



Perspectivas del PIB 2022

Diciembre 2021



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

Tabla N° 1
Proyección PIB 2022
En porcentaje

SECTORES	Proyección
	2022(*)
Primario	1,6
Secundario	3,5
Terciario	4,3
Impuestos	4,0
PIB total	3,7

(*) Proyección, diciembre 2021
Fuente: Banco Central del Paraguay.

I. Proyección del PIB 2021 y 2022.

El pronóstico de crecimiento del PIB para el 2021 ha sido revisado al alza de 4,5 a 5% y la proyección para el 2022 asciende a una tasa de 3,7%. La economía paraguaya ha continuado exhibiendo una buena dinámica en los últimos meses del 2021, cerrando el año con una expansión en torno al 5%, mayor a la prevista en el último informe. En lo que respecta a las perspectivas del PIB para el 2022, en el escenario central, se proyecta un crecimiento de alrededor de 3,7%, explicado principalmente por los sectores secundario y terciario.

I.1. Contexto mundial y regional.

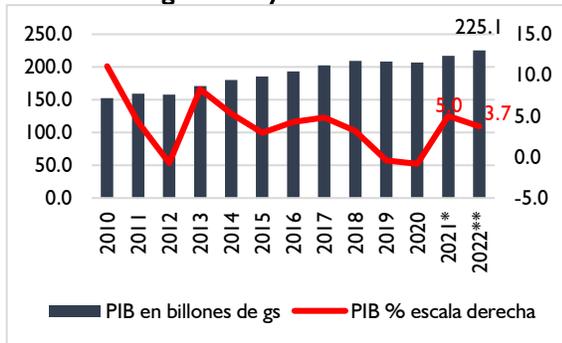
Respecto al último informe, el PIB de Estados Unidos sigue mostrando signos de recuperación, aunque reflejando una moderación en comparación a lo observado en el segundo trimestre. En el tercer trimestre de 2021, la economía estadounidense registró una expansión anualizada de 2,3%, mientras que en términos interanuales la tasa fue 4,9%. El resultado anualizado del tercer trimestre reflejó incrementos de la inversión privada en inventarios, el gasto de los consumidores, el gasto gubernamental estatal y la inversión no residencial en activos fijos. Por otra parte, se constataron reducciones de la inversión residencial en activos fijos, el gasto del gobierno federal y las exportaciones, así como un incremento de las importaciones, factores que atenuaron parcialmente el dinamismo registrado en el periodo de referencia. No obstante, la tasa anualizada fue significativamente menor a la estimada para el trimestre anterior (6,7%), lo cual está explicado, principalmente, por una desaceleración pronunciada en el consumo personal, cuya tasa anualizada pasó de 12,0% a 2,0% en el tercer trimestre. Este resultado se debe a una combinación de factores, incluyendo un rebrote de casos de COVID-19, escasez de materias primas y limitaciones en el mercado laboral. En el cuarto trimestre de 2021, los datos del sector manufacturero muestran una moderación en el ritmo de expansión del PMI manufacturero (calculado por IHS Markit) en comparación a lo observado en el tercer trimestre, alcanzando un nivel

Tabla N° 2
Crecimiento mundial
Porcentaje

	Revisión oct. 2021		Revisión dic. 2021		
	2021	2022	2020	2021	2022
Mundo	5,9	4,5	-3,1	5,8	4,4
EE UU	5,8	4,0	-3,4	5,6	3,9
Eurozona	5,0	4,3	-6,4	5,1	4,2
China	8,2	5,5	2,2	8,0	5,2
Brasil	5,2	1,9	-3,9	4,9	0,8
Argentina	7,2	2,3	-9,9	8,0	2,2
Socios comerciales	6,5	2,8	-5,9	6,8	2,5
Socios Mercosur	6,2	2,2	-6,9	6,5	1,6

Fuente: Bloomberg

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



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

Tabla N° 3
Crecimiento del PIB
En términos reales

Sectores	Estruc. 2021	2020	2021*	2022**
Primario	10,9	7,4	-4,1	1,6
Agricultura	7,6	9,0	-8,0	1,0
Ganadería	2,3	4,4	6,0	0,5
Otros prim.	1,0	0,9	8,0	8,4
Secundario	33,2	0,8	5,2	3,5
Manufactura	19,5	-1,2	7,2	3,8
Construcción	7,5	10,5	13,5	4,5
A.y Electric.	6,2	-2,3	-8,4	1,5
Terciario	48,7	-3,1	7,1	4,3
Gobierno General	9,1	6,4	-2,5	2,6
Comercio	10,6	-7,7	14,0	3,0
Otros Servicios	29,0	-4,4	8,0	5,3
Impuestos	7,2	-5,1	5,5	4,0
PIB total	100,0	-0,8	5,0	3,7
PIB sin agric.ni binacionales	92,4	-1,6	7,5	4,1

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

de 58,3 a noviembre. El menor ritmo de expansión del sector está explicado tanto por una desaceleración de la demanda como por limitaciones a la oferta, incluyendo la escasez de mano de obra y de materiales de producción. En cuanto a las perspectivas de crecimiento, se prevé que el PIB de Estados Unidos se incremente en 5,6% anual en 2021 y 3,9% para el 2022 (tabla 2).

En el tercer trimestre de 2021, el PIB de la Eurozona mostró un crecimiento de 3,9% interanual y una tasa de 2,2% con relación al trimestre anterior. El mejor resultado trimestral fue impulsado por las contribuciones positivas del gasto para consumo final de los hogares, de las exportaciones y del gasto final del gobierno. Por otro lado, estos incrementos fueron atenuados por reducciones en la formación bruta de capital fijo y en los inventarios, así como por un aumento de las importaciones. En el cuarto trimestre de 2021, el PMI del sector manufacturero se mantuvo en zona de expansión, aunque exhibió un menor ritmo de crecimiento respecto a los niveles registrados en el trimestre anterior, situándose en un valor de 58,4 en noviembre. Esta moderación se debe a que, si bien la demanda continúa sólida, la producción sigue viéndose obstaculizada por demoras en la entrega de suministros, debido principalmente a la escasez de materiales, falta de disponibilidad de transporte y de personal. En cuanto a las perspectivas de crecimiento para la Eurozona, las mismas apuntan a una tasa anual del 5,1% para 2021 y 4,2% para el 2022 (tabla 2).

Por su parte, en China, el último dato del crecimiento del PIB del tercer trimestre señala una tasa de 4,9% interanual, mostrando una dinámica inferior en comparación a las constatadas en los primeros dos trimestres del corriente año. En cuanto al sector manufacturero, el índice PMI se ubicó en zona de contracción en noviembre, con un nivel de 49,9. El deterioro de las condiciones operativas del sector se ha visto especialmente influenciado por una cantidad menor de nuevas órdenes, un menor nivel de empleo y mayores tiempos de entrega por parte de los proveedores. De esta manera, los pronósticos de crecimiento de la

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

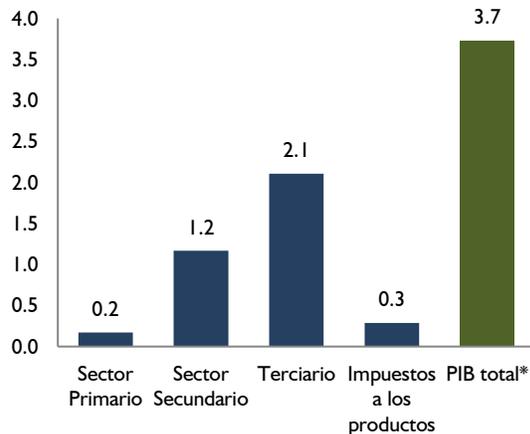
Sectores	2020	2021*	2022**
Sector Primario	0,8	-0,5	0,2
Sector Secundario	0,3	1,7	1,2
Terciario	-1,5	3,4	2,1
Impuestos	-0,4	0,4	0,3
PIB total	-0,8	5,0	3,7

(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

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



*Cifras proyectadas sujetas a revisión

economía china son de 8,0% anual para 2021 y 5,2% para el 2022 (tabla 2).

En Brasil, el PIB exhibió un incremento del 4,0% interanual en el tercer trimestre de 2021. Respecto al trimestre anterior, se observó una leve reducción del 0,1% ante los resultados negativos del sector agropecuario, que fueron compensados en parte por la variación positiva verificada en el sector servicios. Más recientemente, en octubre, el Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil (IBC-Br) exhibió una reducción del 1,5% interanual. En cuanto al sector manufacturero, el PMI se ubicó en zona de contracción en el mes de noviembre, arrojando un valor de 49,8. El deterioro del sector manufacturero se encuentra explicado por la reducción de su volumen de producción, en línea con una disminución de las ventas, asociada a la escasez de materiales de producción, presiones inflacionarias y condiciones de demanda acotadas. En este escenario, desde el informe anterior, las perspectivas de crecimiento de Brasil para 2021 y 2022 se redujeron de 5,2% a 4,9% y de 1,9% a 0,8%, respectivamente (tabla 2).

En Argentina, los datos del PIB del tercer trimestre del 2021 mostraron una expansión del producto del 11,9% interanual y en términos desestacionalizados creció 4,1% respecto al trimestre previo. Por el lado de la demanda, casi todos los componentes mostraron aumentos frente al segundo trimestre, excepto la formación bruta de capital fijo. En octubre, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Argentina verificó una expansión del 6,7% interanual. La actividad manufacturera, medida por el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero), mostró una variación positiva del 4,3% interanual para octubre, influenciada por incrementos observados en prendas de vestir, cuero y calzado, vehículos automotores y refinación del petróleo. En este contexto, para la economía argentina se espera una tasa de variación del PIB del 8,0% para el 2021, superior a la reportada en el informe anterior y de 2,2% para el 2022 (tabla 2).

Tabla N° 5
Crecimiento del PIB
En porcentaje

Tipo de Gastos	Estruc. 2021	2020	2021*	2022**
Demanda Interna	99,8	-2,8	9,2	5,1
Consumo Privado	63,6	-3,6	5,6	4,5
Consumo Público	12,2	5,1	2,5	2,5
Formación Bruta de Capital	23,9	-4,7	24,7	8,3
Exportaciones	32,6	-9,0	3,6	-2,1
Importaciones	32,4	-15,2	17,3	2,2
PIB total	100	-0,8	5,0	3,7

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

Tabla N° 6
Crecimiento del PIB - Incidencia
En porcentaje

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

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

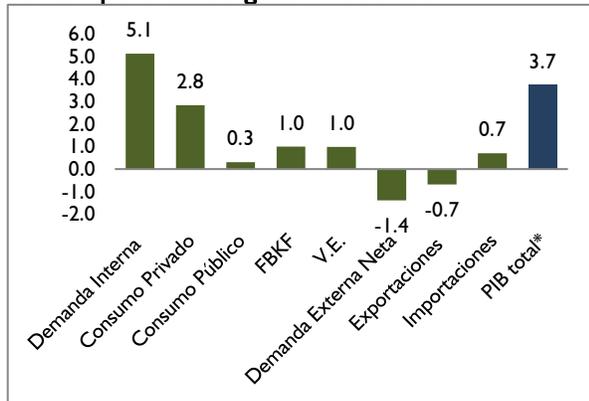
I.2. Contexto doméstico por el lado de la producción.

La proyección central de crecimiento del PIB para el 2022 es de 3,7%, explicado por el lado de la oferta por manufactura, construcción y otros servicios. La expansión prevista de la economía en el 2022, se produce en un contexto en el que la adaptación de las personas y empresas al modo COVID-19, permite un aumento significativo de la movilidad, la supresión de las cuarentenas y de otras medidas restrictivas. De hecho, la eliminación de medidas restrictivas más rígidas posibilita a que un conjunto de actividades continúe por la senda de recuperación, como la manufactura, el comercio y otros servicios.

El sector primario registrará una tasa positiva de alrededor del 1,6%. Conforme a los datos recibidos del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), el principal rubro agrícola, la soja, presentaba una estimación en términos de producción de alrededor de 10,6 millones de toneladas, en la presente zafra 2021/2022. Basada en esta información, la proyección de crecimiento de **agricultura** resultante es de 1%, aunque cabe advertir, que dicha tasa de crecimiento contiene un probable sesgo a la baja, debido a los pronósticos meteorológicos desfavorables con potenciales efectos negativos en los resultados de la cosecha actual. Se proyecta un leve crecimiento para la **ganadería** y su aceleración dependerá del mantenimiento de los precios internacionales, de la inserción de la carne vacuna en el mercado norteamericano y de la capacidad de respuesta del sector ganadero a la mayor demanda.

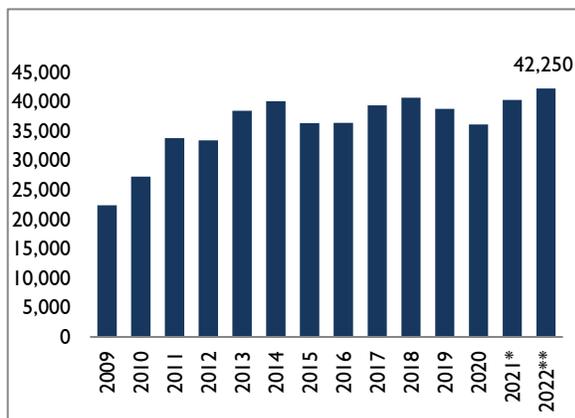
El pronóstico para el sector secundario es de 3,5%. Este crecimiento está explicado principalmente por **manufactura (3,8%)** y **construcción (4,5%)** y en menor medida por **electricidad y agua (1,5%)**. La actividad **manufacturera** seguirá creciendo en el 2022, conforme a aquellas actividades asociadas al **agribusiness**, como la producción de lácteos, molinería y panadería y otros alimentos, pero también asociado al desarrollo de otras actividades, como la producción de metales comunes, productos metálicos, maquinaria y equipos, maquila, entre otros. En cuanto al

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



* Cifras proyectadas sujetas a revisión

Gráfico N° 4
Producto Interno Bruto (PIB)
En millones de dólares corrientes



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

aumento de la **construcción** a una tasa esperada de **4,5%**, se explicaría, en mayor medida, por iniciativas del sector privado, con importantes proyectos de obras para el 2022, mientras que la ejecución de obras públicas de infraestructura será más moderada, en línea con el plan de consolidación fiscal implementado por el Ministerio de Hacienda. La actividad **electricidad y agua** prevé una leve recuperación de 1,5%, luego de magros desempeños registrados durante tres años consecutivos, a causa de la histórica crisis hídrica registrada en la cuenca del río Paraná.

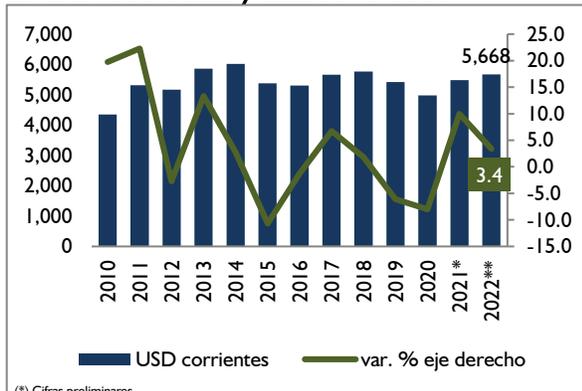
En cuanto a los **servicios**, se estima un **crecimiento de alrededor del 4,3% para el 2022**. Se estima un crecimiento más acotado para el sector **gobierno general** en torno al 2,6%, consistente con el plan de convergencia de las finanzas públicas. El **comercio y los otros servicios** crecerán a tasas del 3% y 5,3%, respectivamente y su aceleración estará condicionada, en gran medida, a la evolución de la pandemia de COVID-19 en los próximos meses.

Por otra parte, los **impuestos a los productos crecerán a una tasa del 4%**. El comportamiento de los impuestos a los productos guarda sincronía, en general, con el ritmo de actividad económica y su resultado esta próximo al del PIB.

1.3. Contexto doméstico por el lado del gasto.

Desde la óptica del **gasto**, la **demanda interna** prevé un **crecimiento del 5,1% para el 2022**. El **consumo privado** experimentará un crecimiento de 4,5% explicado por la continua mejora en las perspectivas para el consumo de ciertos servicios (centros comerciales, restaurantes, eventos artísticos, eventos deportivos, etc.) y favorecido por la mayor movilidad, producto de la supresión de las medidas más restrictivas. El **consumo público** tendrá un comportamiento similar al periodo 2021, creciendo a una tasa de 2,5%, en concordancia con el objetivo de consolidación fiscal. El componente de la **formación bruta de capital fijo** ha jugado un papel clave en la reactivación económica en el 2021, con un dinamismo que estaría entre los más altos de los últimos 12 años. Este hecho, anticipa un desempeño más moderado de la inversión para el 2022, debido a una base alta de comparación, con lo cual se estima una tasa de crecimiento de 4,6%, justificada por la

Gráfico N° 5
PIB per cápita
En dólares corrientes y tasas de variación



(*) Cifras preliminares

(**) Proyección

Fuente: Banco Central del Paraguay.

construcción de importantes plantas industriales (procesamiento de celulosa, frigoríficos, biocombustibles, entre otros).

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones e importaciones arrojarían tasas de variaciones de -2,1% y 2,2% respectivamente. La expansión de bienes de consumo e inversión, continuarán incidiendo en el crecimiento de las importaciones, aunque a un ritmo más moderado.

No obstante, la proyección de crecimiento para el 2022 no está exenta de incertidumbre. En el plano interno, el panorama cada vez menos alentador acerca de la prolongación de la sequía, representa una amenaza para los resultados del agro. Asimismo, sigue representando un factor de riesgo para la actividad local la aparición de nuevas cepas del coronavirus aparentemente muchos más contagiosas y ante las cuales se esperan informes que señalen de si la eficacia de las vacunas continua o bien podría ser menor. En lo externo, un mayor deterioro en las perspectivas de los socios comerciales de Paraguay, así como condiciones financieras externas menos laxas, podrían también implicar un menor dinamismo.