



# PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB 2022

*Revisión julio 2022*



**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**  
**Federación Rusa y Augusto Roa Bastos**  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)  
**Asunción - Paraguay**

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

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

(\*) Proyección, diciembre de 2021

(\*\*) Revisión, abril de 2022

(\*\*\*) Revisión, julio de 2022

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

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

Fuente: Bloomberg

## Perspectivas del PIB 2022

### I. Proyección del PIB 2022.

La proyección económica de crecimiento del 2022 se mantiene en 0,2%, pero con una recomposición sectorial, por el lado de la producción, y reasignaciones de los componentes por el lado del gasto.

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

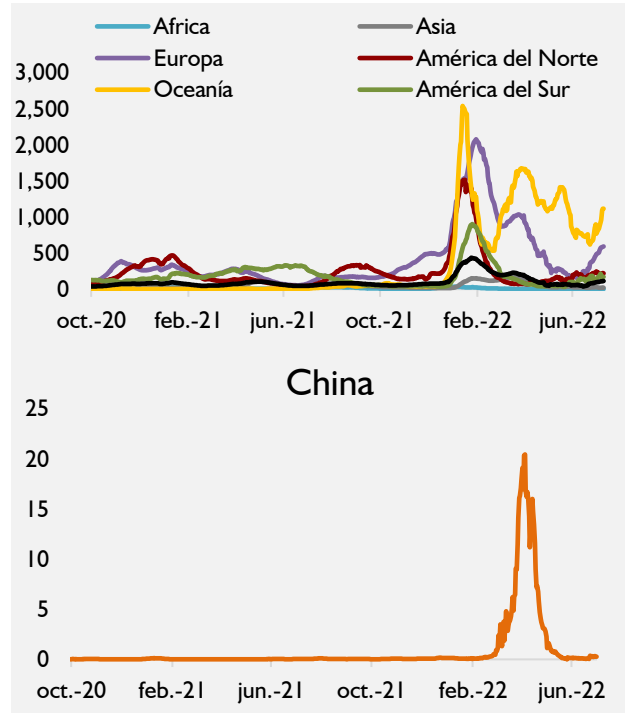
Las condiciones del entorno internacional se deterioraron en los últimos meses. Ello se reflejó en una revisión a la baja en las perspectivas de crecimiento económico mundial (tabla 2), explicada, principalmente, por la prolongación del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y por el alza de la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal (FED) en Estados Unidos, los cuales provocaron correcciones a la baja en el crecimiento de algunas de las principales economías mundiales, especialmente de Estados Unidos y de la Eurozona. Adicionalmente, las medidas restrictivas aplicadas en diversas provincias de China para contener la expansión de la COVID-19, representaron un freno a la actividad económica y una consecuente revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento para el año en curso.

Las presiones inflacionarias globales continuaron en el segundo trimestre de 2022. Los precios de *commodities* energéticos y agrícolas se mantuvieron elevados dada la persistencia del conflicto entre Rusia y Ucrania y la incertidumbre con respecto a su desenlace. Ante este escenario, las expectativas de inflación continúan elevadas, generando mayores incentivos para el retiro más acelerado de estímulos monetarios por parte de las autoridades monetarias.

Respecto a la evolución de la pandemia de COVID-19 a nivel mundial, se registraron nuevas olas de casos entre abril y junio, principalmente en Europa y Oceanía, impulsadas por las sub variantes de la Ómicron, BA.4 y

**Gráfico 1**  
Número de nuevos casos de COVID-19 por millón de habitantes

Media móvil de 7 días de nuevos casos



**Gráfico 2**  
Actividad económica de EE.UU.

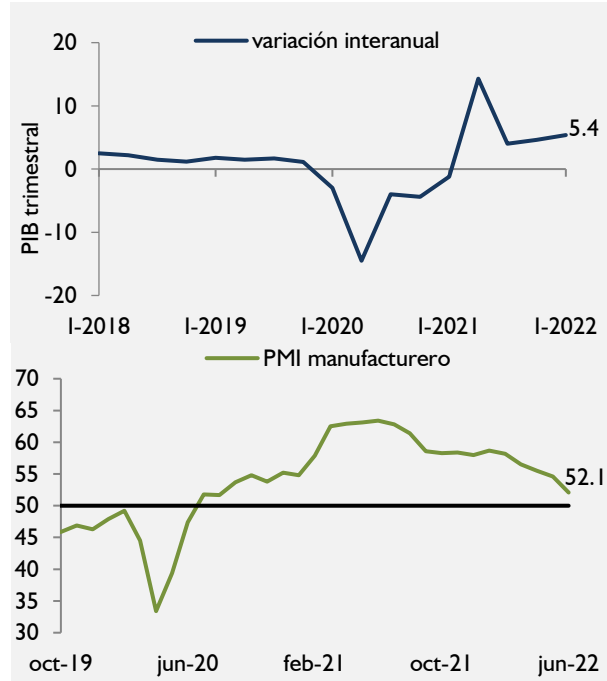


BA.5 (gráfico 1). En general, esta nueva ola de contagios no llevó a la implementación de nuevas medidas restrictivas. Por otro lado, en este mismo trimestre China registró un descenso notable en los contagios y el posterior levantamiento de las medidas estrictas de contención que había aplicado el trimestre anterior.

Respecto a nuestro último informe, el PIB de **Estados Unidos** mostró un menor dinamismo. En el primer trimestre de 2022, la economía estadounidense registró una expansión del 3,5% en términos interanuales, mientras que la tasa trimestral anualizada fue de -1,6%. Esta tasa anualizada fue significativamente menor a la estimada para el trimestre anterior (6,9%), la cual está explicada por una aceleración de las importaciones, una desaceleración en el gasto del consumidor y una contracción de la inversión privada en inventario, que no pudieron ser compensadas por el crecimiento sólido de la inversión fija y la moderada aceleración de la inversión residencial. En el segundo trimestre de 2022, los datos del sector manufacturero mostraron una desaceleración en el ritmo de expansión del PMI manufacturero (publicado por S&P Global) en comparación a lo observado en el primer trimestre, alcanzando un nivel de 52,7 a junio (gráfico 2). El menor ritmo de expansión del sector está explicado tanto por las presiones inflacionarias, las preocupaciones de los clientes y de las empresas con respecto a las perspectivas para el año, como por las interrupciones en las cadenas globales de suministros. En cuanto a las perspectivas de crecimiento, se prevé que el PIB de Estados Unidos se incremente en 2,5% anual en 2022 (tabla 2).

En el primer trimestre de 2022, el PIB de la **Eurozona** registró un crecimiento de 5,4% interanual y una tasa de variación del 0,6% con relación al trimestre anterior (gráfico 3). El resultado trimestral fue impulsado por las contribuciones positivas de las exportaciones netas, los inventarios y, en menor medida, por la formación bruta de capital fijo. Por otro lado, estos incrementos fueron atenuados por reducciones en el gasto para consumo final de los hogares y en el gasto final del gobierno. En el

**Gráfico 3**  
Actividad económica de Eurozona



**Gráfico 4**  
Actividad económica de China

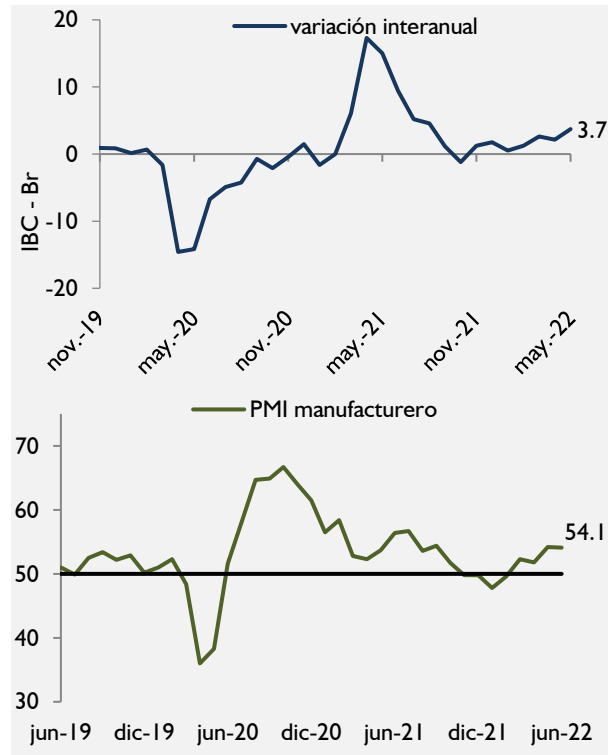


segundo trimestre de 2022, el PMI del sector manufacturero se mantuvo en zona de expansión, aunque continuó exhibiendo un menor ritmo de crecimiento respecto a las cifras del trimestre anterior, situándose en un nivel de 52,1 en junio. Esta moderación se debe a la intensificación de las tensiones geopolíticas que afectaron a la demanda y a la confianza empresarial, además de la caída de los niveles de producción debido a la disminución de los nuevos pedidos y de las exportaciones. En este contexto, los pronósticos de crecimiento para la Eurozona apuntan a una tasa anual del 2,7% para 2022 (tabla 2).

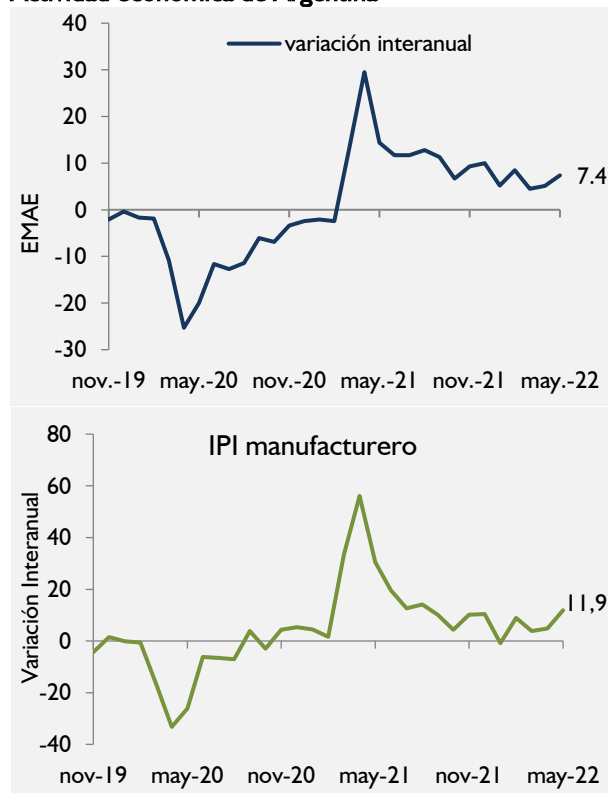
En **China**, el crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2022 registró una tasa interanual de 0,4%, inferior a la constatada en el primer trimestre del 2022 (gráfico 4). La tasa de variación con relación al trimestre anterior fue de -3,6%, impulsada principalmente por las medidas de confinamiento por Covid-19 y las dificultades experimentadas por el sector inmobiliario. En cuanto al sector manufacturero, el índice PMI se ubicó en zona de expansión en junio, con un nivel de 54,7. La mejora de las condiciones del sector se ha visto especialmente influenciada por el levantamiento, a inicios del mes de junio, de las restricciones impuestas para contener la última ola de COVID-19 que afectó al sector. A su vez, se registraron incrementos pronunciados en la producción y tanto los nuevos pedidos como las ventas en el extranjero se expandieron. En este escenario, la previsión de crecimiento de la economía china para 2022 es de 4,1% anual (tabla 2).

En **Brasil**, el PIB exhibió un incremento del 1,7% interanual en el primer trimestre de 2022. Respecto al trimestre anterior, se observó un ligero incremento del 1,0% ante las incidencias positivas del consumo, la demanda externa y el gasto público, que fueron atenuadas, en parte, por el resultado negativo de la formación bruta de capital fijo. En mayo de 2022, el Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil (IBC-Br) registró una variación interanual de 3,7% (gráfico 5). En cuanto al sector manufacturero, el PMI se

**Gráfico 5**  
Actividad económica de Brasil



**Gráfico 6**  
Actividad económica de Argentina



ubicó en zona expansiva en el mes de junio, arrojando un valor de 54,1. El buen desempeño del sector manufacturero se encuentra explicado por el aumento de la demanda en el mercado interno, la producción, el empleo y la compra de insumos por parte de las empresas. Con estos datos, la perspectiva de crecimiento económico de Brasil para 2022 es de 1,2% anual (tabla 2).

En **Argentina**, los datos del PIB del primer trimestre del 2022 mostraron una expansión del producto del 6,0% interanual y, en términos desestacionalizados, creció 0,9% respecto al trimestre previo. Por el lado de la demanda, casi todos los componentes mostraron aumentos frente al cuarto trimestre de 2021, excepto las exportaciones. En mayo, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Argentina verificó una expansión del 7,4% interanual (gráfico 6) con la mayor incidencia de la industria manufacturera. Por su parte, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero), mostró una variación positiva del 11,9% interanual para mayo, influenciada por incrementos observados en alimentos y bebidas, prendas de vestir, cuero y calzado, productos minerales no metálicos y vehículos automotores. En este contexto, para la economía argentina se espera una tasa de variación del PIB del 2,8% para el 2022 (tabla 2).

## I.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

Los datos a inicios del 2022 revelaban un duro revés a las perspectivas de crecimiento económico de Paraguay (de 3,7% a 0,2%), motivada principalmente por el fuerte *shock* climático adverso (sequía), producido en plena campaña agrícola 2021/2022, amplificando sus efectos negativos hacia actividades conexas a la agricultura.

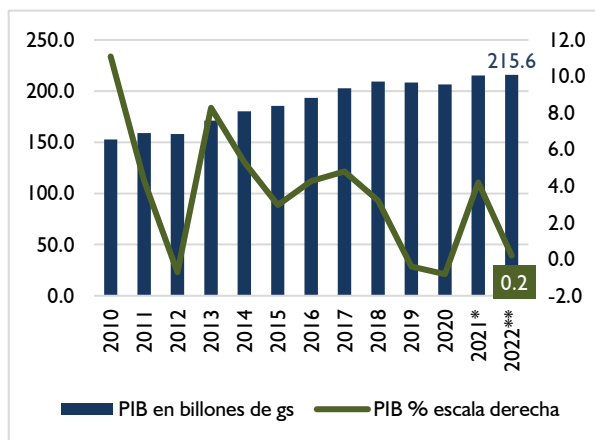
En el escenario central se mantiene la tasa de crecimiento de 0,2% (Gráfico 7), dada a conocer en abril, aunque con alguna recomposición sectorial.

**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>-9.0</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	4.1
<b>Secundario</b>	<b>33.3</b>	<b>0.8</b>	<b>4.7</b>	<b>1.2</b>
Manufactura	19.6	-1.2	6.7	-0.1
Construcción	7.5	10.5	12.8	3.5
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>1.4</b>
Gobierno General	9.1	6.4	-2.9	-0.5
Comercio	10.8	-7.7	15.3	-2.5
Otros Servicios	29.1	-4.4	7.3	3.5
<b>Impuestos</b>	<b>7.5</b>	<b>-5.1</b>	<b>9.0</b>	<b>0.2</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.

A diferencia de los magros resultados verificados en la zafra normal, los cultivos denominados “zafriña” de soja y maíz han arrojado resultados favorables debido a sustanciales mejoras en el clima, las que a su vez se traducen en un ajuste al alza en las perspectivas de la **actividad agrícola**, pasando de una tasa de -21,5% prevista en abril a -13% en la actual revisión del 2022.

La proyección de la **ganadería** es revisada a la baja, pasando de -1,5% a -2,5%, debido a las previsiones de un menor ritmo de faenamiento de ganado bovino durante el segundo semestre, atendiendo a la reducción del hato ganadero, pero también a la inestabilidad de los mercados de exportación, generada a partir del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, cuyo final no se avizora en el corto plazo.

El **sector secundario** prevé una revisión al alza en el margen, justificada por una expansión en **agua y electricidad**, que, de tener un pronóstico de caída en torno -0,7% en la revisión de abril, pasa a un crecimiento de 2,8% en la revisión actual. Dicho cambio obedece a una producción mayor a la esperada de energía eléctrica, por parte de la principal hidroeléctrica Itaipú binacional, producto de un mayor volumen de agua almacenado aguas arriba, en línea con las mejores condiciones climáticas recientes. Por su parte, la actividad **construcción** prevé una desaceleración en su tasa de crecimiento, debido a un menor ritmo en la ejecución de obras públicas en línea con el objetivo de convergencia fiscal por parte del Ministerio de Hacienda, pero también por un menor dinamismo del sector privado. En lo que respecta a la **manufactura**, se estima una contracción en torno a 0,1%, inferior a la tasa de crecimiento de 0,4% estimada en abril. En este caso, los principales cambios responden a revisiones a la baja de aquellas actividades asociadas a la ganadería, como la producción de carne bovina, así como aquellas vinculadas al sector de la construcción.

Se prevé asimismo un menor ritmo de expansión del **sector terciario**, explicado por una caída en **gobierno general** y una desaceleración en **otros servicios**. En

**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>3.5</b>
Consumo Privado	64.3	-3.6	5.7	2.6
Consumo Público	12.6	5.1	5.3	-5.5
Formación Bruta de Capital	24.5	-4.7	26.3	10.8
<b>Exportaciones</b>	<b>32.5</b>	<b>-9.0</b>	<b>2.2</b>	<b>-14.0</b>
<b>Importaciones</b>	<b>33.8</b>	<b>-15.2</b>	<b>21.4</b>	<b>-3.4</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.

**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>3.6</b>
Consumo Privado	-2.3	3.6	1.6
Consumo Público	0.6	0.7	-0.7
Formación Bruta de Capital	-1.0	5.3	2.6
<b>Demanda Externa Neta</b>	<b>1.9</b>	<b>-5.5</b>	<b>-3.4</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>-3.2</b>	<b>0.7</b>	<b>-4.5</b>
<b>Importaciones</b>	<b>-5.1</b>	<b>6.2</b>	<b>-1.2</b>
<b>PIB</b>	<b>-0.8</b>	<b>4.1</b>	<b>0.2</b>

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

contrapartida, para el comercio se prevé una menor contracción con respecto a la cifra del informe anterior.

### I.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Por el lado de la demanda, el consumo privado y la inversión permanecen con las mismas tasas de crecimiento proyectadas en abril, 2,6% y 3,6%, respectivamente. Por su parte, el consumo público tendrá un crecimiento negativo en torno al -5,5%, en línea con el plan de convergencia fiscal del Ministerio de Hacienda. Las perspectivas de las exportaciones e importaciones mejoran, previéndose menores caídas con respecto a abril.

Hacia adelante, los cambios que podrían darse en el presente escenario base, con un crecimiento de 0,2%, están sujetos, en mayor o en menor medida, a la evolución de los acontecimientos del entorno internacional y las implicancias que éstos puedan tener en el plano doméstico.

En todo caso, como escenario alternativo, se deben tener en cuenta algunos factores de riesgos a la baja que puedan ir materializándose en el corto plazo, como la insuficiente disponibilidad de fertilizantes por parte de los productores, de cara a la campaña agrícola 2022/2023, una mayor merma en el poder adquisitivo de los hogares por efectos de la inflación, condiciones financieras más estrechas, la amenaza de una recesión mundial ante la posibilidad de subas de tasas de interés más pronunciadas por parte de los principales bancos centrales de economías avanzadas para aliviar las presiones inflacionarias, los efectos secundarios de la guerra en Ucrania, la persistencia de una elevada incertidumbre y el deterioro de las expectativas de los agentes económicos.

Sin embargo, las mejores perspectivas de crecimiento de los principales socios comerciales de Paraguay para el año 2022, los precios de los *commodities* alimenticios (soja, maíz y carne) que aún se mantienen en niveles altos



y la mejora de la perspectiva crediticia de Paraguay, de estable a positiva, por parte de la calificadora internacional Moodys, podrían ser considerados como elementos que podrían pesar para un eventual sesgo al alza en el segundo semestre del 2022.