 se distribuyeron de la siguiente forma: cerca del 66% del valor exportado tuvo como destino países con los cuales Paraguay tiene algún acuerdo comercial como miembro del MERCOSUR. En cambio, aproximadamente el 34% del valor exportado fue destinado a países con los cuales no se tienen acuerdos en vigencia, como la Unión Europea y EFTA, o bien hacia países con los que no se ha negociado ningún acuerdo comercial. (Tabla 1)

**El deterioro en la evolución de las exportaciones de mercancías<sup>5</sup> se reflejó principalmente en los mercados con los cuales Paraguay no tiene acuerdos comerciales vigentes.** Las exportaciones a estos mercados disminuyeron 21,3%, mientras que las exportaciones a los mercados con acuerdos intra y extra regionales, cayeron a una tasa mucho menor, igual 6,3% interanual.

Los mercados **intra regionales** son los países latinoamericanos con los cuales Paraguay ha contraído acuerdos comerciales en el marco de la *Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)*, conocidos como *Acuerdos de Complementación Económica (ACE)*. Los mercados intra regionales más importantes para las exportaciones de Paraguay son el **MERCOSUR**, que representó cerca del 46% del valor total exportado en 2019, y **Chile** (10,2%).

<sup>5</sup> Excluyendo las ventas de energía por parte de las hidroeléctricas binacionales.

La caída de 8,4% de las exportaciones al MERCOSUR tuvo como causa el desempeño negativo principalmente de las exportaciones del complejo sojero hacia Argentina y Uruguay. El aumento de 14,5% de las ventas externas a Brasil, sin embargo, compensaron parcialmente la caída al bloque regional, explicado por la expansión de productos agrícolas como el maíz y el arroz, y de productos industriales como los cables para la industria automotriz. Por otro lado, el crecimiento de las exportaciones de carne y maíz hacia **Chile**, no pudieron compensar la caída las exportaciones de Harinas y pellets de soja, por lo cual las ventas externas a dicho país disminuyeron en 1%, interanual.

Los mercados **extra regionales** con acuerdos comerciales vigentes representaron solo el 6% del valor exportado en 2019. Las ventas externas a estos mercados también disminuyeron a una tasa 6,5%. Esta contracción también se explica por la caída en las exportaciones del complejo oleaginoso hacia India e Israel.

Los acuerdos entre MERCOSUR con la Unión Europea (UE) y los países del EFTA todavía no se encuentran en vigencia, sin embargo, las ventas externas a dichos mercados representaron el 10% del valor exportado en 2019. La mayor caída se registró en las ventas externas hacia la UE igual a casi 30%, lo cual coincide con la contracción de 7% en las importaciones de los países europeos desde América Latina y el Caribe.

**Tabla 1: Exportaciones de Paraguay por acuerdo comercial**  
(En millones de dólares)

| <i>Destino por tipo de acuerdo</i>   | <i>2018</i>    | <i>2019</i>    | <i>Variación %</i> | <i>Particip. %</i> |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Acuerdos Intra Regionales</b>     |                |                |                    |                    |
| MERCOSUR (MCS) → ACE N° 18           | 3.021,6        | 2.766,7        | -8,4               | 45,5               |
| MCS - Chile → ACE N° 35              | 626,2          | 619,3          | -1,1               | 10,2               |
| MCS - Perú, → ACE N° 58              | 121,6          | 139,1          | 14,4               | 2,3                |
| MCS -Bolivia →ACE N° 36              | 54,5           | 50,7           | -7,0               | 0,8                |
| MCS - Ecuador → ACE N° 59            | 44,5           | 43,8           | -1,7               | 0,7                |
| MCS - Colombia → ACE N° 59           | 10,7           | 17,6           | 65,6               | 0,3                |
| <i>Sub total Intra Regional</i>      | <i>3.879,1</i> | <i>3.637,3</i> | <i>-6,2</i>        | <i>59,8</i>        |
| <b>Acuerdos Extra Regionales</b>     |                |                |                    |                    |
| MCS - India                          | 249,7          | 187,9          | -24,7              | 3,1                |
| MCS - Israel                         | 101,6          | 139,3          | 37,1               | 2,3                |
| MCS - Egipto                         | 36,1           | 34,7           | -3,8               | 0,6                |
| MCS - SACU                           | 2,3            | 2,6            | 12,4               | 0,0                |
| <i>Sub total Extra Regional</i>      | <i>389,7</i>   | <i>364,5</i>   | <i>-6,5</i>        | <i>6,0</i>         |
| <b>Mercados sin Acuerdo Vigente</b>  |                |                |                    |                    |
| Asia                                 | 860,8          | 770,6          | -10,5              | 12,7               |
| Unión Europea                        | 823,3          | 578,7          | -29,7              | 9,5                |
| NAFTA                                | 157,7          | 180,0          | 14,2               | 3,0                |
| EFTA                                 | 23,3           | 29,3           | 25,4               | 0,5                |
| Otros mercados                       | 799,6          | 522,9          | -34,6              | 8,6                |
| <i>Sub total sin Acuerdo Vigente</i> | <i>2.664,7</i> | <i>2.081,5</i> | <i>-21,9</i>       | <i>34,2</i>        |
| <b>Total</b>                         | <b>6.933,5</b> | <b>6.083,3</b> | <b>-12,3</b>       | <b>100,0</b>       |

Fuente: Elaborado por la DI/SSEE/MH a partir de datos del BCP

### **Perspectivas del comercio en 2020**

El panorama del comercio mundial se ha obscurecido ante la expectativa de los efectos devastadores de la pandemia del COVID-19 sobre la economía mundial. Según evaluaciones realizadas por JP Morgan,<sup>6</sup> el choque de la pandemia producirá una recesión global, afectando todos los contratos ya

<sup>6</sup> Bruce Kasman, Jefe de Investigación Económica Global de JP Morgan.

dentro de los tres meses entre febrero y abril. Si bien no es posible medir la profundidad y la duración de la recesión en 2020, se espera que los efectos negativos sobre la economía mundial serán más intensos y distintos a los sufridos durante la crisis financiera global de 2008-2009.

En diciembre, las estimaciones del Banco Central del Paraguay (BCP) para el 2020 pronosticaban un crecimiento de 4,1% de la economía paraguaya; la CEPAL, por su parte, estimaba un crecimiento de 1,3% para América Latina y el Caribe; mientras que estimaciones realizadas por la OCDE, pronosticaban un crecimiento de 3,0% de la economía mundial.

Sin embargo, a medida que los casos de coronavirus han subido, la paralización de la economía global ha aumentado, obligando a reducir todos los pronósticos de crecimiento. Ante este nuevo escenario, la CEPAL estima una contracción de 1,8% del PIB regional, cifra que aún parece conservadora. Pero la OCDE, suponiendo que la epidemia no se intensifique, todavía estima un crecimiento positivo de 1,5% de la economía mundial, aunque inferior en casi la mitad de las previsiones realizadas a finales de 2019.

### *Canales de transmisión al comercio regional*

La CEPAL identifica cinco canales vinculados al comercio de bienes y servicios, a través de los cuales la crisis de la pandemia afectará la economía de la región.

1. ***El efecto de la disminución de la actividad económica.*** Los esfuerzos de contención de la pandemia y las medidas de distanciamiento social adoptadas en la mayoría de los países han frenado la actividad económica de los principales socios comerciales para las exportaciones de Paraguay, como también de los países de la región. Las limitaciones a la circulación en el corto plazo han producido una contracción de la oferta como de la demanda de bienes por la dificultad de acceso de los consumidores a los centros de distribución y las restricciones de circulación fronteriza. Las exportaciones paraguayas acumuladas al mes de febrero de 2020 han caído en total aproximadamente 8,2%.
2. ***La caída de la demanda de servicios de turismo.*** La prohibición de los viajes a causa del virus tendrá un efecto negativo en el sector hotelero, en las empresas de transporte de pasajeros, el sector gastronómico y el sector comercial promovido por el régimen de turismo. El efecto estaría correlacionado positivamente con la duración de la pandemia y la aplicación de las medidas de aislamiento social.
3. ***La interrupción de las cadenas globales de valor.*** Esto podría afectar a las exportaciones paraguayas de bienes intermedios para la industria automotriz brasileña, las cuales se canalizan a través del régimen de maquila. Sin bien no se puede anticipar la duración de la crisis, las exportaciones de bienes manufacturados por el régimen de maquila tuvieron una contracción acumulada al mes de febrero de 2020 de 4,5%.
4. ***La caída de los precios de las materias primas.*** Según datos publicados la FAO<sup>7</sup> en febrero de 2020 disminuyeron los precios internacionales de todos los cereales principales, con excepción del arroz. Los precios del **trigo** descendieron en general, en parte debido a que los mercados siguen estando bien abastecidos, mientras que los efectos negativos en la demanda provocados por la propagación del coronavirus (COVID-19) también contribuyeron al descenso de los precios. Los precios del **maíz** también retrocedieron, influenciados por las expectativas de una menor demanda del sector de los piensos a causa del deterioro general de las perspectivas económicas. Los precios de los **aceites de soja** siguieron una tendencia a la baja, por informaciones sobre una gran acumulación de existencias en los Estados Unidos de América. En febrero, los precios internacionales de la **carne de bovino** fueron los que más disminuyeron, después de la carne de ovino, principalmente debido a la reducción

---

<sup>7</sup> Siglas en inglés de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura.

de las importaciones por parte de China, como resultado de las demoras en la manipulación de la carga en los puertos, lo cual condujo a su vez a la acumulación de existencias en los principales países exportadores.

5. ***La mayor aversión al riesgo de los inversionistas.*** Parte de estos efectos ya se aprecia en la fuerte disminución de los índices bursátiles en la región. Esto podría limitar la capacidad de Paraguay para colocar sus bonos soberanos en busca de financiamiento de las medidas emergencia para contener los efectos de la crisis.

Las respuestas de las políticas en materia fiscal y monetaria podrían enviar un mensaje de confianza al sector privado, principalmente a los pequeños emprendedores y a los consumidores finales preocupados por las restricciones de liquidez y la expectativa de escasez en el mercado. Sin embargo, los efectos de las políticas económicas tienen rezagos, en una primera etapa por la necesidad de aprobación parlamentaria y luego por la adaptación de las expectativas de los consumidores y productores al nuevo escenario económico.

*17 de abril de 2020*