



# PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB 2022

*Revisión Octubre 2022*



Proyección PIB 2022, octubre de 2022

**Tabla N° 1**  
**Estimaciones PIB 2022**  
**En porcentaje**

SECTORES	Estimación	Rev.	Rev.	Rev.
	2022(*)	2022(**)	2022(***)	2022****
Primario	1,6	-14,3	-9,0	-9,2
Secundario	3,5	1,0	1,2	0,7
Terciario	4,3	2,2	1,4	1,7
Impuestos	4,0	3,3	0,2	0,7
<b>PIB total</b>	<b>3,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>

(\*) Proyección, diciembre de 2021

(\*\*) Revisión, abril de 2022

(\*\*\*) Revisión, julio de 2022

(\*\*\*\*) Revisión, octubre de 2022

**Tabla N° 2**  
**Crecimiento mundial**  
**Porcentaje**

	Julio 2022		Octubre 2022	
	2021	2022	2021	2022
Mundo	6,1	3,2	6,1	2,9
EE UU	5,7	2,5	5,7	1,6
Eurozona	5,4	2,7	5,2	3,0
China	8,1	4,1	8,1	3,3
Brasil	4,8	1,2	4,8	2,5
Argentina	10,4	2,8	10,4	3,5
Socios comerciales	7,7	1,6	7,7	2,4
Socios Mercosur	7,7	2,2	7,7	3,1

Fuente: Bloomberg

## Perspectivas del PIB 2022

### I. Proyección del PIB 2022.

En el escenario central la economía crecerá alrededor del 0,2% este año, el cual coincide con el informe de julio pasado, pero con una recomposición sectorial, desde la perspectiva de la oferta, así como por los componentes del gasto.

#### I.1. Contexto mundial y regional.

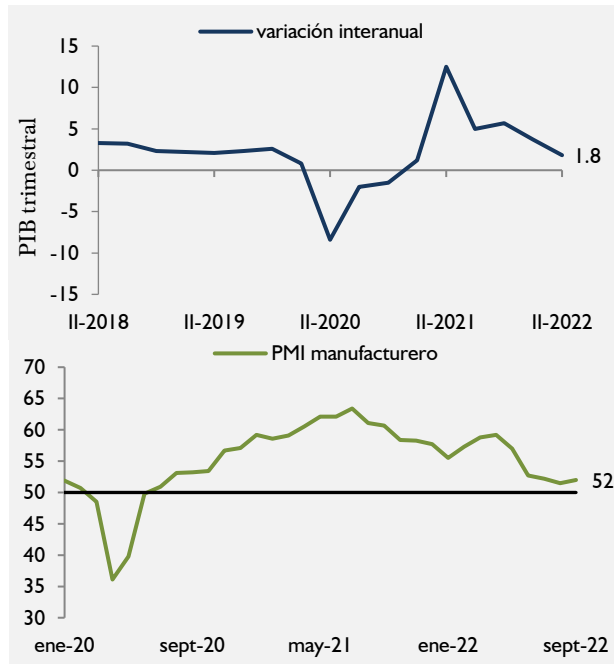
Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se han deteriorado con respecto a las presentadas en el informe de julio y, las presiones inflacionarias han comenzado a moderarse en algunos países, aunque permanece el escenario altamente incierto. Las elevadas tasas de inflación, el endurecimiento de las condiciones financieras en la mayoría de las regiones del mundo, el conflicto entre Ucrania-Rusia y la persistencia de la pandemia del COVID-19 en China, explican el deterioro en las perspectivas.

En **Estados Unidos**, el PIB del segundo trimestre registró una variación interanual de 1,8% y una tasa trimestral anualizada de -0,6%. La caída en términos anualizados se debió a disminuciones en la inversión privada en inventario, en la inversión fija residencial, en el gasto del gobierno federal y de los gobiernos estatales, que, en parte, fueron compensadas por aumentos en las exportaciones y el gasto del consumidor. Con relación al tercer trimestre, el PMI manufacturero (publicado por S&P Global) se ha desacelerado con relación al informe anterior, aunque ha seguido en zona de expansión (52 en septiembre) (gráfico I). La moderación del PMI está explicada por las preocupaciones de los clientes y de las empresas con respecto a las perspectivas para el año, por las presiones inflacionarias de insumos y por la menor capacidad de las empresas para satisfacer la demanda. En este contexto, los pronósticos de crecimiento del PIB se han corregido a la baja, de 2,5% a 1,6% para el 2022 (tabla 2).

En la **Eurozona**, el PIB del segundo trimestre registró un crecimiento de 4,3% interanual y una tasa de variación del

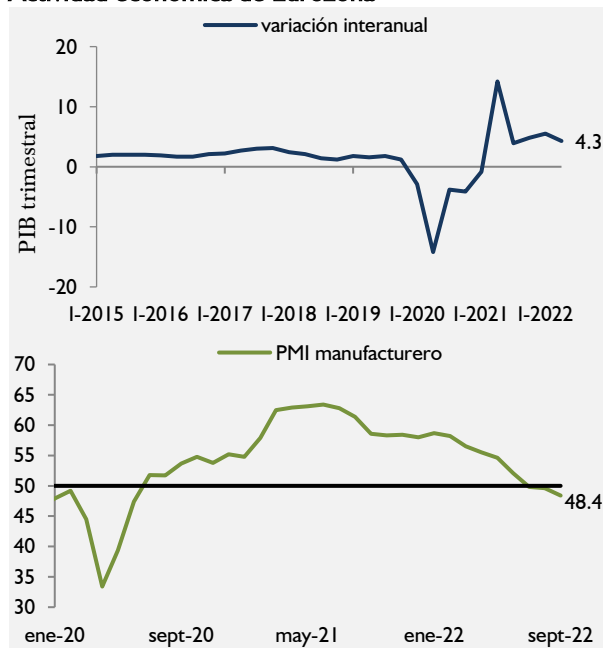
## Proyección PIB 2022, octubre de 2022

**Gráfico 1**  
Actividad económica de EE.UU



Fuente: Bloomberg, S&amp;P Global

**Gráfico 2**  
Actividad económica de Eurozona



Fuente: Bloomberg

0,8% con relación al trimestre anterior (gráfico 2). El resultado trimestral fue impulsado por las contribuciones positivas del gasto para consumo final de los hogares, del gasto final del gobierno y, en menor medida, por la formación bruta de capital fijo. Por otro lado, estos incrementos fueron atenuados por las reducciones de las exportaciones netas, en tanto que, la variación de los inventarios no fue significativa para el crecimiento del producto. Durante el tercer trimestre de 2022, el PMI del sector manufacturero mantuvo su trayectoria a la baja, ubicándose en 48,4 en septiembre. Esta contracción se debió a las tensiones geopolíticas que afectaron a la demanda y a la confianza empresarial por la alta incertidumbre económica e inflación experimentada por la zona, además de la caída de los niveles de producción. El pronóstico de crecimiento para el 2022 se ajustó al alza, de 2,7% a 3,0%, pero es importante recordar que, en el informe de abril, la proyección se situaba en 4,2%. (tabla 2).

En **China**, el PIB del tercer trimestre creció 3,9% interanual, superando las expectativas del mercado, impulsado, en parte, por las medidas de estímulo implementadas por el gobierno (gráfico 3). A pesar de estos buenos resultados, la economía china sigue lidiando con los efectos de su política de tolerancia cero a la expansión del COVID-19, con las dificultades derivadas del sector inmobiliario y con el riesgo de recesión mundial. Así, la proyección de crecimiento para el año se revisó de 4,1% a 3,3% (tabla 2). En cuanto al sector manufacturero de China, el índice PMI se ubicó en zona de contracción en septiembre, con un nivel de 48,1. El deterioro de las condiciones del sector se ha visto especialmente influenciado por las restricciones impuestas para contener los rebotes de COVID-19 en algunas regiones. A su vez, se registraron reducciones pronunciadas en la producción y tanto los nuevos pedidos como las ventas en el extranjero disminuyeron. Por otra parte, los costos de producción se redujeron junto con los precios de insumos, debido a la caída de los precios de *commodities*.

En **Brasil**, el PIB exhibió un incremento del 3,2% interanual en el segundo trimestre de 2022. Respecto al trimestre anterior, se observó un aumento del 1,2%, explicado por

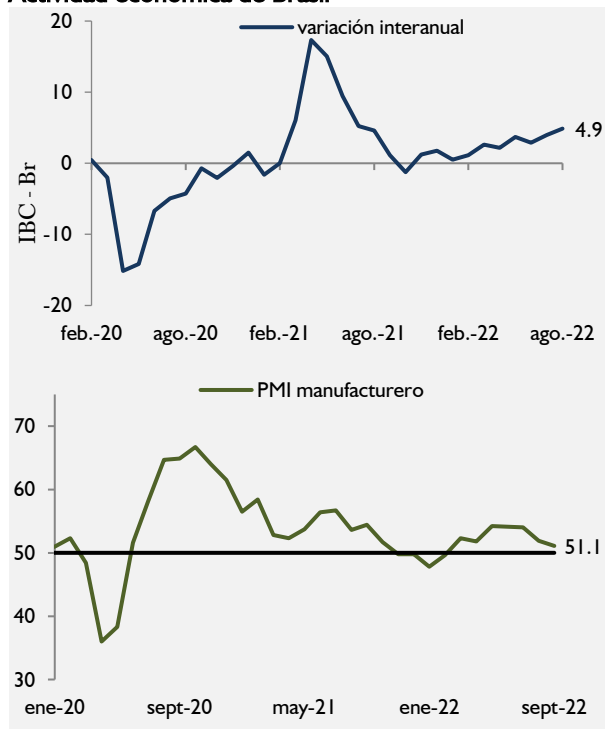
## Proyección PIB 2022, octubre de 2022

**Gráfico 3**  
Actividad económica de China



Fuente: Bloomberg

**Gráfico 4**  
Actividad económica de Brasil



Fuente: Bloomberg

las incidencias positivas de la formación bruta de capital fijo y el consumo privado, que fueron atenuadas, en parte, por los resultados negativos del consumo de gobierno y de la demanda externa. En agosto de 2022, el Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil (IBC-Br) registró una variación interanual de 4,9% (gráfico 4). En cuanto al sector manufacturero, el PMI de septiembre fue 51,1, continuando, por tanto, en zona expansiva. El desempeño del sector manufacturero se explicó por el aumento de la producción, por la mayor confianza empresarial, la creación de empleo y la reducción del costo de los insumos de las empresas. Con estos datos, se verificó una mejora en el segundo trimestre respecto a lo inicialmente previsto y, se espera también, un mejor resultado para el tercer trimestre en línea con la evolución de los indicadores de actividad y el efecto de los estímulos fiscales recientemente aprobados. De esta manera, la proyección de crecimiento se revisó al alza de 1,2% a 2,5% para 2022. (tabla 2)

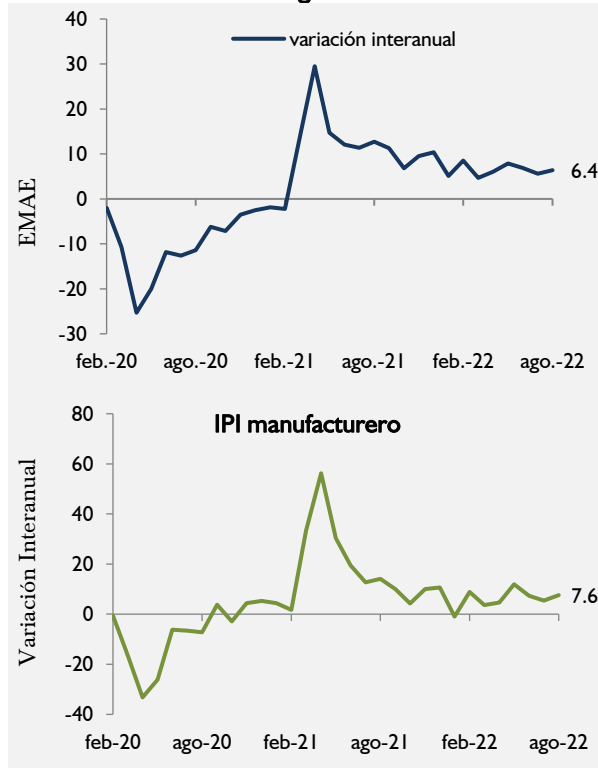
En **Argentina**, los datos del PIB del segundo trimestre del 2022 mostraron una expansión del producto por encima de lo esperado, de 6,9% interanual y 1,0% trimestral (serie desestacionalizada), explicado por los sectores no agropecuarios, especialmente, los servicios. En agosto, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Argentina verificó una expansión del 6,4% interanual (gráfico 5) con una mayor incidencia de la industria manufacturera. Por su parte, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero), exhibió una variación positiva del 7,6% interanual para agosto, influenciada por incrementos observados en vehículos automotores, productos textiles, maquinaria y equipo, prendas de vestir, cuero y calzado, productos de metal y otros equipos de transporte. En este contexto, el pronóstico de expansión del PIB para 2022 mejoró de 2,8% a 3,5%. (tabla 2)

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

Al segundo trimestre del año, el PIB acumuló una retracción de 2,2%, a partir de la cual, en el escenario base de este informe, se prevé una reversión gradual de la actividad,

## Proyección PIB 2022, octubre de 2022

**Gráfico 5**  
**Actividad económica de Argentina**



convergiendo a una tasa de crecimiento del 0,2%, igual a la anunciada en julio, aunque con cierta recomposición sectorial.

Desde el enfoque de la producción y conforme a los datos proveídos por el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), se confirmaron los buenos resultados de entre zafra de soja y maíz, así como los buenos rendimientos en la producción del trigo (cultivo de invierno), los cuales han evitado una mayor caída de la **agricultura**, luego de ser afectada por una severa sequía durante el periodo de siembra 2021/2022, ratificando de esta forma la retracción de 13%, anunciada en el informe de julio.

La proyección de la **ganadería** se mantiene en una tasa de -2,5%, explicada por el menor ritmo de faenamiento de ganado vacuno y el impacto de éste en el hato ganadero, además, la prolongación del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania sigue generando volatilidades en el comercio de exportación, con lo cual se mantiene una elevada incertidumbre.

En el sector secundario, fue revisada al alza **manufactura**, debido a un desempeño algo mejor a lo previsto de algunas actividades conexas a la agricultura, como molinería y panadería y producción de azúcar, asimismo se prevé un crecimiento mayor a lo esperado en bebidas y tabaco y textiles. **Electricidad y Agua** mantiene una proyección de crecimiento de alrededor del 2,8%, explicada fundamentalmente por una mayor producción de energía eléctrica por parte de la principal hidroeléctrica Itaipú binacional respecto al 2021, producto de un mayor caudal de agua acumulada, mediante las mejores condiciones climáticas registradas recientemente en la zona de afluencia del río Paraná. Por su parte, la actividad **construcción** ha seguido con una tendencia decreciente, registrando una caída mayor a la esperada en el segundo trimestre en torno al 6,9%, acentuándose así la trayectoria descendente. Este hecho ha motivado una corrección a la baja en dicha actividad, previéndose así una caída de alrededor del 3%.

Por su parte, se prevé un mayor ritmo de expansión, en el margen, del sector terciario. Tanto **gobierno general** como la **actividad comercial** han sido revisadas al alza, mientras

Proyección PIB 2022, octubre de 2022

Tabla N° 3

**Crecimiento del PIB**  
**En términos reales**

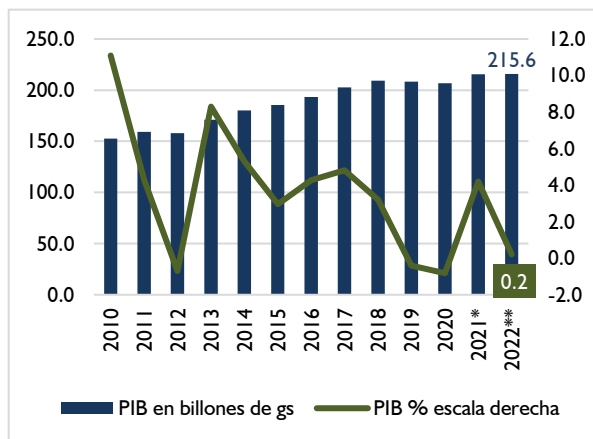
Sectores	Estruc. 2021	2020	2021*	2022**
<b>Primario</b>	<b>10,1</b>	<b>7,4</b>	<b>-11,6</b>	<b>-9,2</b>
Agricultura	6,9	9,0	-18,1	-13,0
Ganadería	2,3	4,4	6,0	-2,5
Otros prim.	1,0	0,9	6,7	1,3
<b>Secundario</b>	<b>33,3</b>	<b>0,8</b>	<b>4,7</b>	<b>0,7</b>
Manufactura	19,6	-1,2	6,7	1,0
Construcción	7,5	10,5	12,8	-2,0
A.y Electric.	6,3	-2,3	-8,6	2,8
<b>Terciario</b>	<b>49,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>6,9</b>	<b>1,7</b>
Gobierno General	9,1	6,4	-2,9	0,5
Comercio	10,8	-7,7	15,3	2,8
Otros Servicios	29,1	-4,4	7,3	1,7
<b>Impuestos</b>	<b>7,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>9,0</b>	<b>0,7</b>
<b>PIB total</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>0,2</b>
<b>PIB sin agric.ni binacionales</b>	<b>93,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>7,5</b>	<b>1,1</b>

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

### Gráfico 7

#### PIB real

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



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

que otros servicios anticipa un retroceso, debido a disminuciones en transporte, telecomunicaciones e intermediación financiera.

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

Por el lado de la demanda, la dinámica del **consumo de hogares** se ha moderado. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) a setiembre, se mantiene en zona de pesimismo, esto, refuerza la revisión a la baja, con un retroceso del 2,6%, anticipada en julio, al 2% en el presente escenario base de proyección. Por su parte, el **consumo público** mantiene su contracción en -5,5%, en línea con el plan de convergencia fiscal del Ministerio de Hacienda. Se prevé una marcada desaceleración en la **formación bruta de capital fijo**, con una corrección a la baja del 3,6% al 1,1%. Ello responde en gran medida a la caída en el sector de la construcción, pero contrarrestada en parte por el componente de maquinaria y equipo. En lo externo, las **exportaciones** fueron revisadas al alza, explicadas por un mayor dinamismo en los envíos de maíz, maquinarias y equipos (vinculadas con las reexportaciones) y otras exportaciones, asimismo las **importaciones** fueron corregidas al alza, ellas provienen principalmente por conceptos de régimen de turismo y de productos químicos-farmacéuticos.

En nuestro pronóstico actual se proyecta que el crecimiento de la economía paraguaya permanezca sin cambios (0,2%) en el 2022. La economía seguirá desafiante en lo que resta del año, en el plano local, aún persisten riesgos como del tipo climático, los cuales pueden representar una amenaza para la campaña agrícola 2022/2023, a través de la probabilidad de una sequía en los meses de noviembre y diciembre. Por su parte el entorno internacional se torna cada vez más complicado, la invasión de Rusia a Ucrania, la inminente recesión mundial por persistentes presiones inflacionarias y la desaceleración de China, motivada por su política de cero COVID y el debilitamiento del mercado inmobiliario, las condiciones financieras mundiales más

Proyección PIB 2022, octubre de 2022

Tabla N° 5

Crecimiento del PIB

En porcentaje

Tipo de Gastos	Estruc. 2021	2020	2021*	2022**
<b>Demanda Interna</b>	<b>101,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>10,0</b>	<b>2,7</b>
Consumo Privado	64,3	-3,6	5,7	2,0
Consumo Público	12,6	5,1	5,3	-5,5
Formación Bruta de Capital	24,5	-4,7	26,3	8,8
<b>Exportaciones</b>	<b>32,5</b>	<b>-9,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-5,7</b>
<b>Importaciones</b>	<b>33,8</b>	<b>-15,2</b>	<b>21,4</b>	<b>2,0</b>
<b>PIB total</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>0,2</b>

(\*) Cifras preliminares

(\*\*) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

estrechas y precios de *commodities* con sesgos a la baja constituirían factores que pueden afectar negativamente al comercio y a la actividad mundial, incluso con mayor fuerza a las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

A pesar de un deslucido crecimiento del PIB del 2022, debido a factores exógenos a los fundamentos económicos (severa sequía), la economía paraguaya es resiliente, y en esa línea, el claro objetivo del BCP es lograr que la convergencia de la inflación a su meta se dé acompañada de un repunte en la actividad en el 2023.

Tabla N° 6

Crecimiento del PIB - Incidencia

En porcentaje

Tipo de Gastos	2020	2021*	2022**
<b>Demanda Interna</b>	<b>-2,7</b>	<b>9,6</b>	<b>2,7</b>
Consumo Privado	-2,3	3,6	1,3
Consumo Público	0,6	0,7	-0,7
Formación Bruta de Capital	-1,0	5,3	2,2
<b>Demanda Externa Neta</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,5</b>	<b>-2,5</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,9</b>
<b>Importaciones</b>	<b>-5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>0,7</b>
<b>PIB</b>	<b>-0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>0,2</b>

(\*) Cifras preliminares

(\*\*) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.