

1952-2022



ANIVERSARIO

PERSPECTIVAS DEL PIB 2023

Diciembre 2022



Pilar Ñeembucú

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción-Paraguay

Proyección PIB 2023, diciembre de 2022

Tabla N° 1
Estimaciones PIB 2022
En porcentaje

SECTORES	Estimación
	2023(*)
Primario	20,2
Secundario	2,2
Terciario	3,2
Impuestos	4,0
PIB total	4,5

(*) Proyección, diciembre de 2022
Fuente: Banco Central del Paraguay

Tabla N° 2
Crecimiento mundial
Porcentaje

	Informe anterior		Informe actual	
	2022	2023	2022	2023
Mundo	2,9	2,5	2,9	2,2
EE UU	1,6	0,7	1,8	0,4
Eurozona	3,0	0,2	3,2	-0,1
China	3,3	5,0	3,0	4,9
Brasil	2,5	0,9	3,0	0,8
Argentina	3,5	0,9	4,9	0,7
Socios comerciales	2,4	0,8	3,2	0,6
Socios Mercosur	3,1	1,0	4,1	0,8

Fuente: Bloomberg

Perspectivas del PIB 2022 y 2023

I. Proyección del PIB 2022.

La proyección de crecimiento del PIB para el 2022 se mantuvo en 0,2%, con unas perspectivas de expansión en torno al 4,5% para el 2023. Luego de una importante caída del PIB en el primer semestre del 2022 a causa de la sequía, el tercer trimestre verificó una tasa de crecimiento interanual de 2,8%, marcando así el inicio de una recuperación y con expectativas de un crecimiento positivo en el cuarto trimestre para converger de esta forma al 0,2% anual de expansión, en línea con lo previsto. En lo que respecta a las perspectivas del PIB para el 2023, en el escenario base se proyecta un crecimiento del 4,5%, con una importante contribución de la agricultura, las manufacturas, el comercio y servicios.

I. I. Contexto mundial y regional.

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se han mantenido para el 2022, mientras que para el 2023 se han deteriorado, con relación a las presentadas en el informe de octubre. Para el próximo año, se prevé una desaceleración económica más pronunciada en Estados Unidos y en la Eurozona, impulsada por condiciones monetarias más restrictivas y por la prolongación de la guerra en Ucrania. Además, en China existe incertidumbre en torno a su situación sanitaria bastante deteriorada y las dificultades en el sector inmobiliario, que han afectado sus perspectivas de crecimiento. Por otra parte, la inflación mundial se ha mantenido elevada en el último trimestre del año, aunque se han observado moderaciones en diversas economías, por lo que se ha proyectado una menor tasa de inflación para el 2023. Desde el informe anterior, los precios de los *commodities* agrícolas y energéticos se han reducido ante las expectativas de una desaceleración económica global.

En **Estados Unidos**, el PIB del tercer trimestre registró una variación interanual de 1,9% y una tasa trimestral anualizada de 3,2%, superando los pronósticos del mercado. La tasa positiva en términos anualizados se debió a aumentos en las exportaciones, el gasto del consumidor, la inversión fija no

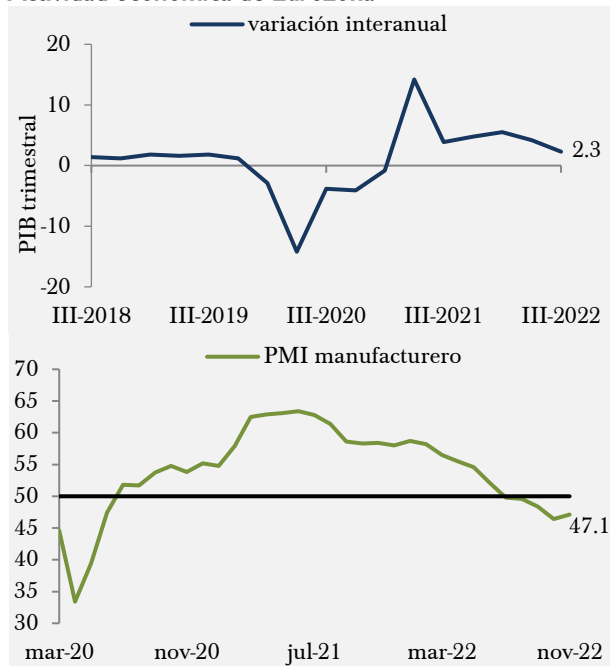
Proyección PIB 2023, diciembre de 2022

Gráfico 1
Actividad económica de EE. UU.



Fuente: Bloomberg, S&P Global

Gráfico 2
Actividad económica de Eurozona



Fuente: Bloomberg

residencial, el gasto del gobierno federal y de los gobiernos estatales, que, en parte, fueron parcialmente atenuados por disminuciones en la inversión fija residencial y la inversión privada en inventario. Con relación al cuarto trimestre, el PMI manufacturero (publicado por S&P Global) se ha desacelerado con relación al informe anterior, ubicándose en zona de contracción (47,7 en noviembre) (gráfico 1). La reducción del PMI está explicada por la disminución de la producción y de los nuevos pedidos ante el debilitamiento tanto de la demanda interna como de la externa. A su vez, la demanda de clientes fue afectada por los altos precios y los mayores costos de endeudamiento. En este contexto, los pronósticos de crecimiento del PIB se han corregido al alza para el 2022, de 1,6% a 1,8%, y a la baja, para el 2023 de 0,7% a 0,4% (tabla 2).

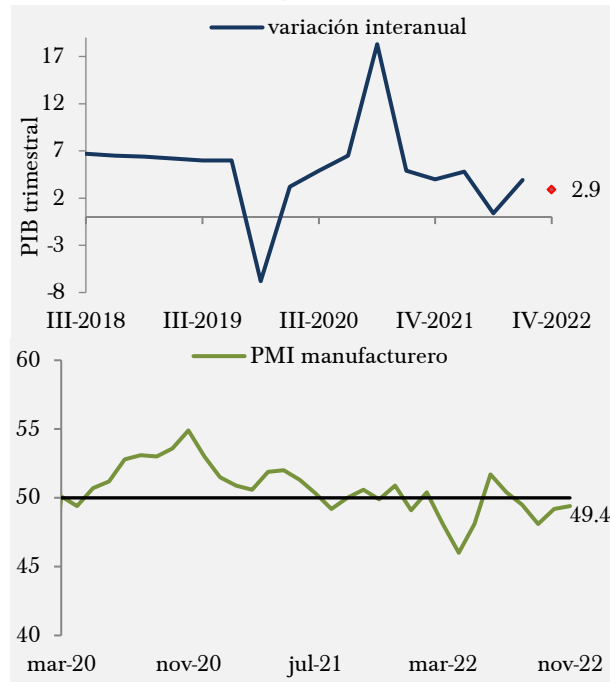
En la **Eurozona**, el PIB del tercer trimestre registró un crecimiento de 2,3% interanual y una tasa de variación del 0,3% con relación al trimestre anterior (gráfico 2), superando las estimaciones iniciales. El resultado trimestral fue impulsado por las contribuciones positivas del gasto para consumo final de los hogares, la formación bruta de capital fijo y, en menor medida, por la variación de los inventarios. Por otro lado, estos incrementos fueron atenuados por las reducciones de las exportaciones netas, en tanto que, el gasto final del gobierno no fue significativo para el crecimiento del producto. Durante el cuarto trimestre de 2022, el PMI del sector manufacturero continuó en zona de contracción, ubicándose en 47,1 en noviembre. Esta contracción reflejó la caída de los nuevos pedidos de clientes debido a la incertidumbre económica, a los altos niveles de existencias y a los precios elevados. El pronóstico de crecimiento para el 2022 se ajustó al alza, de 3,0% a 3,2% por los mejores resultados del PIB. Por su parte, para el 2023 el pronóstico se corrigió de 0,2% a -0,1%, debido a la prolongación de la guerra en Ucrania y los conflictos con los suministros de energía por parte de Rusia, y a las condiciones financieras más restrictivas. (tabla 2).

En **China**, según estimaciones de Bloomberg, se espera que el PIB del cuarto trimestre crezca 2,9% interanual, por debajo de lo verificado en el tercer trimestre (3,9% interanual), dadas las medidas restrictivas implementadas

Proyección PIB 2023, diciembre de 2022

Gráfico 3

Actividad económica de China

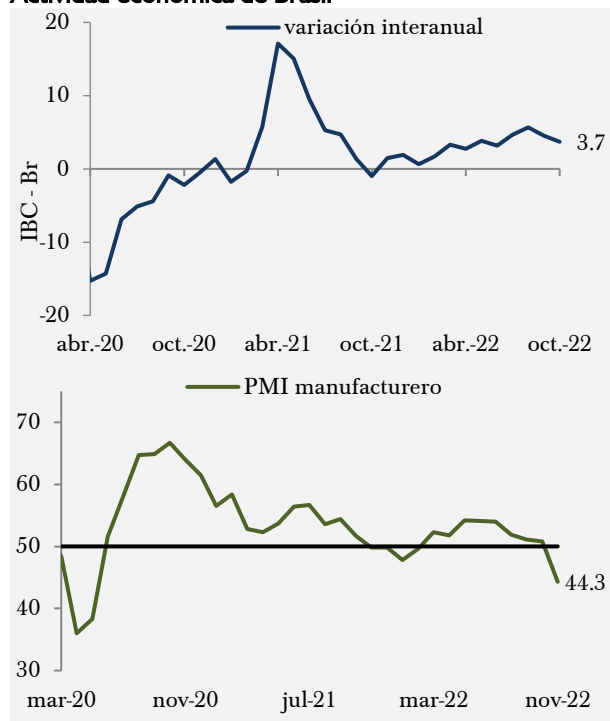


Fuente: Bloomberg

por el gobierno para frenar la expansión del coronavirus en el país asiático en el marco de su política de tolerancia cero a la COVID-19 (gráfico 3). En el sector manufacturero de China se verificó una contracción ante las restricciones sanitarias impuestas para mitigar los contagios, ubicándose el índice PMI en zona de contracción, y alcanzando un nivel de 49,4 en noviembre. No obstante, a partir de protestas sociales recientes por los nuevos confinamientos, el gobierno anunció una mayor flexibilidad en su estricta estrategia de combate a la COVID-19, lo cual permitiría impulsar el dinamismo en la actividad económica, aunque aún permanece incierto el panorama dado el deterioro importante de la situación sanitaria. Además, sigue con dificultades el sector inmobiliario y la potencial recesión económica mundial podría limitar la demanda externa del país. Así, la proyección de crecimiento para el año se revisó de 3,3% a 3,0%, en tanto que, para el 2023 se redujo ligeramente de 5,0% a 4,9%. (tabla 2).

Gráfico 4

Actividad económica de Brasil

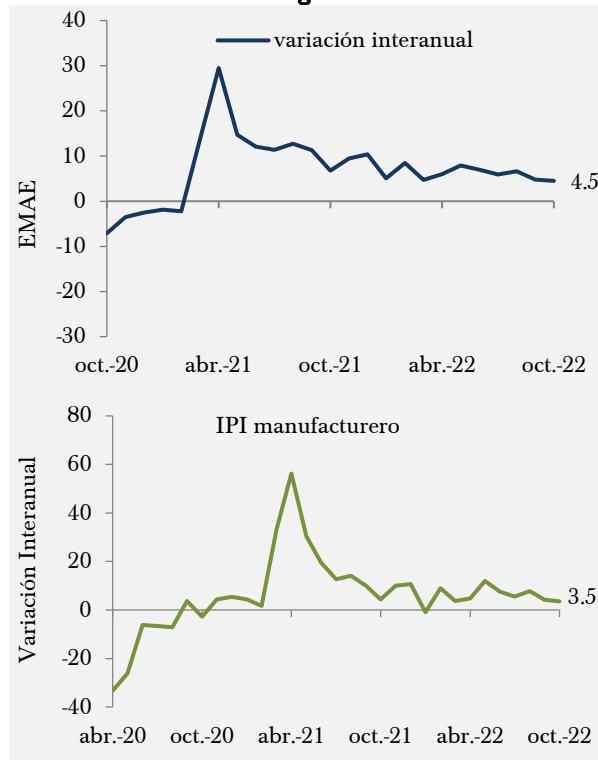


Fuente: Bloomberg

En **Brasil**, el PIB exhibió un incremento del 3,6% interanual en el tercer trimestre de 2022. Respecto al trimestre anterior, se observó un aumento de 0,4%, explicado por las incidencias positivas de la formación bruta de capital fijo, el consumo privado y el consumo del gobierno, que fueron atenuadas, en parte, por los resultados negativos de la demanda externa. En octubre de 2022, el Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil (IBC-Br) registró una variación interanual de 3,7% (gráfico 4). En cuanto al sector manufacturero, se verificó un fuerte deterioro del PMI en noviembre, situándose en un nivel de 44,3. Este desempeño se explicó por las mermas en la producción, en los nuevos pedidos y en las ventas al exterior, debido a una caída de la demanda y a la incertidumbre en torno a las políticas públicas a ser implementadas con el cambio de gobierno. Pese a este contexto reciente, los datos favorables de actividad han permitido un ajuste al alza en las proyecciones de crecimiento para el año, pasando de 2,5% a 3,0%. Por otra parte, para el próximo año se revisó a la baja el pronóstico de crecimiento, 0,9% a 0,8%, en línea con la menor perspectiva de crecimiento de la economía mundial y las proyecciones de menores precios de materias primas.

Proyección PIB 2023, diciembre de 2022

Gráfico 5
Actividad económica de Argentina



En **Argentina**, los datos del PIB del tercer trimestre del 2022 mostraron una expansión del producto de 5,9% interanual y 1,7% trimestral (serie desestacionalizada), por encima de lo esperado, impulsada por el consumo privado. En el cuarto trimestre se continuó observando un dinamismo favorable de la actividad económica. En octubre, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Argentina verificó una expansión del 4,5% interanual (gráfico 1.5) con una mayor incidencia del comercio mayorista, minorista y reparaciones, seguido de la industria manufacturera. Por su parte, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero), presentó una variación positiva del 3,5% interanual en octubre, influenciada principalmente por las incidencias de las divisiones de vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes, sustancias y productos químicos y, alimentos y bebidas. En este contexto, el pronóstico de expansión del PIB para 2022 mejoró sustancialmente de 3,5% a 4,9%, en tanto que, para el 2023 se redujo de 0,9% a 0,7% dado el escenario externo más complejo y la incertidumbre sobre panorama político interno.

1.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

El escenario base de proyección considera que el PIB del 2023 crecerá en torno al 4,5%, explicado por una importante recuperación de la agricultura y buenos desempeños de manufactura, electricidad y agua y servicios.

El **sector primario** registrará una tasa positiva de alrededor de 20,2%. Conforme a los datos recibidos del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), resalta la estimación de crecimiento de la soja en la campaña agrícola 2022/2023, con una previsión de crecimiento de alrededor de 120%, con relación a la zafra 2021/2022. Se debe considerar que este escenario central de proyección refleja una base de comparación baja, teniendo en cuenta las cuantiosas pérdidas resultantes en la zafra pasada, producto de la severa sequía que impactara en pleno desarrollo de la siembra. En cuanto a la **ganadería**, se espera una recuperación para el 2023 luego de un desempeño negativo

Proyección PIB 2023, diciembre de 2022

Tabla N° 3

Crecimiento del PIB
En términos reales

Sectores	Estruc. 2022	2021	2022*	2023**
Primario	9,2	-11,6	-9,2	20,2
Agricultura	6,0	-18,2	-13,0	30,0
Ganadería	2,2	6,2	-2,5	2,3
Otros prim.	1,0	6,8	1,3	1,4
Secundario	33,7	5,0	0,8	2,2
Manufactura	19,8	6,9	1,0	2,0
Construcción	7,3	12,8	-3,0	0,5
A.y Electric.	6,6	-7,6	4,7	4,8
Terciario	49,6	6,5	1,7	3,2
Gobierno General	9,1	-3,4	0,5	3,7
Comercio	11,2	14,3	4,5	3,2
Otros Servicios	29,3	7,2	1,0	3,1
Impuestos	7,5	9,0	0,7	4,0
PIB total	100,0	4,0	0,2	4,5
PIB sin agric.ni binacionales	94,0	7,3	0,9	2,7

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

en el 2022, principalmente como consecuencia de problemas geopolíticos de nuestros principales mercados de exportación de carne bovina (convulsiones sociales en Chile y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania). Las expectativas de un crecimiento positivo en el 2023 se basa en las mejoras que atraviesa el sector cárnico, como la culminación del proceso de habilitación del mercado de Estados Unidos, la finalización de la auditoría de Canadá a frigoríficos del país para el ingreso de carne paraguaya en su mercado, la habilitación de la carne de cerdo para el mercado de Taiwán, así como también la eliminación de los aranceles para el envío de menudencias a ese mercado que, sin dudas, son aspectos positivos que favorecerán la recuperación en dicho sector.

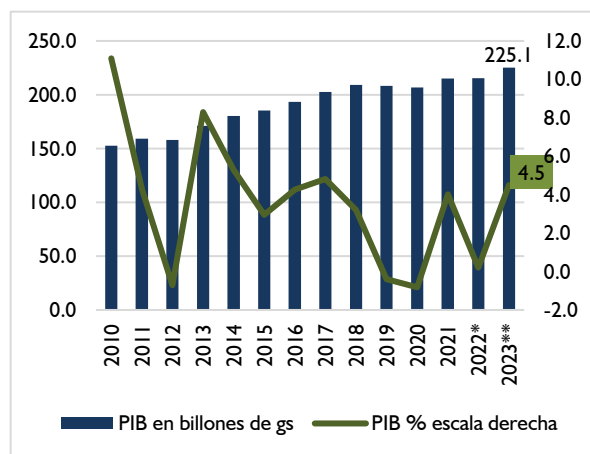
El sector **secundario**, en el escenario base, presenta una proyección de 2,2%, explicada en parte por la industria **manufacturera**, especialmente aquellas actividades correlacionadas a la agricultura y en menor medida aquellas vinculadas a la ganadería y la construcción. Además, se pronostica una buena dinámica en la producción de papel y productos químicos. La actividad **construcción** tendría un crecimiento marginal de 0,5%, debido a una moderación en la ejecución de las obras públicas, en línea con el plan de convergencia fiscal del gobierno. Por su parte, el sector privado ha venido exhibiendo una buena dinámica en los últimos años, principalmente en el eje corporativo y de viviendas, por lo que se espera siga creciendo, aunque a un ritmo más moderado en el 2023. La actividad **agua y electricidad** registró una buena dinámica en los últimos meses del 2022 y se espera que para el 2023 siga teniendo un buen ritmo de crecimiento, explicado fundamentalmente por una mayor producción de energía eléctrica por parte de la binacionales, producto de mejores condiciones climáticas previstas.

Las actividades de los **servicios** se mantendrán dinámicas en el 2023 (3,2%), lideradas por el transporte, restaurantes y hoteles, servicios gubernamentales, comercio, entre otros.

Gráfico 7

PIB real

En billones de gs y var.i.a en %



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

Proyección PIB 2023, diciembre de 2022

Tabla N° 5

Crecimiento del PIB

En porcentaje

Tipo de Gastos	Estruc. 2022	2021	2022*	2023**
Demanda Interna	104,2	10,1	2,9	-0,7
Consumo Privado	65,8	6,1	2,2	2,8
Consumo Público	11,6	2,6	-5,5	2,3
Formación Bruta de Capital	26,8	27,2	8,8	-10,6
Exportaciones	30,6	2,1	-5,4	12,4
Importaciones	34,8	21,8	2,8	-4,2
PIB total	100,0	4,0	0,2	4,5

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

Tabla N° 6

Crecimiento del PIB - Incidencia

En porcentaje

Tipo de Gastos	2021	2022*	2023**
Demanda Interna	9,7	2,9	-0,7
Consumo Privado	3,9	1,4	1,8
Consumo Público	0,3	-0,7	0,3
Formación Bruta de Capital	5,5	2,2	-2,8
Demanda Externa Neta	-5,6	-2,7	5,2
Exportaciones	0,7	-1,8	3,8
Importaciones	6,3	1,0	-1,5
PIB	4,0	0,2	4,5

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el lado de la demanda, los fundamentos del **consumo de hogares** apuntan hacia un crecimiento de 2,8% para el 2023 y 2,3% para el **consumo público**. Por su parte la **formación bruta de capital fijo** crecerá marginalmente en alrededor de 0,5%, compatible con la trayectoria prevista para el sector de la construcción.

En cuanto a la **demanda externa**, el escenario base considera que las **exportaciones e importaciones** arrojarían tasas de variaciones de 12,4% y -4,2%, respectivamente.

Como escenario de riesgo, en lo externo siguen las preocupaciones referentes a una desaceleración económica global y el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, con lo cual, podría resultar en un menor impulso externo. En el plano doméstico, persiste la incertidumbre referente a la presencia de eventos climáticos adversos como la sequía, los que a su vez pudieran tener efectos negativos en la agricultura y en una posible bajante de nuestra principal *hidrovía*, pudiendo afectar la normal navegabilidad.

Finalmente, los datos más recientes de actividad económica auguran, en el escenario base, una recuperación en el 2023 de alrededor de 4,5%, condicionada a que no se materialicen los riesgos mencionados arriba.