



PANORAMA MACROECONÓMICO DEL PARAGUAY

Hacer click en los meses 



ENERO



FEBRERO



MARZO



ABRIL



MAYO



JUNIO



JULIO



AGOSTO



SETIEMBRE



OCTUBRE



NOVIEMBRE



DICIEMBRE

■ Publicaciones disponibles

■ Por publicar

Oficina de Relaciones con Inversionistas

dpe@hacienda.gov.py

+595 21 413 2302

Asunción-Paraguay

2023

Panorama Macroeconómico de Paraguay

Enero 2023

Para enero del 2023 las proyecciones de crecimiento se mantienen al 4,5%

En diciembre del 2022, el sector primario y la producción de energía arrojaron resultados positivos, sin embargo, en la variación interanual de los demás sectores se observó una caída al cierre del 2022. En ese contexto, las perspectivas de crecimiento del PIB se mantuvieron en 0,2% en línea con las proyecciones del Banco Central del Paraguay (BCP). Para el año 2023 se proyecta un crecimiento del PIB de 4,5%, con una importante contribución de la agricultura, las manufacturas, el comercio y servicios.



**Proyección del
Crecimiento del Paraguay**

En el contexto internacional, las proyecciones de crecimiento han demostrado una leve disminución para el 2023, en línea con los registros a la baja respecto a las economías principales como Estados Unidos al igual que para América Latina. En cuanto a los precios internacionales de los commodities, se observa que para el petróleo crudo, la soja y el maíz se ha registrado un alza, en tanto que para el trigo se muestra una caída en los precios.

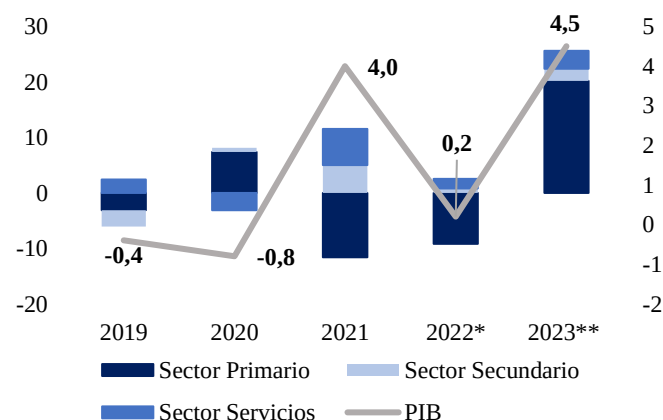
En la región se registró una desaceleración en los indicadores económicos a corto plazo, sin embargo, respecto a los precios, en varios países se observa

una desaceleración en el último mes del año 2022 y una disminución en sus respectivas tasas de política monetaria, excepto para Perú, quien aumentó su TPM en 25 puntos porcentuales.

En lo que respecta a Paraguay, se estiman números positivos para el sector de agricultura, producción de energía y en una menor proporción para el sector ganadero.

Respecto al Estimador de Cifras de Negocios (ECN), se registra una contracción del -0,3% interanual, principalmente explicado por la baja en los rubros de ventas de combustible y materiales de construcción. Por otro lado, en otros rubros como, ventas de prendas de vestir, productos químico - farmacéuticos, y ventas de supermercados, han demostrado un buen desempeño, a través de resultados favorables.

Gráfico 1: Variación porcentual por rama de actividad



*Cifras preliminares

** Proyecciones

Fuente: Banco Central del Paraguay.



**Análisis de la
Coyuntura BCP**

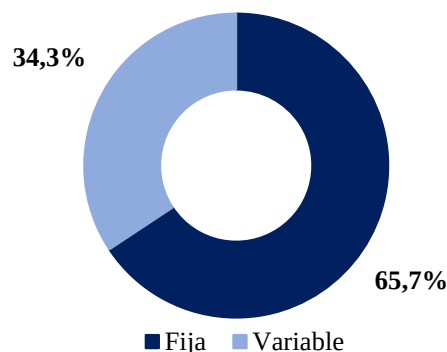
Niveles y estructuras de deuda del Sector Público Total.

La Ley 1535/2000 de “Administración Financiera del Estado”, en su artículo N° 42 establece que la deuda pública se clasificará en interna y externa, y directa e indirecta. En lo que respecta a deuda pública directa de la Administración Central es la asumida por la misma en calidad de deudor principal, por el contrario, la deuda indirecta de la Administración Central es la constituida por cualquier persona física o jurídica, pública o privada, distinta de la misma, pero que cuenta con su correspondiente aval, fianza o garantía, debidamente autorizado por ley (empresas públicas, bancas de segundo piso, etc.).

Al primer mes del año 2023, la deuda pública total, aumento en un 0,1% respecto al mes de diciembre del 2022, representando así 36,7% del PIB. Es importante mencionar que, el 88,5% corresponde a deuda externa y el 11,5% a la deuda interna.

En cuanto a la **clasificación de la deuda del sector público total, por tipo de tasa al mes de enero**, se registra que el 65,7% está contratada a tasa fija y el 34,3% a tasa variable.

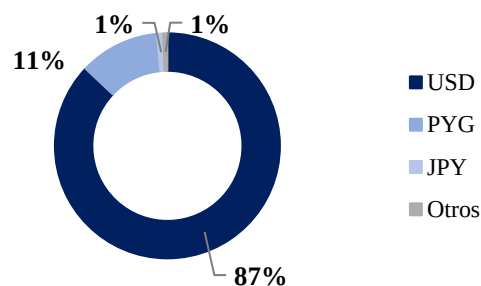
Figura 1: Saldo de la deuda pública total por tasa de interés.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La estructura de la deuda pública por moneda presenta una mayor concentración en USD (87,4%), seguida por el PYG (11%), JPY (0,9%) y otros (0,6%). Cabe destacar que la mayor proporción de deuda en dólares no representa un riesgo para el país, debido a que el Paraguay percibe ingresos en dólares en concepto de royalties anuales por la utilización del potencial hidráulico del río Paraná para la producción de energía eléctrica, provenientes de las entidades binacionales (Itaipú y Yacyretá).

Figura 2: Saldo de la deuda Pública Total por moneda.



Fuente: Ministerio de Hacienda.



Mercado Interno

En el mercado interno, los Bonos del Tesoro son colocados a través del Banco Central del Paraguay (BCP) y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) bajo el marco regulatorio de emisión de Bonos del Tesoro, dado por el Decreto N° 268/2013. A continuación se detalla el calendario de subastas para el presente año.

Tabla 1: Calendario de Subasta 2023.

Fecha de subasta	Serie 1	Serie 2
	Bono a 5 años	Bono a 7 años
	2023BTPA-15022028	2023BTPA-15022030
14/02/2023	✓	✓
14/03/2023	✓	✓
18/04/2023	✓	✓
09/05/2023	✓	✓
06/06/2023	✓	✓
11/07/2023	✓	✓
08/08/2023	✓	✓
12/09/2023	✓	✓
10/10/2023	✓	✓

Fuente: Ministerio de Hacienda

Tiempo promedio de Maduración de la Deuda: Debido a las colocaciones en los mercados internacionales a mayores plazos que las de los mercados internos se logró aumentar el vencimiento promedio de la Deuda del Sector Público Total (ATM, siglas en inglés) de 11,6 años (2015) a 12,3 años (abril 2021). Esto permite un mayor margen de maniobrabilidad de la deuda pública.

Tabla 2: Maduración Promedio de la Deuda. (Años*)

Sector Público Total			
Años	Deuda Externa	Deuda Interna	Deuda Total
2015	13,2	3,5	11,6
2016	12,3	4,1	11,1
2017	11,5	4,1	10,6
2018	12,7	3,4	12
2019	13,3	3,4	12,6
2020	14,9	4,8	14,3
2021	12,6	7,6	12,3

*No incluye deuda perpetua con el BCP.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

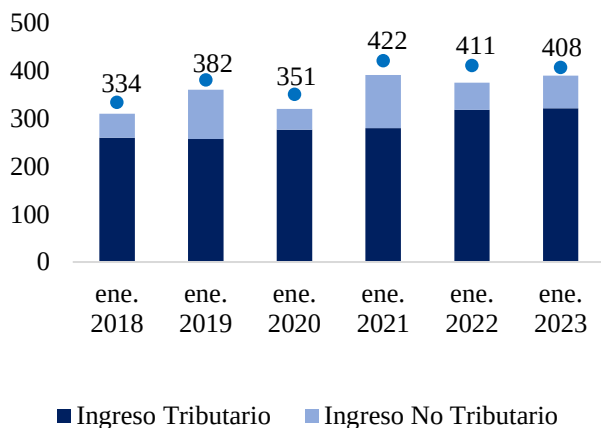


Lineamiento
Estratégico

Situación Financiera enero 2023. En el primer mes del 2023 se registró un déficit de USD 64,9 millones que representa el -0,2% del PIB. En cuanto al resultado operativo se registra USD 23,1 millones, representando -0,1% del PIB.

Los ingresos totales muestran una disminución de -0,8% en el primer mes del año. En el primer mes del año (enero, 2023), los ingresos totales alcanzaron USD 407,80 millones, con una variación interanual negativa de -0,8% explicada por la caída de los ingresos no tributarios, como son las contribuciones sociales y las donaciones. Por otra parte, los ingresos están representados mayormente por los impuestos, ingresos provenientes de las Binacionales y los ingresos tributarios, los que aumentaron 1,1% respecto al mismo mes del año anterior. Los mismos corresponden a la recaudación tanto de la Subsecretaría de Estado de Tributación (SET) como de la Dirección Nacional de Aduanas (DNA), el citado aumento compensa la caída registrada en contribuciones sociales y donaciones; además, otros ingresos que aumentan en 20,6% respecto a enero del 2022.

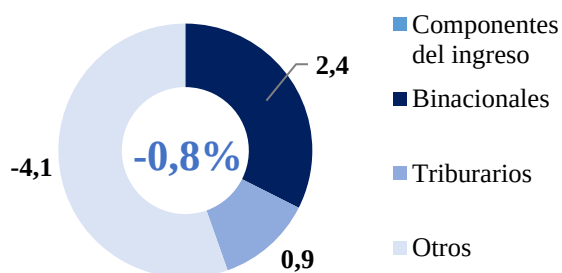
Gráfico 2: Ingreso acumulado al mes de enero del 2023, en millones de dólares



Fuente: Ministerio de Hacienda SITUFIN (2023).



Figura 3: Componentes del ingreso en términos porcentuales.

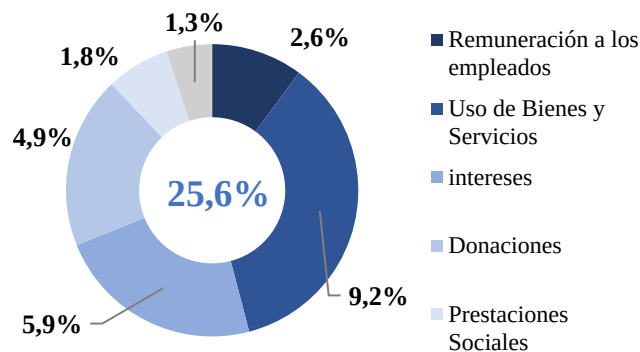


Fuente: Ministerio de Hacienda SITUFIN



El gasto total muestra un incremento del 25,6%. A enero del 2023 se observó un aumento del 25,6% de los gastos totales respecto a enero 2022. El crecimiento es explicado mayormente por la compra de medicamentos, pago de intereses, transferencias a los municipios y el ajuste de las remuneraciones.

Figura 4: Composición de los gastos acumulados porcentuales a enero 2023.

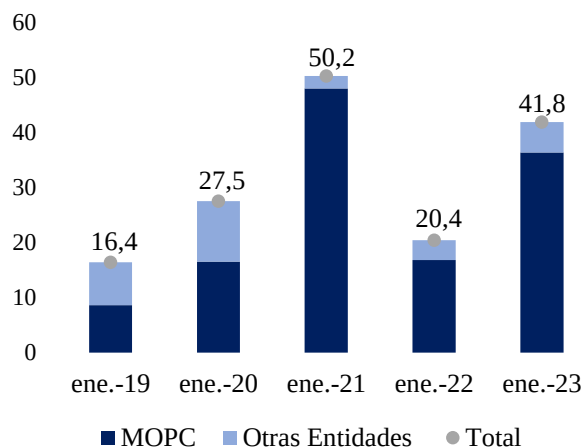


Fuente: Ministerio de Hacienda.

Nivel de Inversión al mes de enero 2023:

El nivel de ejecución de la inversión pública en el primer mes del 2023, registró un promedio superior al de los últimos 5 años presentando 3,7% de ejecución y de esa forma se mantiene la inversión estratégica orientada a la recuperación económica y en línea con el plan de convergencia fiscal.

Gráfico 3: Inversión Acumulada, variación porcentual.

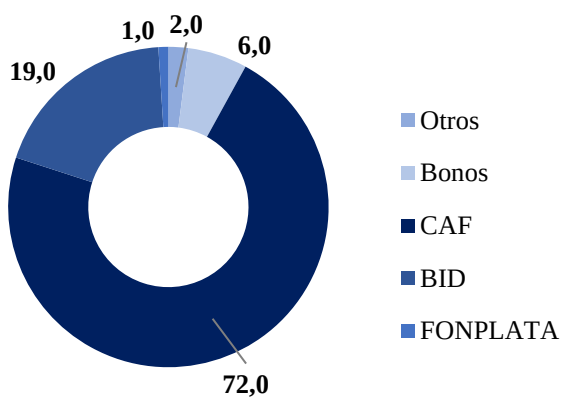


Fuente: Ministerio de Hacienda.

Inversión del MOPC por Organismo financiador. Al mes de enero del año 2023, la inversión del Ministerio de Obras Públicas y

Comunicaciones (MOPC) muestra las siguientes cifras, en cuanto a organismos financiadores: USD 2,0 millones correspondientes a **Bonos**; USD 7,0 millones **del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**; USD 26,0 millones de la **Corporación Andina de Fomento (CAF)**; USD 0,4 millones **del FONPLATA**; y, USD 0,9 millones provenientes de **Otros** organismos. Representando una variación interanual del USD 36,3 millones respecto al total de las inversiones.

Figura 5: Porcentaje de inversión en MOPC, por organismo financiador.

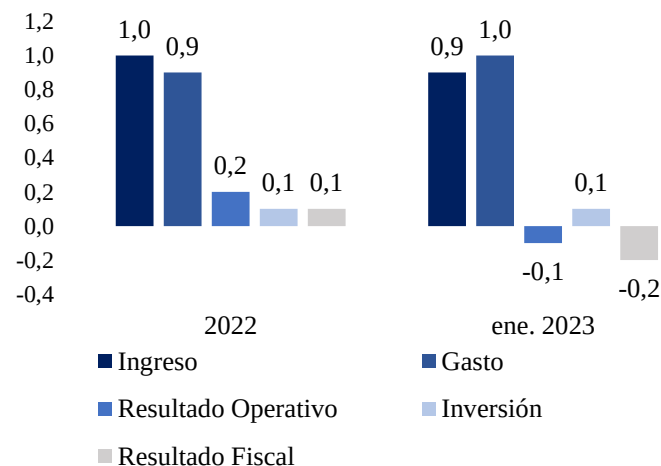


Fuente: Ministerio de Hacienda.

Indicadores Fiscales en porcentaje del PIB, enero 2023.

Al primer mes del 2023 se presenta un resultado fiscal de -0,1% del PIB, con un nivel de inversión del 0,1%, siendo el resultado fiscal anualizado del -0,2% del PIB, por debajo del 0,1% alcanzado en el mes de enero del 2022.

Gráfico 4: Indicadores Fiscales en porcentaje del PIB.



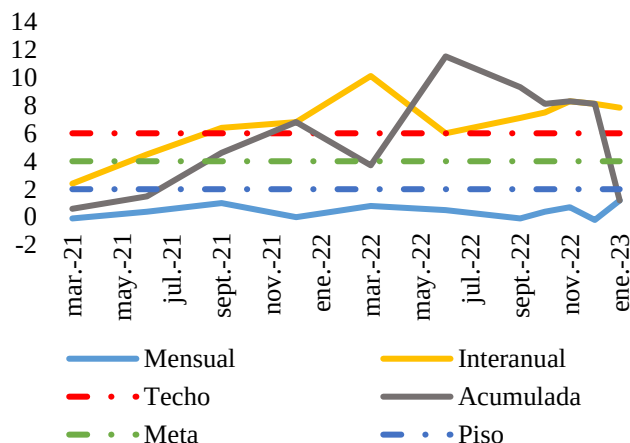
Fuente: Ministerio de Hacienda.



La inflación disminuye a 7,8% en el primer mes del 2023.

En diciembre del 2022 la inflación cerró en 8,6%, sin embargo, en enero del 2023 se registró una variación de -0,8% siendo así la inflación de 7,8% en el primer mes, según datos del anexo estadístico del informe económico del BCP, por otra parte, en la inflación mensual se observa un aumento de -0,2% a 1,2% respecto al mes anterior, ya que la baja en los precios de los productos más volátiles fue moderada.

Gráfico 5: Inflación al mes de enero de 2023, en porcentaje.



Fuente: Banco Central del Paraguay.



Informe de Inflación
BCP

La Tasa de Interés de Política Monetaria se mantiene en 8,5%. El Comité de Política Monetaria (CPM) decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 8,5%. El CPM resaltó la moderación persistente en los precios de los commodities, así como las menores perspectivas de crecimiento económico para el 2023, tanto en la región como a nivel mundial. Para la economía doméstica, se registra una variación interanual del 1,6% en el Indicador Mensual de Actividad Económica, impulsado principalmente por la agricultura y la generación de energía eléctrica, y en una menor medida por la ganadería. Asimismo, esperan que el perfil contractivo de la política monetaria contribuya a la convergencia gradual de la inflación a la meta a finales del año 2023.

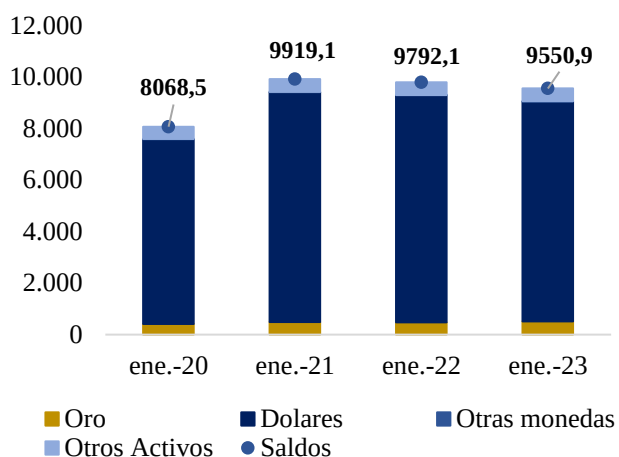


Tasa de Política
Monetaria BCP

Reservas Internacionales Netas.

El stock de las Reservas Internacionales Netas al mes de enero del 2023, alcanza un saldo de USD 9.550,9 millones, presentando una variación negativa del -1,7% respecto al mes de diciembre del 2022 y está compuesto por USD 506,4 millones correspondientes a Oro; USD 8546,0 millones de dólares; USD 1,5 millones en otras monedas y USD 496,9 respecto a otros activos.

Gráfico 6: Composición de las RIN, en millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCP (2023).



Anexo
Estadístico BCP

Balanza Comercial

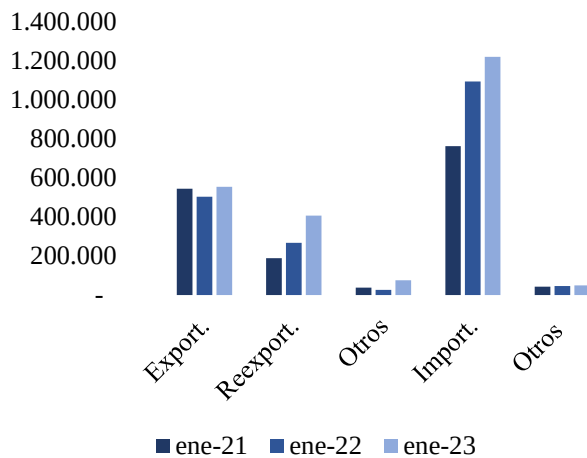
Al mes de enero del 2023, las cifras del comercio exterior (Exportaciones más Importaciones) representan un valor de USD 2.303.213 millones, mostrando una variación de 18,9% respecto a enero del 2022.

Las exportaciones totales a enero del 2023, fueron de USD 1.036.016 millones, con una variación de 29,9% respecto al mismo mes del año 2022.

En lo que respecta a las importaciones totales acumuladas en el mes de enero del año 2023, ascienden a un total de USD 1.267.197 millones, representando una variación interanual de 11,2% respecto al mes de enero del 2022.

El saldo de la balanza comercial a enero del 2023, registró un déficit de USD -231.181,1 millones, representando una variación interanual de -32,5% respecto al mismo mes del año anterior.

Gráfico 7: Balanza de Pagos, en miles de dólares



Fuente: Banco Central del Paraguay.



Anexo
Estadístico BCP

Perspectiva crediticia del Paraguay

Paraguay ha logrado mantener la calificación de riesgo país con las tres calificadoras (Standard & Poor's (S&P), Moody's Investors Service (Moody's) y Fitch Rating (Fitch)), estas confirmaciones se dan en medio de tres años de contexto internacional y nacional sacudidos por choques externos e internos como caída de precios de las materias primas, pandemia por Covid-19, suba de precios en combustibles y la sequía que afectó al país entre 2019 y 2020.

Tabla 2: Calificaciones soberanas 2022.

Calificadora	Calificación	Perspectiva	Última revisión
S&P	BB	Estable	18-may-2022
Moody's	Ba1	Positiva	04-ago-2022
Fitch	BB+	Estable	22-nov-2022

Fuente: Ministerio de Hacienda (2022).

Las calificadoras mencionan que Paraguay, en cuanto a estrategia de gobierno a través de los avances en sus reformas estructurales ha contribuido en mantener las calificaciones del país bajo un contexto internacional de incertidumbre, reformas como por ejemplo la referente al fortalecimiento de la institucionalidad fiscal, han ayudado a reforzar la credibilidad en las políticas macroeconómicas.

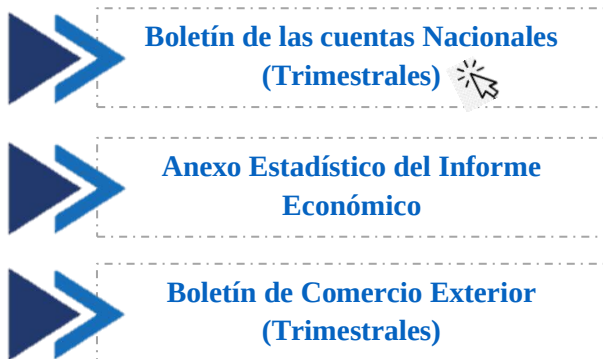


Informe de Perspectiva
Regional Crediticia

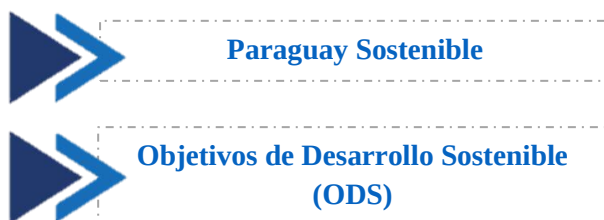
Otros accesos de interés

Hacer click en el texto para direccionar a sitio web.

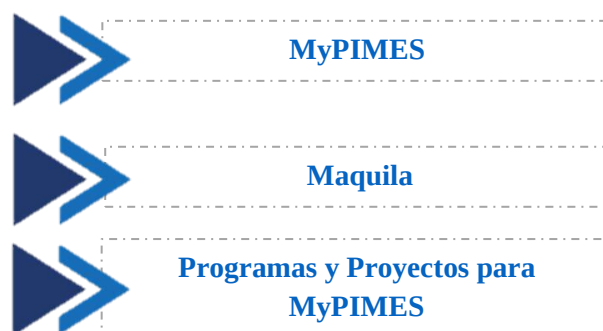
Informes de Política Monetaria



ODS



Ministerio de Industria y Comercio



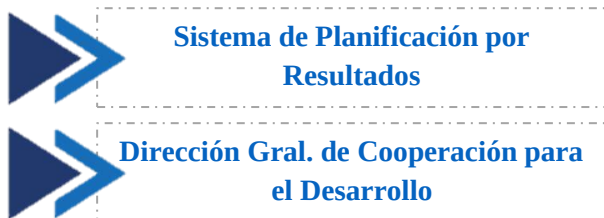
Acciones Medioambientales



Ministerio de Hacienda



Secretaría Técnica de Planificación (STP)



Agencia Financiera del Desarrollo





Bibliografía

Banco Central del Paraguay. (Estimaciones del PIB – Enero de 2023). Obtenido de <https://www.bcp.gov.py/revision-de-la-proyeccion-pib-i373>

Banco Central del Paraguay. (Anexo Estadístico - Enero de 2023). Obtenido de <https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

Ministerio de Hacienda. (Estadística de la Deuda - Enero de 2023). Obtenido de https://economia.gov.py/application/files/7916/7726/3746/Estadisticas_Deuda_Publica_ENE_2023_version_publicacion_VF_.xlsx

Ministerio de Hacienda (SITUFIN Enero 2023) Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/situacion-financiera-del-paraguay-situfin>

Ministerio de Hacienda (Calendario de Subastas 2023). Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/financiamiento/bonos-internos>





Anexo



Indicadores Económicos / 2019 - 2023

	2019	2020	2021	2022(*)	2023(**)
Sector Real					
Población (millones)	7.152,7	7.252,8	7.353	7.453,7	7.554,8
PIB (USD millones)	46.360	45.980	47.827	47.922	50.079
PIB per cápita (USD)	6.481	6.340	6.504	6.429	6.629
PIB (var. anual en %)	3,2	1,0	0,3	1,7	n/d
Consumo Total (var. anual en %)	2,2	-2,2	5,5	1,0	2,7
Inversión en Capital (var. anual en %)	-6,1	5,3	18,2	-1,1	0,5
Tasa de Desocupados (Desempleo abierto)	5,7	7,2	6,8	5,7	n/d
Estructura de la Economía					
Por el lado de la Oferta					
Sector Primario	-3,1	7,4	-11,6	-9,2	20,2
Agricultura	-4,4	9,0	-18,2	-13,0	30,0
Ganadería	1,2	4,4	6,2	-2,5	2,3
Otros	-1,1	0,9	6,8	1,3	1,4
Sector Secundario	-3,0	0,7	5,0	0,8	2,2
Industria	-1,1	-1,3	6,9	1,0	2,0
Construcción	2,5	10,5	12,8	-3,0	0,5
Binacionales	-11,5	-2,3	-7,6	4,7	4,8
Sector Terciario	2,4	-3,1	6,5	1,7	3,2
Gobierno General	4,3	6,4	-3,4	0,5	3,7
Comercio	-1,2	-8,1	14,3	4,5	3,2
Comunicaciones	4,6	6,1	4,5	-2,3	2,8
Otros Servicios	3,0	-5,7	7,7	1,5	3,1
Impuestos	-2,7	-5,1	9,0	0,7	4,0
Por el lado de la Demanda					
(En miles de USD)					
Inversión Total	6.245.359,1	6.109.601,1	7.007.794,0	6.688.945,3	6.421.944,0
Consumo Total	26.434.408,3	24.009.364,1	24.573.313,0	23.942,7	23.493.314,6
Exportaciones	12.257.404,1	10.394.478,8	10.668.475,5	9.478.980,5	10.322.759,5
Importaciones	11.526.986,9	9.112.285,5	11.162.240,5	10.777.365,8	10.008.121,9
Sector Monetario y Financiero					
Tipo de Cambio (PYG por USD, fdp) en miles de PYG.	6.129,5	6.576,7	6.539,7	6.962,9	7.184,7
Inflación (IPC, var. anual en %, promedio últimos 12 meses)	2,8	2,5	2,4	10,1	6,4
Tasa de interés interbancario (% fdp)	4,48	3,41	0,55	5,90	8,63
Agregado monetario (var. anual de M2 en %)	6,5	6,1	20,5	1,5	5,2
Ratio de Dolarización (% de depósitos bancarios en ME)	43,7	45,3	43,8	46,4	45,7

Créditos del sector bancario al sector privado (% var.)	19,5	5,5	5,6	14,7	11,3
Salario real (var. anual, %)	3,2	1,1	5,5	5,2	n/d

Sector Externo

(Miles de USD)

Exportaciones	974.764	898.350	770.734	797.709	1.035.893
Variación interanual en %	0,6	-7,8	-14,2	3,5	29,9
Importaciones	966.824	1.050.337	804.339	1.140.049	1.267.197
Variación interanual en %	-10,1	8,6	-23,4	41,7	11,2
Balanza Comercial	7.940	-151.987	-33.605	-342.340	-231.304
% del PIB	0,2	-3,3	-0,7	-7,1	-4,6
Cuenta Corriente	-218.896,3	691.692,8	-305.236,5	-2.713.001,9	n/d
% del PIB	-0,6	1,9	-0,8	-6,8	n/d
Cuenta Capital y Financiera	-321.178,3	-1.411.725,6	-1.256.111,8	-2.075.698,2	n/d
% del PIB	-1,7	-7,8	-6,4	-10,4	n/d
Inversión Extranjera Directa	-129.796,8	-24.399,1	112.206,7	250.850,6	n/d
% del PIB	-0,3	-0,1	0,3	0,6	n/d
Reservas Internacionales	7.674.688,8	9.490.145,0	9.946.632,4	9.717.927,8	9.550.919,2
% del PIB	19,8	26,3	25,3	24,3	19,1

Sector Público

(% del PIB)

Ingresos	14,2	13,5	13,7	14,3	0,9
De los cuales Ingresos Tributarios	10,0	9,5	9,8	10,4	0,7
Gastos	17,0	19,7	17,3	17,2	1,1
De los cuales: Pago de intereses	0,8	1,1	1,1	1,2	0,1
Resultado Primario	-2	-5,1	-2,5	-1,8	-0,1
Resultado Fiscal	-2,8	-6,1	-3,6	-3,0	-0,2
Deuda del Sector Público Total	22,9	33,8	31,7	33,5	36,7
Deuda Externa Pública	18,7	29,0	27,4	29,2	32,5
% de la Deuda Pública Total	81,7	85,9	86,2	87,1	88,5
Deuda Interna Pública	4,2	4,8	4,4	4,3	4,2
% de la Deuda Pública Total	18,3	14,1	13,8	12,9	11,5
Servicio de la Deuda Pública Externa	1,3	1,6	0,0	0,0	0,6

Referencias:

Observaciones y Fuentes: Cuadro elaborado por la Dirección de Política de Endeudamiento (DPE, Ministerio de Hacienda), con datos del Banco Central del Paraguay (BCP, Anexo Estadístico al 23/02/2023) y el Ministerio de Hacienda.

1. La Tasa de cambio corresponde a la del último día hábil del año
2. Los Ingresos y Gastos a enero del 2023 son preliminares
3. Se entiende por M: Mes (ejemplo: M01: mes de enero); T: Trimestre (ejemplo: T01: trimestre 1); n/d: no disponible; ME: Moneda Extranjera; fdp: fin del periodo
4. Se entiende por (*), datos preliminares sujetos a cambios, y (**) proyecciones.
5. Los datos después del 2012 son preliminares y pueden ser sujetos a revisiones.
6. La rúbrica Estructura de la Economía, contiene datos en guaraníes constantes al año 2014. Los datos históricos, así como las proyecciones corresponden al BCP.
7. La inflación a enero del 2023 corresponde a la tasa objetivo de inflación fijado por el BCP.
8. Otros servicios incluyen: transportes; intermediación financiera; alquiler de vivienda; servicios a empresas; hoteles y restaurantes y servicios a hogares.
9. Se entiende por Binacionales el ingreso de divisas en concepto de cesión de energía de Paraguay a Argentina y Brasil, correspondiente a las Hidroeléctricas Yacyretá e Itaipú. Las proyecciones del Sector Real y la Estructura de la Economía son cifras elaboradas por el BCP
10. Los datos del Sector Público son cifras elaboradas por el Ministerio de Hacienda. A partir del 2015, se realiza una migración a la metodología contemplada en el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas 2001 (MEFP 2001)
11. Las exportaciones e importaciones al año 2023 corresponden al mes de enero del mencionado año (2023, M1). Las exportaciones incluyen las reexportaciones y otras exportaciones. La variación interanual de las exportaciones/importaciones enero del 2023(ene 2023/ene 2022) capta la variación acumulada de las exportaciones/importaciones del total de exportaciones e importaciones acumuladas de enero del 2023, con relación al mismo periodo del año 2022.

Panorama Macroeconómico de Paraguay

Febrero 2023

El crecimiento del PIB para Paraguay es uno de los pronósticos más positivos de la región en el 2023.

La proyección de crecimiento a nivel mundial, registró una baja de 3,4% en el 2022 a un 2,9% para el 2023 y 1,8% en cuanto a América Latina y el Caribe, según el Informe de Perspectiva Económica Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI). Por otro lado, el Banco Central del Paraguay (BCP) estima un crecimiento del 4,5% del IMAEP al mismo mes del año anterior. En el informe de la situación macroeconómica del Paraguay del Banco Itaú-Paraguay, estimó al mes de febrero un crecimiento del PIB en torno al 5%, estableciéndose así perspectivas positivas para Paraguay este año.



BCP
IMAEP



Banco Itaú
Escenario Macro. Paraguay

Contexto internacional.

En **China**, la actividad económica se desaceleró en el cuarto trimestre del 2022, a raíz de brotes importantes de COVID-19, por lo que se reanudaron los confinamientos, sin embargo entre noviembre y diciembre se relajaron las restricciones y esto contribuyó a una plena recuperación.

En **Estados Unidos** se proyectó un crecimiento a la baja de un 2,0% en 2022 a 1,4% en 2023, sin embargo, se prevé un crecimiento más dinámico para el 2024.

Para **América Latina** y el Caribe se prevé un crecimiento en descenso de un 3,9% en 2022 a un 1,8% en el 2023 con una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales a partir de octubre del 2023.

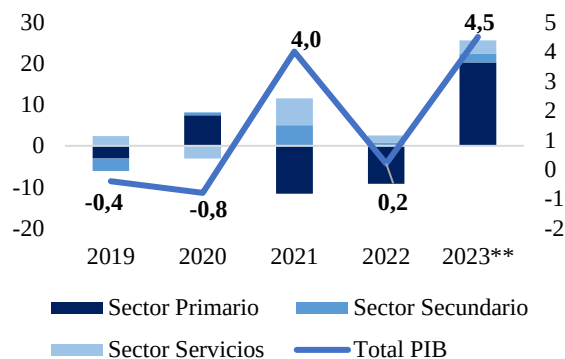


FMI Informe de Perspectiva
Económica Mundial.

Para la **economía doméstica** se proyectó un crecimiento superior a lo estimado para el contexto mundial y regional, si bien se inicia nuevamente con sequía, esta tuvo un menor impacto en comparación a la registrada en el 2022.

El Banco Mundial proyectó un crecimiento del 5,2% para el 2023, por lo tanto el crecimiento estimado en promedio está en torno al 4,5% y 5,2% para este año, esto debido a los pronósticos favorables en cuanto a los efectos climáticos. El sector que representó el mayor crecimiento interanual es el primario, impulsado por la agricultura y la ganadería con variaciones del 30,0% y 3,2% respectivamente respecto al año pasado, seguido por una variación de 3,2% del sector servicios, representado mayormente por restaurantes y hoteles, con una variación del 6,6%, por otra parte para el sector secundario se estimó un crecimiento interanual de 2,2% representado mayormente por un 4,0% de Electricidad y Agua, seguido por un 2,0% correspondiente a Manufactura y en una menor proporción con 0,5% interanual, la Construcción.

Gráfico 1: Variación porcentual por rama de actividad del crecimiento del PIB (2019-2023).



Fuente: Anexo Estadístico del Banco Central del Paraguay.



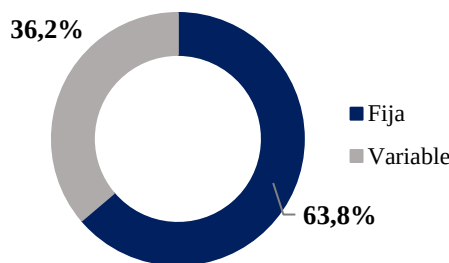
Niveles y estructuras de deuda del Sector Público Total.

La Ley 1535/2000 “de Administración Financiera del Estado”, en su artículo N° 42 establece que la deuda pública se clasificará en interna y externa, y directa e indirecta. En lo que respecta a deuda pública directa de la Administración Central es la asumida por la misma en calidad de deudor principal, por el contrario, la deuda indirecta de la Administración Central es la constituida por cualquier persona física o jurídica, pública o privada, distinta de la misma, pero que cuenta con su correspondiente aval, fianza o garantía, debidamente autorizado por ley (empresas públicas, bancas de segundo piso, etc.).

En el mes de febrero se alcanzó un nivel de deuda del Sector Público Total, de 37% del PIB, la cual se considera sostenible para las finanzas públicas del país y constituye uno de los niveles más bajos de deuda de la región.

En cuanto a la **clasificación de la deuda del sector público total, por tipo de tasa al mes de febrero**, se mantuvo en 63,8% a tasa fija y el 36,2% a tasa variable.

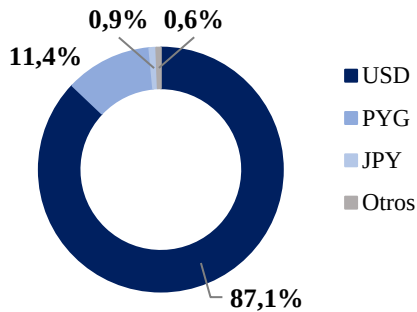
Figura 1: Saldo de la deuda pública total por tasa de interés.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La estructura de la deuda pública por moneda en el segundo mes del año 2023 presentó una mayor concentración en USD (87,1%), seguido por el PYG (11,4%), JPY (0,9%) y otras monedas, ocupan un (0,6%). Cabe destacar que la mayor proporción de deuda en dólares no representa un riesgo para el país, debido a que el Paraguay percibe ingresos en dólares en concepto de royalties anuales por la utilización del potencial hidráulico del río Paraná para la producción de energía eléctrica, provenientes de las entidades binacionales (Itaipú y Yacyretá).

Figura 2: Saldo de la deuda Pública Total por moneda.



Fuente: Ministerio de Hacienda.



Tiempo promedio de Maduración de la Deuda: Debido a las colocaciones en los mercados internacionales a mayores plazos que las de los mercados internos se logró aumentar el vencimiento promedio de la Deuda del Sector Público Total (ATM, siglas en inglés) de 11,6 años (2015) a 12,3 años (abril 2021). Esto permite un mayor margen de maniobrabilidad de la deuda pública.

Tabla 1: Maduración Promedio de la Deuda. (Años*)

Sector Público Total			
Años	Deuda Externa	Deuda Interna	Deuda Total
2015	13,2	3,5	11,6
2016	12,3	4,1	11,1
2017	11,5	4,1	10,6
2018	12,7	3,4	12
2019	13,3	3,4	12,6
2020	14,9	4,8	14,3
2021	12,6	7,6	12,3

*No incluye deuda perpetua con el BCP.

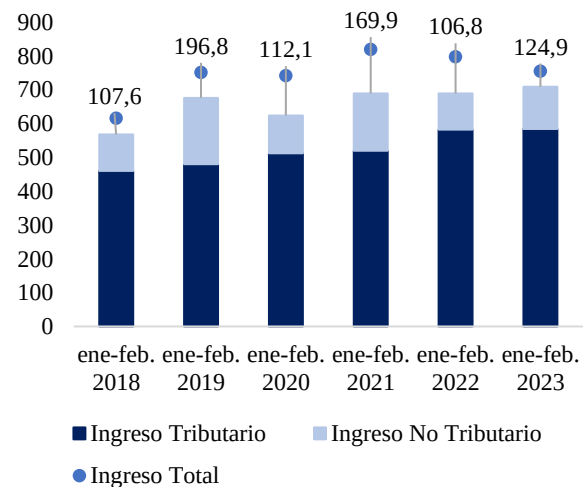
Fuente: Ministerio de Hacienda.



Situación Financiera. Febrero 2023. Al mes de febrero del 2023 se registró un déficit de USD 244,9 millones que representó el -0,6% del PIB. Asimismo, se registró un resultado operativo negativo de USD 122,1 millones, representando el -0,3% del PIB.

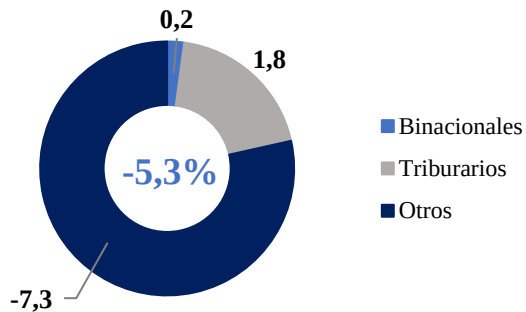
Los ingresos totales mostraron una disminución de -5,3% al mes de febrero. Los ingresos totales acumulados alcanzaron USD 755,47 millones, con una variación interanual negativa de -5,3% respecto al mismo periodo del 2022, explicada por la caída de otros ingresos, no tributarios, por ejemplo, contribuciones sociales y donaciones. Por otra parte, se registró una disminución de la recaudación de ingresos tributarios provenientes de la Dirección Nacional de Aduana (DNA). Sin embargo, la recaudación a febrero viene siendo una de las más altas al mismo mes de años anteriores.

Gráfico 2: Ingreso acumulado al mes de febrero del 2023, en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia con datos de SITUFIN (2023).

Figura 3: Componentes del ingreso en términos porcentuales.

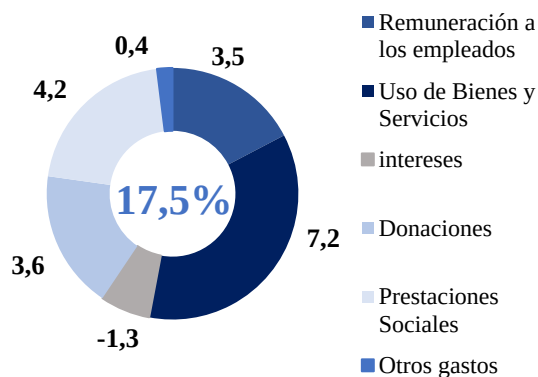


Fuente: Ministerio de Hacienda SITUFIN



El gasto total mostró un incremento del 17,5%. A febrero del 2023 se observó un aumento del 17,5% de los gastos totales respecto a febrero del 2022. El crecimiento fue explicado mayormente por la compra de medicamentos, transferencias a los municipios y el ajuste de las remuneraciones.

Figura 4: Composición de los gastos acumulados porcentuales a enero 2023.



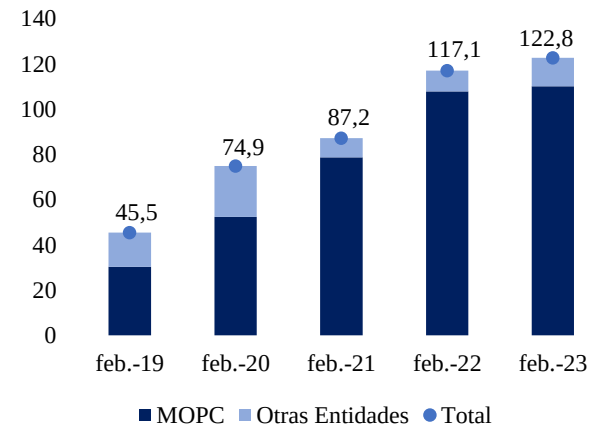
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Nivel de Inversión al mes de febrero 2023:

El nivel de ejecución de la inversión pública en el segundo mes del 2023, registró un promedio superior al de los últimos 5 años y de esa forma

se mantiene la inversión estratégica orientada a la recuperación económica y en línea con el plan de convergencia fiscal.

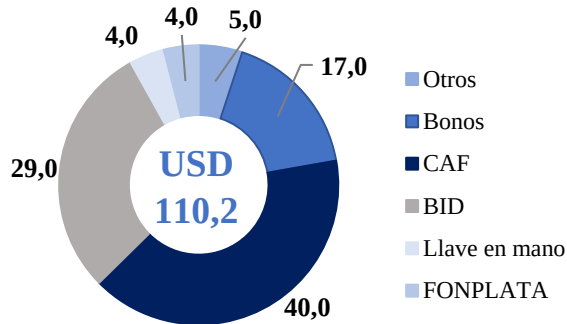
Gráfico 3: Inversión Acumulada, en millones de USD.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Inversión en MOPC por Organismo financiador. Al mes de febrero del año 2023, la inversión del Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) presentó las siguientes cifras, en cuanto a organismos financiadores: USD 34,1 millones correspondientes a **Bonos**; USD 57,3 millones del **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**; USD 7,1 millones provenientes de **Llave en mano**; USD 80,4 millones de la **Corporación Andina de Fomento (CAF)**; USD 8,7 millones del **FONPLATA**; y, USD 10,5 millones provenientes de **Otros organismos**. Representando una variación interanual de USD 110,2 millones respecto a la inversión total.

Figura 5: Inversión en MOPC, por organismo financiador, en términos porcentuales.

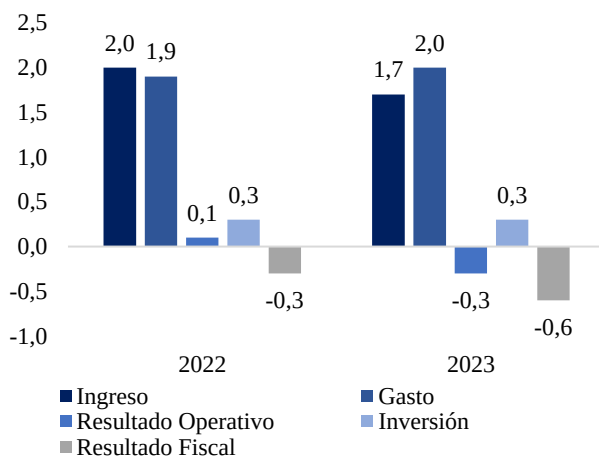


Fuente: Ministerio de Hacienda.

Indicadores Fiscales en porcentaje del PIB, febrero 2023.

A febrero del 2023 se presentó un resultado fiscal de -0,3% del PIB, con un nivel de inversión del 0,3%, siendo el resultado fiscal anualizado del -0,6% del PIB.

Gráfico 4: Indicadores Fiscales en porcentaje del PIB.



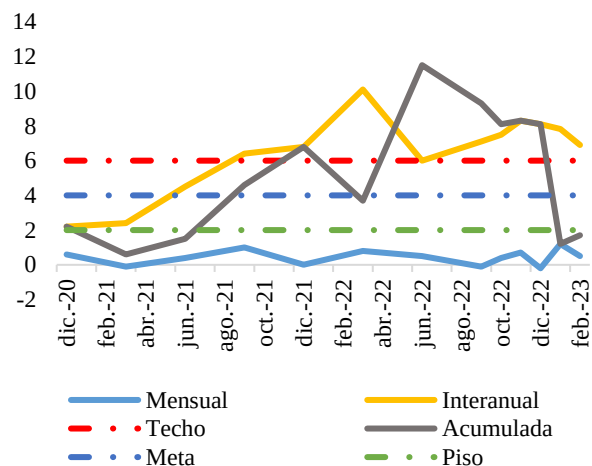
Fuente: Ministerio de Hacienda.



La inflación disminuyó a 6,9% en febrero del 2023.

En febrero del 2023 se presentó una moderación en los niveles de inflación, registrando una disminución respecto al mes anterior de 7,8% a 6,9% para este mes, según datos del anexo estadístico del informe económico del BCP, por otra parte, la inflación mensual se observó a un 0,5% frente al 1,2% presentado el mes anterior.

Gráfico 5: Inflación al mes de febrero de 2023, en porcentaje.



Fuente: Banco Central del Paraguay.



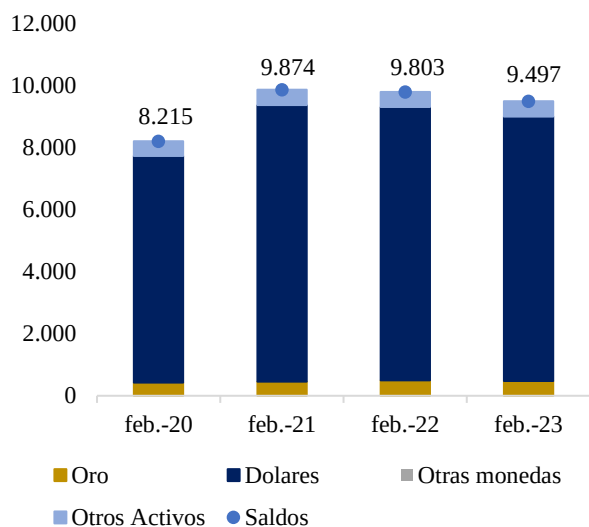
La Tasa de Interés de Política Monetaria se mantuvo al 8,5% en el mes de febrero. El Comité de Política Monetaria (CPM) decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 8,5%. El CPM resaltó la moderación persistente en los precios de los commodities, así como las menores perspectivas de crecimiento económico para el 2023, tanto en la región como a nivel mundial.



Reservas Internacionales Netas.

El stock de las Reservas Internacionales Netas al mes de febrero del 2023, alcanzó un saldo de USD 9.497,0 millones, presentando una variación del -0,6% respecto al mes de enero del 2023 y está compuesto por USD 480,6 millones correspondientes a Oro; USD 8.520,8 millones de dólares; USD 0,2 millones en otras monedas y USD 495,4 respecto a otros activos.

Gráfico 6: Composición de las RIN, en millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCP (2023).



Balanza Comercial

Al mes de febrero del 2023, las cifras del comercio exterior (Exportaciones más Importaciones) representaron un valor de USD 2.213 millones, que demuestra una variación de 5,8% respecto a febrero del 2022.

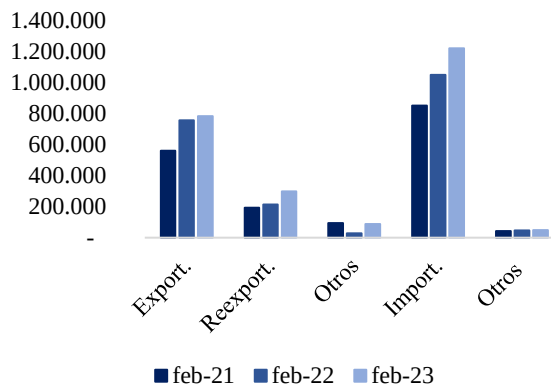
Las exportaciones totales a febrero del 2023, fueron de USD 1.167.2 millones con una

variación de 17,1% respecto al mismo mes del año 2022.

Las importaciones totales acumuladas en el mes de febrero del año 2023, presentaron a un total de USD 1.045,9 millones, representando una variación interanual a la baja, de -4,4% respecto al mes de febrero del 2022.

El saldo de la balanza comercial para este mes del 2023, registró USD 121,3 millones de exportaciones más que importaciones.

Gráfico 7: Balanza de Pagos, en miles de dólares



Fuente: Banco Central del Paraguay.



Perspectiva crediticia del Paraguay

Paraguay ha logrado mantener la calificación de riesgo país con las tres calificadoras (Standard & Poor's (S&P), Moody's Investors Service (Moody's) y Fitch Rating (Fitch)), estas confirmaciones se dan en medio de tres años de contexto internacional y nacional sacudidos por choques externos e internos como caída de precios de las materias primas, pandemia por Covid-19, suba de precios en combustibles y la sequía que afectó al país entre 2019 y 2020.

Tabla 2: Calificaciones soberanas 2023.

Calificadora	Calificación	Perspectiva	Última revisión
S&P	BB	Estable	18-may-2022
Moody's	Ba1	Positiva	04-ago-2022
Fitch	BB+	Estable	22-nov-2022

Fuente: Ministerio de Hacienda (2022).

Las calificadoras mencionan que Paraguay, en cuanto a estrategia de gobierno a través de los avances en sus reformas estructurales ha contribuido en mantener las calificaciones del país bajo un contexto internacional de incertidumbre, reformas como por ejemplo la referente al fortalecimiento de la institucionalidad fiscal, han ayudado a reforzar la credibilidad en las políticas macroeconómicas.

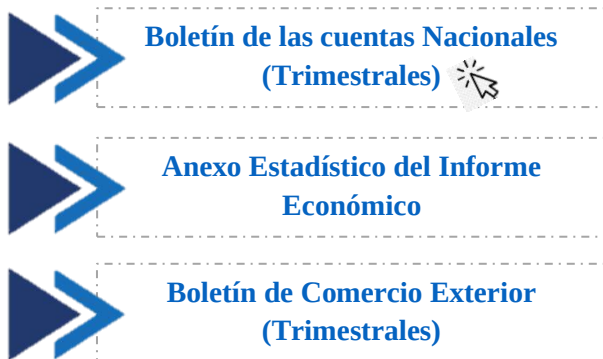


**Informe de Perspectiva
Regional Crediticia**

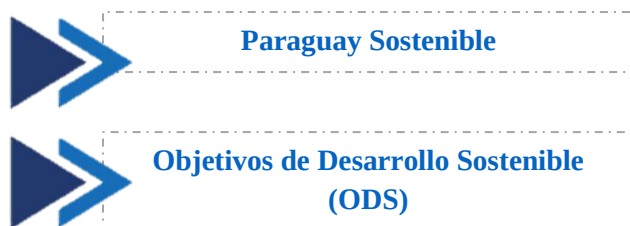
Otros accesos de interés

Hacer click en el texto para direccionar a sitio web.

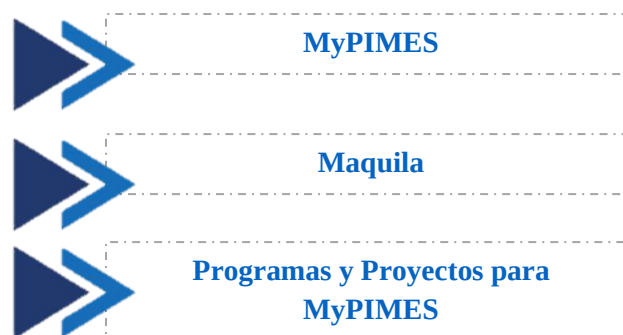
Informes de Política Monetaria



ODS



Ministerio de Industria y Comercio



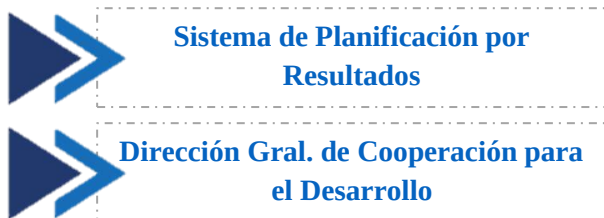
Acciones Medioambientales



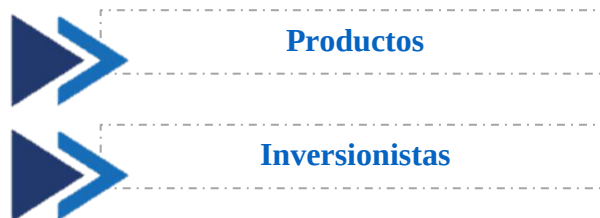
Ministerio de Hacienda



Secretaría Técnica de Planificación (STP)



Agencia Financiera del Desarrollo



Bibliografía

Banco Central del Paraguay. (Estimaciones del PIB – Enero de 2023). Obtenido de <https://www.bcp.gov.py/revision-de-la-proyeccion-pib-i373>

Banco Central del Paraguay. (Anexo Estadístico - Enero de 2023). Obtenido de <https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

Ministerio de Hacienda. (Estadística de la Deuda - Febrero de 2023). Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-public>

Ministerio de Hacienda (SITUFIN Febrero 2023) Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/situacion-financiera-del-paraguay-situfin>

Ministerio de Hacienda (Calendario de Subastas 2023). Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/financiamiento/bonos-internos>

Fondo Monetario Internacional, (WEO Enero 2023) Obtenido de: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>



Anexo



Indicadores Económicos / 2019 - 2023

	2019	2020	2021	2022(*)	2023(**)
Sector Real					
Población (millones)	7.152,7	7.252,7	7.353	7.453,7	7.554,8
PIB (USD millones)	38.757	36.146	39.345	40.005	50.079
PIB per cápita (USD)	6.481	6.340	6.504	6.429	6.629
PIB (var. anual en %)	3,2	1,0	0,3	1,7	n/d
Consumo Total (var. anual en %)	2,2	-2,2	5,5	1,0	2,7
Inversión en Capital (var. anual en %)	-6,1	5,3	18,2	-1,1	0,5
Tasa de Desocupados (Desempleo abierto)	5,7	7,2	6,8	5,7	n/d
Estructura de la Economía					
Por el lado de la Oferta					
Sector Primario	-3,1	7,4	-11,6	-9,2	20,2
Agricultura	-4,4	9,0	-18,2	-13,0	30,0
Ganadería	1,2	4,4	6,2	-2,5	2,3
Otros	-1,1	0,9	6,8	1,3	1,4
Sector Secundario	-3,0	0,7	5,0	0,8	2,2
Industria	-1,1	-1,3	6,9	1,0	2,0
Construcción	2,5	10,5	12,8	-3,0	0,5
Binacionales	-11,5	-2,3	-7,6	4,7	4,8
Sector Terciario	2,4	-3,1	6,5	1,7	3,2
Gobierno General	4,3	6,4	-3,4	0,5	3,7
Comercio	-1,2	-8,1	14,3	4,5	3,2
Comunicaciones	4,6	6,1	4,5	-2,3	2,8
Otros Servicios	3,0	-5,7	7,7	1,5	3,1
Impuestos	-2,7	-5,1	9,0	0,7	4,0
Por el lado de la Demanda					
Inversión Total	6.245,4	6.109,6	7.007,8	6.688,9	6.421,9
Consumo Total	26.434,4	24.009,4	24.573,3	23.942,7	23.493,3
Exportaciones	12.400,2	10.482,5	10.377,4	9.474,6	10.170,8
Importaciones	11.661,3	9.189,4	10.857,7	10.772,4	9.860,8
Sector Monetario y Financiero					
Tipo de Cambio (PYG por USD, fdp)	6.058,9	6.521,4	6.723,2	6.966,2	7.292,1
Inflación (IPC, var. anual en %, promedio últimos 12 meses)	2,7	2,4	2,5	9,3	6,9
Tasa de interés interbancario (% fdp)	4,98	3,79	0,47	5,46	8,56
Agregado monetario (var. anual de M2 en %)	7,8	6,6	21,7	4,9	0,2
Ratio de Dolarización (% de depósitos bancarios en ME)	43,9	44,0	44,7	45,1	45,1
Créditos del sector bancario al sector privado (% var.)	16,1	9,6	8,3	10,9	10,2
Salario real (var. anual, %)	3,2	1,1	5,5	5,2	n/d

Sector Externo

(Miles de USD)

Exportaciones	1.068.127	1.033.060	844.844	996.691	1.167.205
Variación interanual en %	-3,7	-3,3	-18,2	18,0	17,1
Importaciones	946.143	895.309	893.464	1.094.356	1.045.895
Variación interanual en %	-1,9	-5,4	-0,2	22,5	-4,4
Balanza Comercial	121.984	137.751	-48.620	-97.665	-121.311
% del PIB	0,3	0,4	-0,1	-0,2	-0,2
Cuenta Corriente	-218.896,3	691.692,8	-305.236,5	-2.713.001,9	n/d
% del PIB	-0,6	1,9	-0,8	-6,8	n/d
Cuenta Capital y Financiera	-321.178,3	-1.411.725,6	-1.256.111,8	-2.075.698,2	n/d
% del PIB	-1,7	-7,8	-6,4	-10,4	n/d
Inversión Extranjera Directa	-129.796,8	-24.399,1	112.206,7	250.850,6	n/d
% del PIB	-0,3	-0,1	0,3	0,6	n/d
Reservas Internacionales	8.432.176,3	8.215.005,2	9.874.163,3	9.802.833,6	9.497.042,7
% del PIB	21,8	22,7	25,1	24,5	19,0

Sector Público

(% del PIB)

Ingresos	14,2	13,5	13,7	14,1	1,7
De los cuales Ingresos Tributarios	10,0	9,5	9,8	10,3	1,3
Gastos	17,0	19,7	17,3	17,1	2,3
De los cuales: Pago de intereses	0,8	1,1	1,1	1,2	0,1
Resultado Primario	-2,0	-5,1	-2,5	-1,8	-0,5
Resultado Fiscal	-2,8	-6,1	-3,6	-3,0	-0,6
Deuda del Sector Público Total	22,9	33,8	32,1	33,8	37,0
Deuda Externa Pública	18,7	29,0	27,4	29,4	32,6
% de la Deuda Pública Total	81,7	85,9	85,5	87,0	88,1
Deuda Interna Pública	4,2	4,8	4,7	4,4	4,4
% de la Deuda Pública Total	18,3	14,1	14,5	13,0	11,9
Servicio de la Deuda Pública Externa	1,3	1,6	0,1	0,1	0,1

Referencias:

Observaciones y Fuentes: Cuadro elaborado por la Dirección de Política de Endeudamiento (DPE, Ministerio de Hacienda), con datos del Banco Central del Paraguay (BCP, Anexo Estadístico al 28/03/2023) y el Ministerio de Hacienda.

1. La Tasa de cambio corresponde a la del último día hábil del año
2. Los Ingresos y Gastos a febrero del 2023 son preliminares
3. Se entiende por M: Mes (ejemplo: M02: mes de febrero); T: Trimestre (ejemplo: T01: trimestre 1); n/d: no disponible; ME: Moneda Extranjera; fdp: fin del periodo
4. Se entiende por (*), datos preliminares sujetos a cambios, y (**) proyecciones.
5. Los datos después del 2012 son preliminares y pueden ser sujetos a revisiones.
6. La rúbrica Estructura de la Economía, contiene datos en guaraníes constantes al año 2014. Los datos históricos, así como las proyecciones corresponden al BCP.
7. La inflación a febrero del 2023 corresponde a la tasa objetivo de inflación fijado por el BCP.
8. Otros servicios incluyen: transportes; intermediación financiera; alquiler de vivienda; servicios a empresas; hoteles y restaurantes y servicios a hogares.
9. Se entiende por Binacionales el ingreso de divisas en concepto de cesión de energía de Paraguay a Argentina y Brasil, correspondiente a las Hidroeléctricas Yacyretá e Itaipú. Las proyecciones del Sector Real y la Estructura de la Economía son cifras elaboradas por el BCP
10. Los datos del Sector Público son cifras elaboradas por el Ministerio de Hacienda. A partir del 2015, se realiza una migración a la metodología contemplada en el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas 2001 (MEFP 2001)
11. Las exportaciones e importaciones al año 2023 corresponden al mes de febrero del mencionado año (2023, M2). Las exportaciones incluyen las reexportaciones y otras exportaciones. La variación interanual de las exportaciones/importaciones febrero del 2023 (feb 2022/feb 2023) capta la variación acumulada de las exportaciones/importaciones del total de exportaciones e importaciones acumuladas de febrero del 2023, con relación al mismo periodo del año 2022.

Panorama Macroeconómico de Paraguay

Marzo 2023

A pesar de la moderación del crecimiento en varias regiones del mundo el PIB en Paraguay tiene una proyección positiva.

La proyección de crecimiento a nivel mundial, registró una baja a un 2,9% para el 2023 y de 1,8% en cuanto a América Latina y el Caribe, según el Informe de Perspectiva Económica Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI). Por otro lado, el Banco Central del Paraguay (BCP) estima un crecimiento del 4,5% del IMAEP al mismo mes del año anterior. El Banco Mundial ajusta su proyección de crecimiento al 4,8% manteniéndose Paraguay en una línea positiva de crecimiento entre los demás países de la región.



BCP
IMAEP



Banco Mundial

Contexto internacional.

En **China**, la actividad económica se desaceleró en el cuarto trimestre del 2022, a raíz de brotes importantes de COVID-19, por lo que se reanudaron los confinamientos, sin embargo entre noviembre y diciembre se relajaron las restricciones y esto contribuyó a una plena recuperación.

En **Estados Unidos** se proyectó un crecimiento a la baja de un 2,0% en 2022 a 1,4% en 2023, sin embargo, se prevé un crecimiento más dinámico para el 2024.

Para **América Latina** y el Caribe se prevé un crecimiento en descenso de un 3,9% en 2022 a un

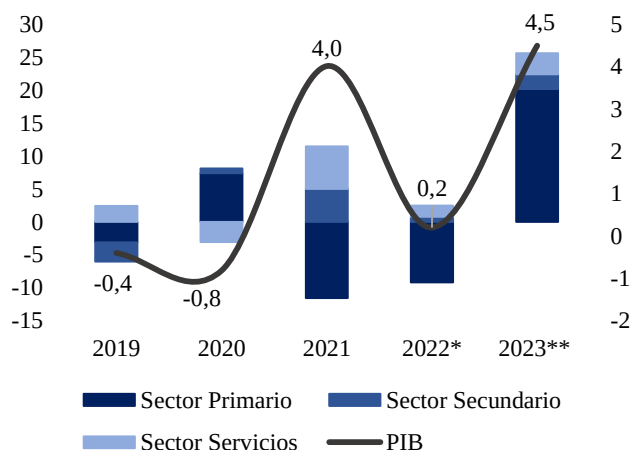
1,8% en el 2023 con una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales a partir de octubre del 2023.



FMI Informe de Perspectiva
Económica Mundial.

Para la **economía doméstica** se proyectó un crecimiento superior a lo estimado para el contexto mundial y regional, del 4,5% para el 2023, esto según el Indicador Mensual de Actividad Económica del BCP, se debe al buen desempeño de la agricultura, la generación de energía eléctrica, servicios y la ganadería.

Gráfico 1: Variación porcentual por rama de actividad del crecimiento del PIB (2019-2023).



Fuente: Banco Central del Paraguay (2023).



Anexo Estadístico del
BCP

Niveles y estructuras de deuda del Sector Público Total.

La Ley 1535/2000 de “Administración Financiera del Estado”, en su artículo N° 42 establece que la deuda pública se clasificará en interna y externa, y directa e indirecta. En lo que respecta a deuda pública directa de la Administración Central es la asumida por la misma en calidad de deudor principal, por el

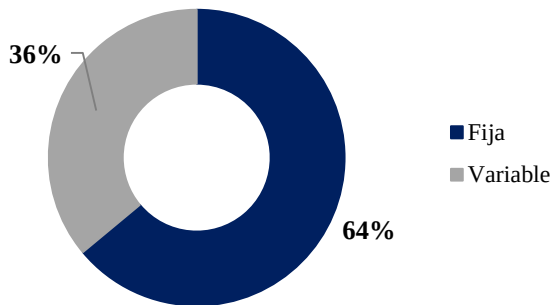
contrario, la deuda indirecta de la Administración Central es la constituida por cualquier persona física o jurídica, pública o privada, distinta de la misma, pero que cuenta con su correspondiente aval, fianza o garantía, debidamente autorizado por ley (empresas públicas, bancas de segundo piso, etc.).

En el mes de marzo se alcanzó un nivel de deuda del Sector Público Total, de 37,1% del PIB, la cual se considera sostenible para las finanzas públicas del país y constituye uno de los niveles más bajos de deuda de la región.

En cuanto a la **clasificación de la deuda del sector público total, por tipo de tasa a marzo**, se mantuvo en 64% a tasa fija y el 36% a tasa variable.



Figura 1: Saldo de la deuda pública total por tasa de interés.

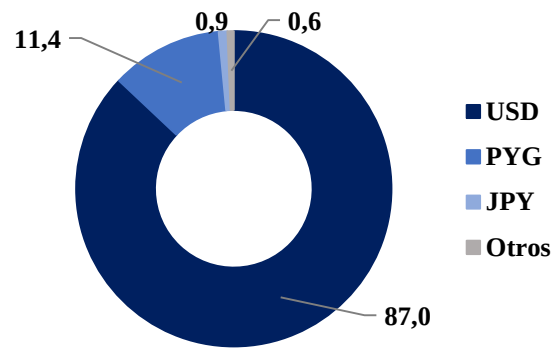


Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía (2023).

La estructura de la deuda pública por moneda en el tercer mes del año 2023 presentó una mayor concentración en USD (87%), seguido por el PYG (11,4%), JPY (0,9%) y otras monedas, ocupan un (0,6%). Cabe destacar que, la mayor proporción de deuda en dólares no representa un riesgo para el país, debido a que el Paraguay percibe ingresos en dólares en concepto de

royalties anuales por la utilización del potencial hidráulico del río Paraná para la producción de energía eléctrica, provenientes de las entidades binacionales (Itaipú y Yacyretá).

Figura 2: Saldo de la Deuda Pública Total por moneda en porcentaje



Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía (2023).

Tiempo promedio de Maduración de la Deuda: Debido a las colocaciones en los mercados internacionales a mayores plazos que las de los mercados internos, se logró aumentar el vencimiento promedio de la Deuda del Sector Público Total (ATM, siglas en inglés) de 11,6 años (2015) a 12,3 años (abril 2021). Esto permite un mayor margen de maniobrabilidad de la deuda pública.

Tabla 1: Maduración Promedio de la Deuda. (Años*)

Sector Público Total			
Años	Deuda Externa	Deuda Interna	Deuda Total
2015	13,2	3,5	11,6
2016	12,3	4,1	11,1
2017	11,5	4,1	10,6
2018	12,7	3,4	12
2019	13,3	3,4	12,6
2020	14,9	4,8	14,3
2021	12,6	7,6	12,3

*No incluye deuda perpetua con el BCP.

Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía (2023).

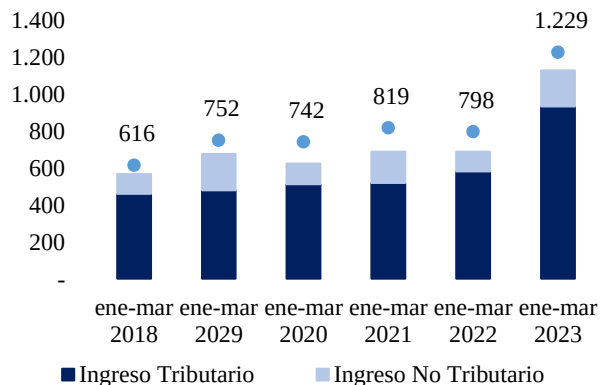


Situación Financiera. Marzo 2023. A marzo del 2023 se registró un déficit de USD 464,2 millones que representó el -1,1% del PIB. Asimismo, se registró un resultado operativo negativo de USD 253,9 millones, representando el -0,6% del PIB.

En marzo del 2023 los ingresos muestran una variación del -1,0% interanual. Los ingresos totales acumulados alcanzaron USD 1.228,61 millones, con una variación interanual de -1,0% respecto al mismo mes del 2022, explicada por la caída de las contribuciones sociales. Por otra parte, se registró una variación positiva en las recaudaciones de la SET y la DNA, la recaudación tributaria fue de un 12,4% en promedio entre ambas instituciones.

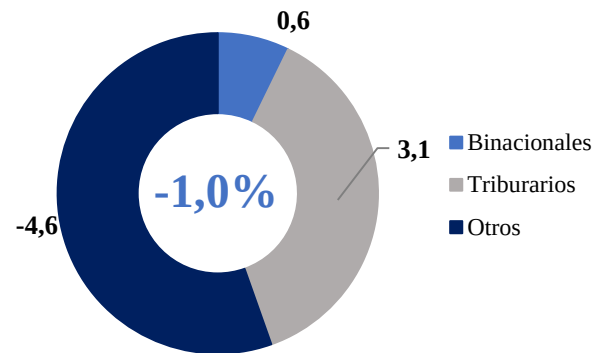
El aumento en las recaudaciones tributarias provenientes de la SET se dio por una mayor recaudación del Impuesto al Valor Agregado, seguido por el ISC y el IDU, DNA registró la recaudación más alta comparada a todos los meses de marzo anteriores.

Gráfico 2: Ingreso acumulado al mes de marzo del 2023, en millones de dólares



Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda (2023).

Figura 3: Componentes del ingreso en términos porcentuales.

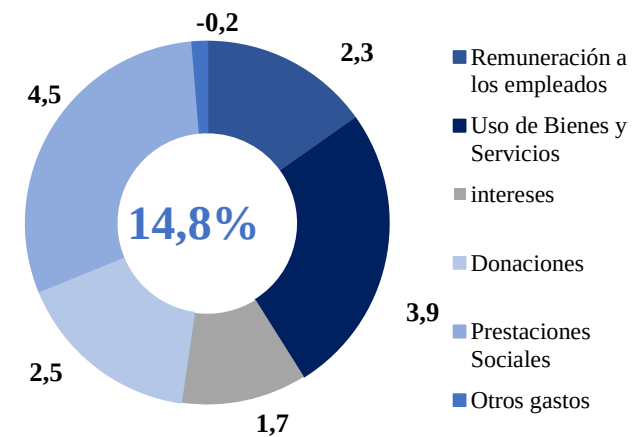


Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda (2023).



El gasto total mostró un incremento del 14,8%. En marzo del 2023 se observó un aumento del 14,8% de los gastos totales respecto al mismo mes del 2022. El crecimiento fue explicado mayormente por la compra de medicamentos, transferencias a los municipios y el ajuste de las remuneraciones.

Figura 4: Composición de los gastos acumulados porcentuales a marzo 2023.



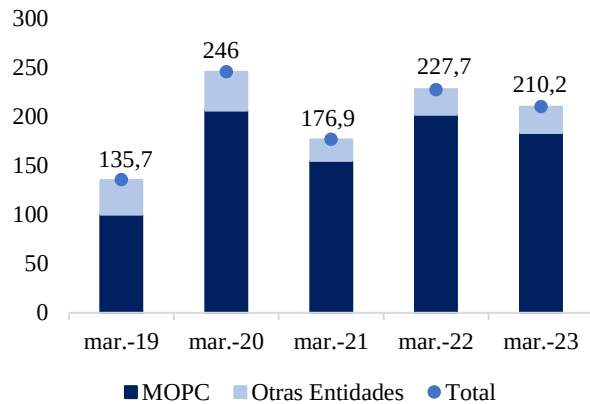
Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda (2023).

Nivel de Inversión al mes de marzo 2023:

El nivel de ejecución de la inversión pública en el tercer mes del 2023, registró un promedio

superior al de los últimos 5 años y de esa forma se mantiene la inversión estratégica orientada a la recuperación económica y en línea con el plan de convergencia fiscal.

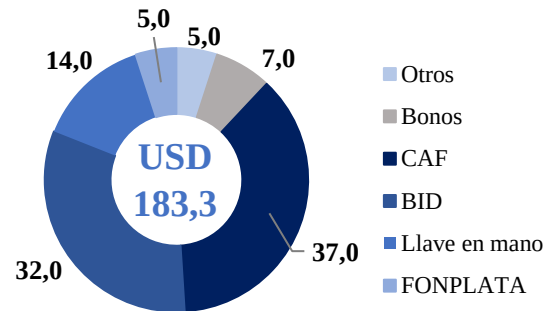
Gráfico 3: Inversión Acumulada, en millones de USD.



Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda (2023).

Inversión en el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) clasificado por financiamiento. A marzo del 2023, la inversión del MOPC presentó las siguientes cifras: USD 12,4 millones correspondientes a **Bonos**; USD 58,6 millones del **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**; USD 26,5 millones provenientes de **Llave en mano**; USD 67,3 millones del **Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)**; USD 8,7 millones del **FONPLATA**; y, USD 9,7 millones provenientes de **Otros organismos**. Representando una variación interanual de USD 183,3 millones respecto a la inversión total.

Figura 5: Inversión en MOPC, clasificado por financiamiento, en términos porcentuales.

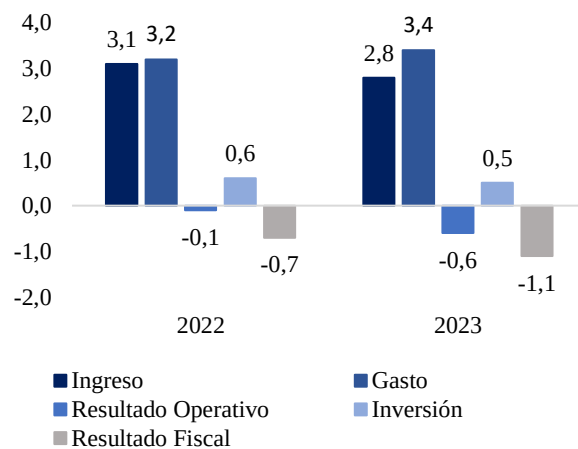


Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda (2023).

Indicadores Fiscales en porcentaje del PIB, marzo 2023.

A marzo del 2023 se presentó un resultado fiscal de -1,1%, un nivel de inversión del 0,5%, y siendo el resultado fiscal anualizado del -3,2% del PIB.

Gráfico 4: Indicadores Fiscales en porcentaje del PIB.



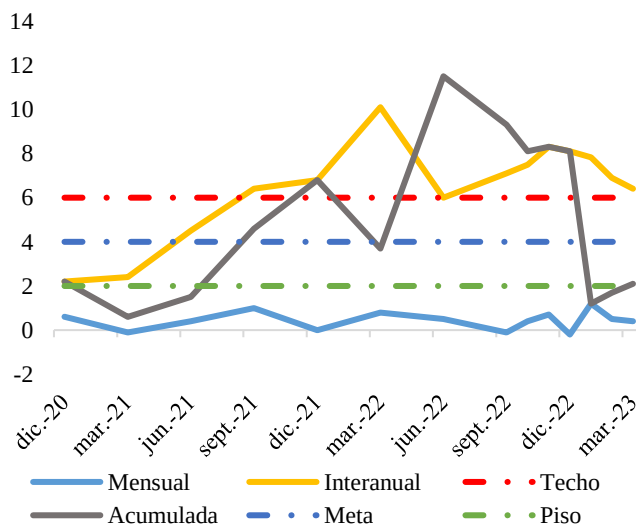
Fuente: SITUFIN - Ministerio de Hacienda (2023).



Inflación

En términos interanuales la inflación ha seguido a la baja, con un 6,4% en el mes de marzo, se registró una inflación acumulada en el primer trimestre de 2,1%. La inflación interanual promedio en el primer trimestre fue de 7,0%, siendo inferior a la registrada en el cuarto trimestre del 2022, del 8,2%, en términos mensuales la inflación presentó un ligero aumento respecto al mismo periodo del año anterior esto debido a las subas registradas en los precios de alimentos, servicios de suministro de energía eléctrica y en los bienes y servicios relacionados con la educación.

Gráfico 5: Inflación al mes de marzo de 2023, en porcentaje.



Fuente: Banco Central del Paraguay (2023).



**Informe de
Inflación BCP**

La Tasa de Interés de Política Monetaria se mantuvo al 8,5% en el mes de marzo. El Comité de Política Monetaria (CPM) decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 8,5%. El CPM resaltó la moderación persistente

en los precios de los commodities, así como las menores perspectivas de crecimiento económico para el 2023, tanto en la región como a nivel mundial.

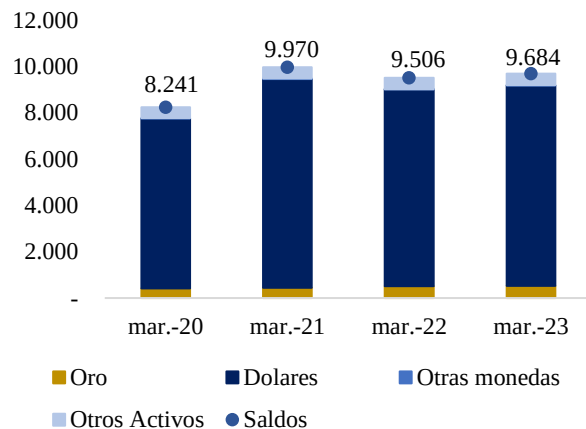


**Tasa de Política
Monetaria BCP**

Reservas Internacionales Netas.

El stock de las Reservas Internacionales Netas a marzo del 2023, alcanzó un saldo de USD 9.684,2 millones, presentando una variación del 2,0% respecto a febrero del 2023 y está compuesto por USD 521,1 millones correspondientes a Oro; USD 8.660,8 millones de dólares; USD 5,9 millones en otras monedas y USD 496,3 respecto a otros activos.

Gráfico 6: Composición de las RIN, en millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Paraguay (2023).



**Anexo
Estadístico BCP**

Balanza Comercial

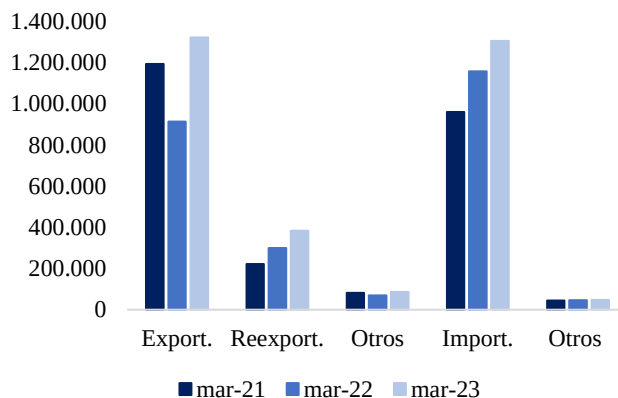
A marzo del 2023, las cifras del comercio exterior (Exportaciones más Importaciones) representaron un valor de USD 3.145,5 millones, que demuestra una variación de 26,5% respecto a marzo del 2022.

Las exportaciones totales acumuladas a marzo del 2023, totalizaron USD 1.793,8 millones y arroja una variación interanual de 39,8% respecto a marzo de 2022.

Las importaciones totales acumuladas a marzo del 2023, totalizaron USD 1.351,8 millones y presentan una variación interanual positiva de 12,3% respecto a marzo de 2022.

Al respecto, se registró un saldo de la balanza comercial de USD 441,9 millones, a favor de las exportaciones.

Gráfico 7: Balanza de Pagos, en miles de dólares



Fuente: Banco Central del Paraguay (2023).

Perspectiva crediticia del Paraguay

Paraguay ha logrado mantener su calificación crediticia y la perspectiva estable con las calificadoras Fitch y Standard & Poor's (S&P), e incluso mejorado a positiva con Moody's, a pesar de la incertidumbre a nivel mundial, en cuyo contexto muchos países de la región han sufrido reducciones en sus calificaciones y sus perspectivas respectivamente, siendo Paraguay uno de los pocos países que no ha visto afectado su rating crediticio.

Tabla 2: Calificaciones de riesgo país 2023.

Calificadora	Calificación	Perspectiva	Última revisión
S&P	BB	Estable	29-mar-2023
Moody's	Ba1	Positiva	04-ago-2022
Fitch	BB+	Estable	22-nov-2022

Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía (2023).

Las calificadoras mencionaron que Paraguay ha logrado avances en sus reformas estructurales, reformas referentes al fortalecimiento de la institucionalidad fiscal, han ayudado a reforzar la credibilidad en las políticas macroeconómicas; así también, la resiliencia de la economía ante los shocks externos e internos, han contribuido para mantener las calificaciones del país bajo coyunturas complejas.

S&P revisó la calificación en marzo de 2023, y decidió mantener la calificación en BB con perspectiva estable. Además, la citada agencia calificadora menciona en su informe que esperan una continuidad en las políticas después del cambio de gobierno.

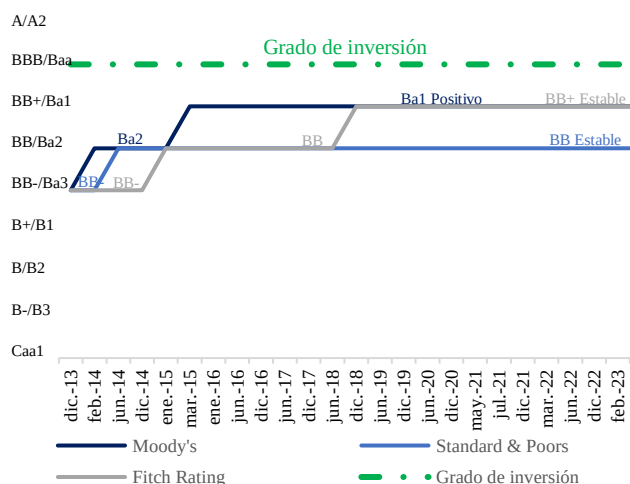
Paraguay cerca del grado de inversión

Moody's en su informe "*Sovereigns – Global: Fallen angel sovereigns' path back to investment grade is challenging, paved with reforms*", publicado el 25 de abril de 2023, ha mencionado que la debilidad fiscal ha sido un factor importante que ha provocado que muchos países hayan perdido su calificación "grado inversión". En ese sentido, refuerzan la importancia de mejorar las perspectivas fiscales y de crecimiento, así también, destacan que los países que han logrado retornar a la calificación "grado inversión", han sido aquellos que han impulsado reformas políticas amplias y profundas.

Moody's ha destacado a Paraguay, que actualmente tiene calificación Ba1 con perspectiva positiva (a un escalón del grado inversión), resaltan que el país tiene una oportunidad potencial para el ascenso de calificación al grado inversión.

En su informe argumentan que la perspectiva positiva lograda en julio de 2022, refleja que el país tras un historial de crecimiento sólido y una política fiscal prudente, se compara favorablemente con países calificados con Baa. Además, señalan que las reformas estructurales y fiscales respaldan la fortaleza institucional y la gobernabilidad. Paraguay ha establecido durante la última década no solo su disciplina fiscal sino también su resiliencia a los choques.

Gráfico 7: Calificación país de Paraguay periodo 2013-2023.



Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía (2023).



Informe de
Perspectiva Regional

Otros accesos de interés

Hacer click en el texto para direccionar a sitio web.

Informes de Política Monetaria

[Boletín de las cuentas Nacionales
\(Trimestrales\)](#)

[Anexo Estadístico del Informe
Económico](#)

[Boletín de Comercio Exterior
\(Trimestrales\)](#)

[Inversión Directa](#)

[Política Monetaria](#)

ODS

[Paraguay Sostenible](#)

[Objetivos de Desarrollo Sostenible
\(ODS\)](#)

Ministerio de Industria y Comercio

[MyPIMES](#)

[Maquila](#)

[Programas y Proyectos para
MyPIMES](#)

Acciones Medioambientales

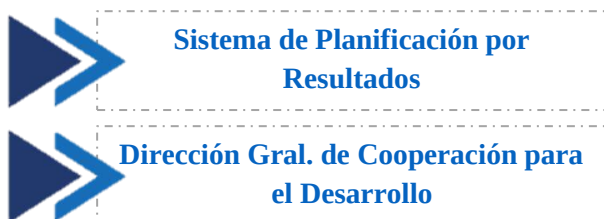
[Disposiciones legales sobre políticas y
acciones medioambientales](#)



Ministerio de Hacienda



Secretaría Técnica de Planificación (STP)



Agencia Financiera del Desarrollo



Bibliografía

Banco Central del Paraguay. (Estimaciones del PIB – Enero de 2023). Obtenido de <https://www.bcp.gov.py/revision-de-la-proyeccion-pib-i373>

Banco Central del Paraguay. (Anexo Estadístico - Enero de 2023). Obtenido de <https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

Ministerio de Hacienda. (Estadística de la Deuda - Marzo de 2023). Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-public>

Ministerio de Hacienda (SITUFIN Marzo 2023) Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/situacion-financiera-del-paraguay-situfin>

Ministerio de Hacienda (Calendario de Subastas 2023). Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/financiamiento/bonos-internos>

Fondo Monetario Internacional, (WEO Enero 2023) Obtenido de: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>

Banco Mundial: Obtenido de: <https://www.bancomundial.org/es/country/paraguay/overview#1>



Anexo



Indicadores Económicos / 2019 - 2023

	2019	2020	2021	2022(*)	2023(**)
Sector Real					
Población (millones)	7.152,7	7.252,8	7.353	7.453,7	7.554,8
PIB (USD millones)	46.360	45.980	47.827	47.922	50.079
PIB per cápita (USD)	6.481	6.340	6.504	6.429	6.629
PIB (var. anual en %)	3,2	1,0	0,3	1,7	n/d
Consumo Total (var. anual en %)	2,2	-2,2	5,5	1,0	2,7
Inversión en Capital (var. anual en %)	-6,1	5,3	18,2	-1,1	0,5
Tasa de Desocupados (Desempleo abierto)	5,7	7,2	6,8	5,7	n/d
Estructura de la Economía					
Por el lado de la Oferta					
Sector Primario	-3,1	7,4	-11,6	-9,2	20,2
Agricultura	-4,4	9,0	-18,2	-13,0	30,0
Ganadería	1,2	4,4	6,2	-2,5	2,3
Otros	-1,1	0,9	6,8	1,3	1,4
Sector Secundario	-3,0	0,7	5,0	0,8	2,2
Industria	-1,1	-1,3	6,9	1,0	2,0
Construcción	2,5	10,5	12,8	-3,0	0,5
Binacionales	-11,5	-2,3	-7,6	4,7	4,8
Sector Terciario	2,4	-3,1	6,5	1,7	3,2
Gobierno General	4,3	6,4	-3,4	0,5	3,7
Comercio	-1,2	-8,1	14,3	4,5	3,2
Comunicaciones	4,6	6,1	4,5	-2,3	2,8
Otros Servicios	3,0	-5,7	7,7	1,5	3,1
Impuestos	-2,7	-5,1	9,0	0,7	4,0
Por el lado de la Demanda					
En miles de USD					
Inversión Total	6.245.359,1	6.109.601,1	7.007.794,0	6.688.945,3	6.421.944,0
Consumo Total	26.434.408,3	24.009.364,1	24.573.313,0	23.942,7	23.493.314,6
Exportaciones	12.257.404,1	10.394.478,8	10.668.475,5	9.478.980,5	10.322.759,5
Importaciones	11.526.986,9	9.112.285,5	11.162.240,5	10.777.365,8	10.008.121,9
Sector Monetario y Financiero					
Tipo de Cambio (PYG por USD, fdp) en miles de PYG.	6.129,5	6.576,7	6.539,7	6.962,9	7.184,7
Inflación (IPC, var. anual en %, promedio últimos 12 meses)	2,8	2,5	2,4	10,1	6,4
Tasa de interés interbancario (% fdp)	4,48	3,41	0,55	5,90	8,63
Agregado monetario (var. anual de M2 en %)	6,5	6,1	20,5	1,5	5,2
Ratio de Dolarización (% de depósitos bancarios en ME)	43,7	45,3	43,8	46,4	45,7

Créditos del sector bancario al sector privado (% var.)	19,5	5,5	5,6	14,7	11,3
Salario real (var. anual, %)	3,2	1,1	5,5	5,2	n/d

Sector Externo

(Miles de USD)

Exportaciones	1.156.522,4	1.063.679,3	1.496.261,8	1.283.122,8	1.793.779,3
Variación interanual en %	-16,5	-8,0	40,7	-14,2	39,8
Importaciones	927.966,3	796.051,2	1.004.488,0	1.203.957,2	1.351.785,9
Variación interanual en %	-8,4	-14,2	26,2	19,9	12,3
Balanza Comercial	228.556,1	267.628,1	491.773,8	79.165,6	-441.993,4
% del PIB	0,6	0,7	1,2	0,2	-0,9
Cuenta Corriente	-218.896,3	691.692,8	-305.236,5	-2.713.001,9	n/d
% del PIB	-0,6	1,9	-0,8	-6,8	n/d
Cuenta Capital y Financiera	-321.178,3	-1.411.725,6	-1.256.111,8	-2.075.698,2	n/d
% del PIB	-1,7	-7,8	-6,4	-10,4	n/d
Inversión Extranjera Directa	-129.796,8	-24.399,1	112.206,7	250.850,6	n/d
% del PIB	-0,3	-0,1	0,3	0,6	n/d
Reservas Internacionales	8.306.039,7	8.241.115,8	9.970.308,9	9.505.961,2	9.684.186,0
% del PIB	21,4	22,8	25,3	23,8	19,3

Sector Público

(% del PIB)

Ingresos	14,2	13,5	13,7	14,1	2,8
De los cuales Ingresos Tributarios	10,0	9,5	9,8	10,3	2,1
Gastos	17,0	19,7	17,3	17,1	3,9
De los cuales: Pago de intereses	0,8	1,1	1,1	1,2	0,4
Resultado Primario	-2,0	-5,1	-2,5	-1,8	-0,7
Resultado Fiscal	-2,8	-6,1	-3,6	-3,0	-1,1
Deuda del Sector Público Total	22,9	33,8	33,8	36,6	37,1
Deuda Externa Pública	18,7	29,0	29,3	32,4	32,6
% de la Deuda Pública Total	81,7	85,9	86,7	88,5	87,9
Deuda Interna Pública	4,2	4,8	4,5	4,2	4,5
% de la Deuda Pública Total	18,3	14,1	13,3	11,5	12,1
Servicio de la Deuda Pública Externa	1,3	1,6	0,1	0,1	0,3

Referencias:

Observaciones y Fuentes: Cuadro elaborado por la Dirección de Política de Endeudamiento (DPE, Ministerio de Hacienda), con datos del Banco Central del Paraguay (BCP, Anexo Estadístico al 24/04/2023) y el Ministerio de Hacienda.

1. La Tasa de cambio corresponde a la del último día hábil del año
2. Los Ingresos y Gastos a marzo del 2023 son preliminares
3. Se entiende por M: Mes (ejemplo: M03: mes de marzo); T: Trimestre (ejemplo: T01: trimestre 1); n/d: no disponible; ME: Moneda Extranjera; fdp: fin del periodo
4. Se entiende por (*), datos preliminares sujetos a cambios, y (**) proyecciones.
5. Los datos después del 2012 son preliminares y pueden ser sujetos a revisiones.
6. La rúbrica Estructura de la Economía, contiene datos en guaraníes constantes al año 2014. Los datos históricos, así como las proyecciones corresponden al BCP.
7. La inflación a marzo del 2023 corresponde a la tasa objetivo de inflación fijado por el BCP.
8. Otros servicios incluyen: transportes; intermediación financiera; alquiler de vivienda; servicios a empresas; hoteles y restaurantes y servicios a hogares.
9. Se entiende por Binacionales el ingreso de divisas en concepto de cesión de energía de Paraguay a Argentina y Brasil, correspondiente a las Hidroeléctricas Yacyretá e Itaipú. Las proyecciones del Sector Real y la Estructura de la Economía son cifras elaboradas por el BCP
10. Los datos del Sector Público son cifras elaboradas por el Ministerio de Hacienda. A partir del 2015, se realiza una migración a la metodología contemplada en el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas 2001 (MEFP 2001)
11. Las exportaciones e importaciones al año 2023 corresponden al mes de marzo del mencionado año (2023, M3). Las exportaciones incluyen las reexportaciones y otras exportaciones. La variación interanual de las exportaciones/importaciones marzo del 2023(mar 2022/mar 2023) capta la variación acumulada de las exportaciones/importaciones del total de exportaciones e importaciones acumuladas de marzo del 2023, con relación al mismo periodo del año 2022.

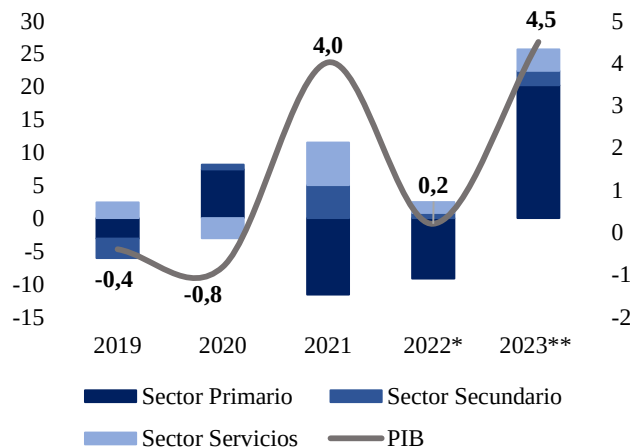
Panorama Macroeconómico de Paraguay

Abril 2023

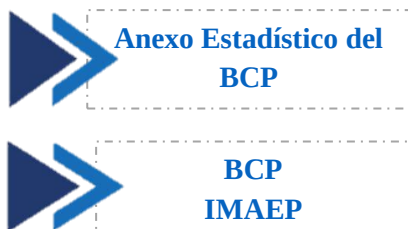
En marzo el BCP comunica que se mantiene la proyección de crecimiento del PIB de Paraguay para 2023 en 4,5%.

La perspectiva positiva se debe principalmente a la recuperación de la agricultura y de los sectores relacionados a la misma, tras un año complejo para estos sectores en 2022 consecuencia de la sequía. Asimismo, se atribuye a una mayor producción de energía eléctrica por parte de las empresas binacionales, producto de las condiciones climáticas favorables registradas y las perspectivas positivas para los próximos meses. Además, se anticipa buena dinámica en el sector terciario, especialmente en el comercio y otros servicios.

Gráfico 1: Variación porcentual por rama de actividad del crecimiento del PIB (2019-2023).



Fuente: Banco Central del Paraguay.



Contexto internacional

Las perspectivas de crecimiento para la economía mundial han mejorado para el 2023, sin embargo, se espera un crecimiento moderado para el 2024. Cabe señalar que, si bien se observó una proyección positiva en el primer trimestre de 2023 se estima una desaceleración económica para **Estados Unidos** y la **Eurozona**, respecto al año 2022 a causa de los riesgos asociados con recientes volatilidades en el sector financiero, la persistencia de mayores costos de endeudamiento y otros acontecimientos.

Tabla 1: Crecimiento Mundial. Variación anual, porcentaje.

	2022	2023	2024
Mundo	3,1	2,4	2,9
EE.UU.	2,1	0,9	1,2
Eurozona	3,5	0,5	1,2
China	3	5,3	5
Brasil	3	0,9	1,7
Argentina	5,3	-0,4	1
Socios comerciales	3,2	0,6	1,9
Socios MERCOSUR	4,1	0,2	1,4

Fuente: Bloomberg.

En **China**, las perspectivas de crecimiento mejoraron tras abandonar las políticas de tolerancia cero al COVID-19.

Las perspectivas para los **principales socios comerciales del Paraguay** se mantienen en 0,6% para este año y se prevén tasas moderadas para el 2024. En cuanto a los socios del **Mercosur** la proyección se ajustó a la baja de un 0,8 a 0,2 en el 2023, explicado por la contracción esperada en Argentina.

La perspectiva para los principales países de la región, para **Brasil**, una pequeña corrección al alza de crecimiento del PIB para este año, el cual se ubicó en un 0,9% para 2023. Por su parte, para

Argentina el crecimiento para el 2023 se redujo a un -0,4%.



Revisión del PIB

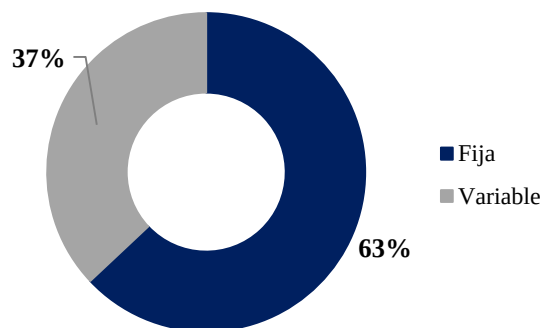
Niveles y estructuras de deuda del Sector Público Total.

La Ley 1535/2000 de “Administración Financiera del Estado”, en su artículo N° 42 establece que la deuda pública se clasificará en interna y externa, y directa e indirecta. En lo que respecta a deuda pública directa de la Administración Central es la asumida por la misma en calidad de deudor principal, por el contrario, la deuda indirecta de la Administración Central es la constituida por cualquier persona física o jurídica, pública o privada, distinta de la misma, pero que cuenta con su correspondiente aval, fianza o garantía, debidamente autorizado por ley (empresas públicas, bancas de segundo piso, etc.).

En abril se registró un nivel de deuda del Sector Público Total, de 34,3% del PIB, la cual se considera sostenible para las finanzas públicas del país y constituye uno de los niveles más bajos de deuda de la región.

En cuanto a la **clasificación de la deuda del sector público total, por tipo de tasa a abril**, se mantuvo en 63% a tasa fija y el 37% a tasa variable.

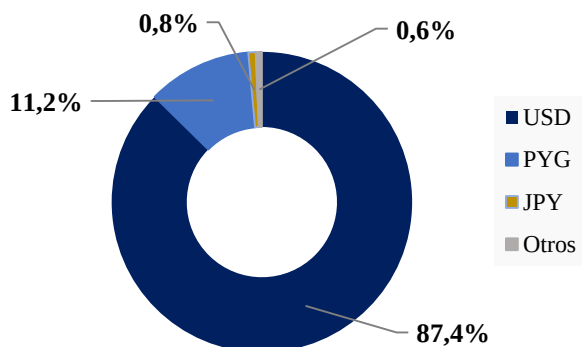
Figura 1: Saldo de la deuda pública total por tasa de interés.



Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía.

La estructura de la deuda pública por moneda en el cuarto mes del año 2023 presentó una mayor concentración en USD (87,4%), seguido por el PYG (11,2%), JPY (0,8%) y otras monedas, ocupan un (0,6%). Cabe destacar que, la mayor proporción de deuda en dólares no representa un riesgo para el país, debido a que el Paraguay percibe ingresos en dólares en concepto de royalties anuales por la utilización del potencial hidráulico del río Paraná para la producción de energía eléctrica, provenientes de las entidades binacionales (Itaipú y Yacyretá).

Figura 2: Saldo de la Deuda Pública Total por moneda en porcentaje



Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía.

Tiempo promedio de Maduración de la Deuda: Debido a las colocaciones en los mercados internacionales a mayores plazos que las de los mercados internos, se logró aumentar el vencimiento promedio de la Deuda del Sector Público Total (ATM, siglas en inglés) de 11,6 años (2015) a 12,3 años (abril 2021). Esto permite un mayor margen de maniobrabilidad de la deuda pública.



Tabla 1: Maduración Promedio de la Deuda. (Años*)

Sector Público Total			
Años	Deuda Externa	Deuda Interna	Deuda Total
2015	13,2	3,5	11,6
2016	12,3	4,1	11,1
2017	11,5	4,1	10,6
2018	12,7	3,4	12
2019	13,3	3,4	12,6
2020	14,9	4,8	14,3
2021	12,6	7,6	12,3

*No incluye deuda perpetua con el BCP.

Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía.



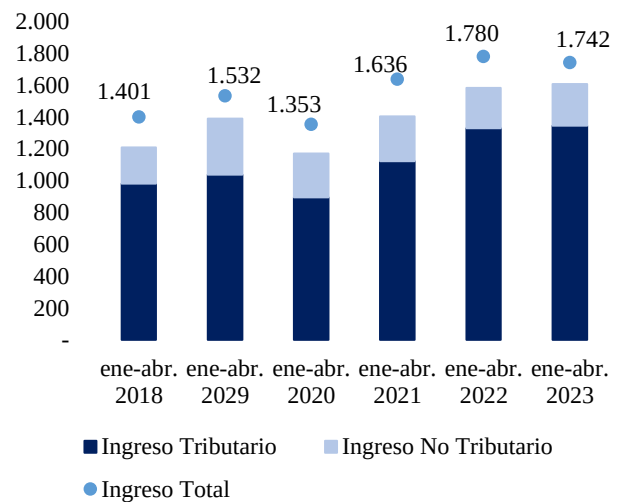
Situación Financiera. Abril 2023. En abril se registró un déficit de USD 616,4 millones que representó el -1,4% del PIB. Asimismo, se observó un resultado operativo negativo de USD 273,1 millones, representando el -0,6% del PIB.

En abril del 2023 los ingresos muestran una variación del -2,1% interanual. Los ingresos totales acumulados alcanzaron USD 1.741,82 millones, con una variación interanual de -2,1% respecto al mismo mes del 2022, explicada por una baja ejecución de los impuestos tributarios y la caída significativa de las contribuciones

sociales. Por otra parte, se registró una variación positiva en las recaudaciones de impuestos internos (SET) y una baja en la recaudación de impuestos externos (DNA).

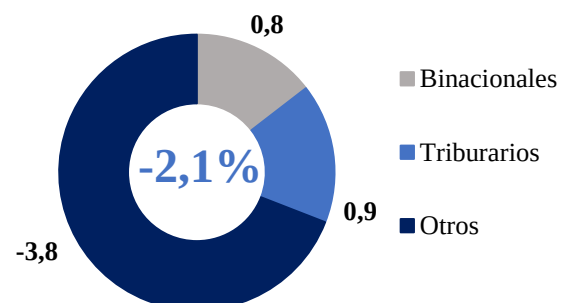
El aumento en las recaudaciones tributarias provenientes de la SET se dio por una mayor recaudación del Impuesto al Valor Agregado, seguido por el ISC y el IDU.

Gráfico 2: Ingreso acumulado al mes de abril del 2023, en millones de dólares



Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda.

Figura 3: Componentes del ingreso en términos porcentuales.



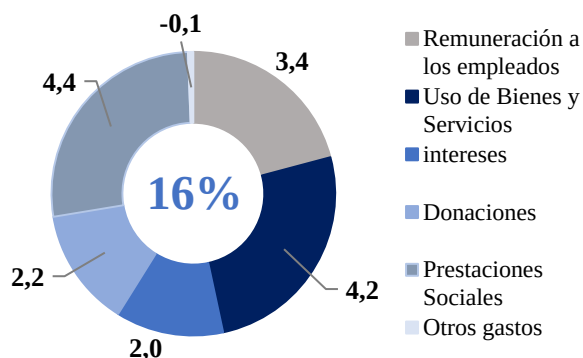
Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda.



El gasto total mostró un incremento del 16%.

En abril del 2023 se observó un aumento del 16% de los gastos totales respecto al mismo mes del 2022. El aumento se dio principalmente con el fin de atender la demanda de los siguientes sectores, salud, educación y seguridad, por su parte, las remuneraciones bajaron su participación en el gasto, dando lugar al pago de prestaciones sociales e intereses.

Figura 4: Composición de los gastos acumulados porcentuales a abril 2023.

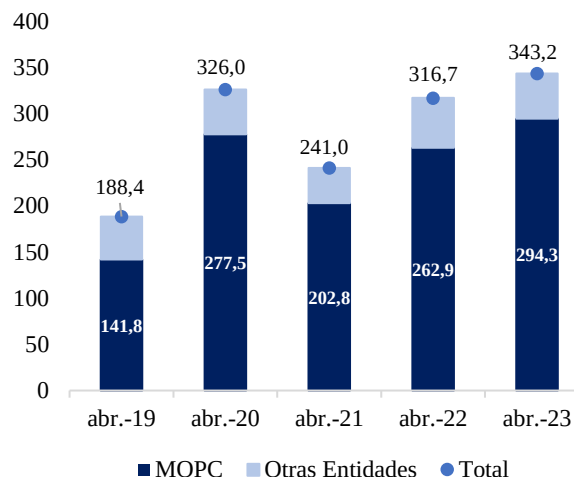


Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda.

Nivel de Inversión a abril 2023:

El nivel de ejecución de la inversión pública en el cuarto mes del 2023, registró un promedio superior al de los últimos 5 años y de esa forma se mantiene la inversión estratégica orientada a la recuperación económica y en línea con el plan de convergencia fiscal.

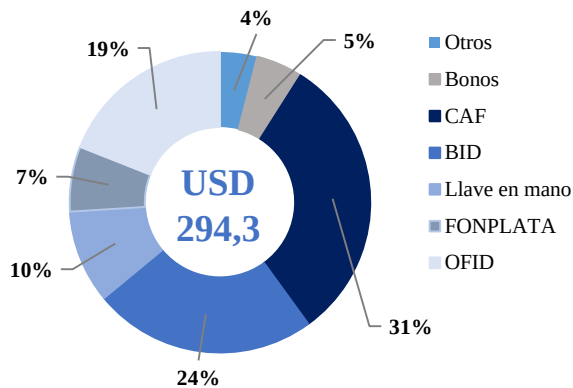
Gráfico 3: Inversión Acumulada, en millones de USD.



Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda.

Inversión en el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) clasificado por financiamiento. A abril del 2023, la inversión del MOPC presentó las siguientes cifras: USD 13,2 millones correspondientes a **Bonos**; USD 90,4 millones del **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**; USD 29,9 millones provenientes de **Llave en mano**; USD 71,6 millones del **Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)**; USD 57,1 millones del **Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional (OFID)**; y, USD 32,1 millones provenientes de **Otros organismos**. Representando una variación interanual de USD 294,3 millones respecto a la inversión total.

Figura 5: Inversión en MOPC, clasificado por financiamiento, en términos porcentuales.

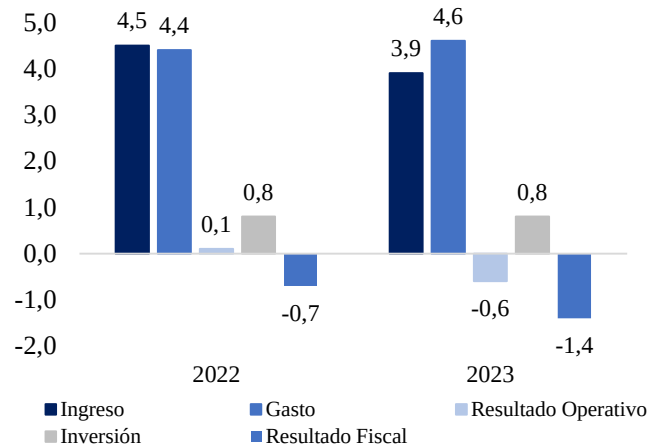


Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda.

Indicadores Fiscales en porcentaje del PIB, abril 2023.

En abril del 2023 se presentó un resultado fiscal de -1,4%, un nivel de inversión del 0,8%, y siendo el resultado fiscal anualizado del -3,5% del PIB.

Gráfico 4: Indicadores Fiscales en porcentaje del PIB.



Fuente: SITUFIN - Ministerio de Hacienda.



Política Monetaria

EL Banco Central del Paraguay conduce la política monetaria bajo un esquema de metas de inflación, a partir del 2011 de manera oficial, bajo este esquema de metas, el principal objetivo de la Política Monetaria conforme a la Ley N° 6104 que modifica y amplía la Ley N° 489/95 Orgánica del Banco Central del Paraguay BCP, consiste en preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda proveyendo un marco de previsibilidad nominal para la economía paraguaya, sobre el cual los agentes económicos puedan basarse para tomar decisiones tanto de consumo como de inversión.

Inflación

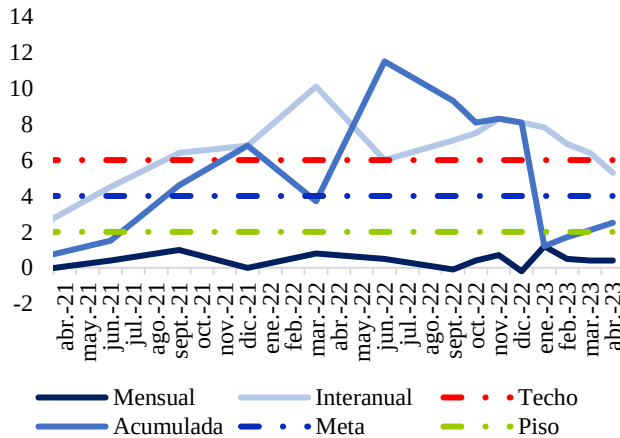
La inflación, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor, es de 4,0% con un rango de tolerancia de 2 puntos arriba y 2 puntos debajo de la meta, lo cual que la inflación fluctúe dentro del rango meta, considerando la exposición de la economía paraguaya a choques externos dada sus características de economía pequeña y abierta.

En cuanto al contexto externo, las tasas de inflación en Estados Unidos y la Eurozona seguían mostrando señales de moderación, aunque se esperaba que mantengan niveles elevados considerando sus respectivas metas. Por otro lado, en lo que respecta a los niveles de inflación interanual de la región, se verificó una desaceleración, sin embargo en la inflación subyacente se observaron tasas elevadas.

En términos interanuales la inflación ha seguido a la baja en el mes de abril, se registró una inflación acumulada en el primer cuatrimestre de 2,5%. La inflación interanual este mes fue de 5,3%, siendo inferior a la registrada en el mismo periodo del 2022, del 11,8%, en términos mensuales la inflación presentó un ligero

aumento respecto al mismo periodo del año anterior esto debido a las subas registradas en los precios de alimentos, servicios de suministro de energía eléctrica y en los bienes y servicios relacionados con la educación.

Gráfico 5: Inflación a abril de 2023, en porcentaje.



Fuente: Banco Central del Paraguay.



La Tasa de Interés de Política Monetaria

Es un instrumento de la Política monetaria a través de la cual se influye en la liquidez y las tasas de interés del mercado que puede afectar parte de la actividad económica e incidir en la inflación.

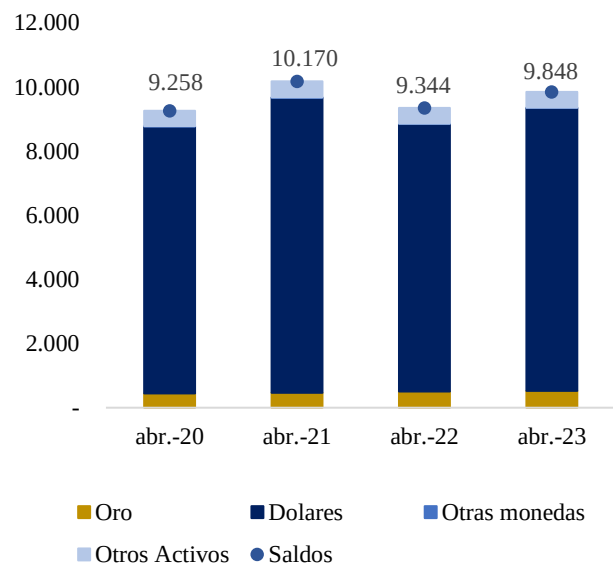
A abril de 2023, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantuvo al 8,5%. El Comité de Política Monetaria (CPM) decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) a fin de garantizar el cumplimiento de la meta del 4% en el horizonte de política monetaria. El CPM resaltó la moderación persistente en los precios de los commodities, así como las menores perspectivas de crecimiento económico para el 2023, tanto en la región como a nivel mundial.



Reservas Internacionales Netas.

El stock de las Reservas Internacionales Netas al cuarto mes del año, alcanzó un saldo de USD 9.848,3 millones, presentando una variación del 1,7% respecto a marzo del 2023 y está compuesto por USD 524,42 millones correspondientes a Oro; USD 8.821,45 millones de dólares; USD 5,86 millones en otras monedas y USD 496,59 respecto a otros activos.

Gráfico 6: Composición de las RIN, en millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Paraguay.



Balanza Comercial

En abril del 2023, las cifras del comercio exterior (Exportaciones más Importaciones) representaron un valor de USD 2.628,24 millones, que demuestra una variación de 11,5% respecto al mismo periodo del año pasado.

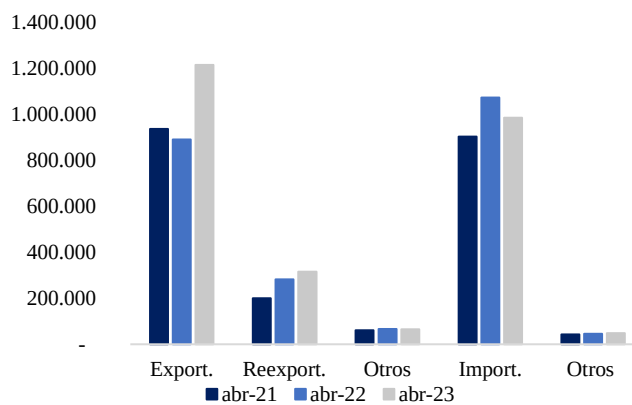
Las exportaciones totales acumuladas en abril del 2023, totalizaron USD 1.594,93 millones y

arroja una variación interanual de 28,7% respecto a abril de 2022.

Por su parte, las importaciones totales acumuladas a abril de este año, totalizaron USD 1.033,32 millones y presentan una variación interanual positiva de -7,6% respecto al mismo mes del 2022.

Al respecto, se registró un saldo de la balanza comercial de USD 561,61 millones, a favor de las exportaciones.

Gráfico 7: Balanza de Pagos, en miles de dólares



Fuente: Banco Central del Paraguay.



Anexo
Estadístico BCP

Perspectiva crediticia del Paraguay

Paraguay ha logrado mantener su calificación crediticia y la perspectiva estable con las calificadoras Fitch y Standard & Poor's (S&P), e incluso mejorado a positiva con Moody's, a pesar de la incertidumbre a nivel mundial, en cuyo contexto muchos países de la región han sufrido reducciones en sus calificaciones y sus perspectivas respectivamente, siendo Paraguay uno de los pocos países que no ha visto afectado su rating crediticio.

Tabla 2: Calificaciones de riesgo país 2023.

Calificadora	Calificación	Perspectiva	Última revisión
S&P	BB	Estable	29-mar-2023
Moody's	Ba1	Positiva	04-ago-2022
Fitch	BB+	Estable	22-nov-2022

Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía.

Las calificadoras mencionaron que Paraguay ha logrado avances en sus reformas estructurales, reformas referentes al fortalecimiento de la institucionalidad fiscal, han ayudado a reforzar la credibilidad en las políticas macroeconómicas; así también, la resiliencia de la economía ante los shocks externos e internos, han contribuido para mantener las calificaciones del país bajo coyunturas complejas.

S&P revisó la calificación en marzo de 2023, y decidió mantener la calificación en BB con perspectiva estable. Además, la citada agencia calificadora menciona en su informe que esperan una continuidad en las políticas después del cambio de gobierno.

Paraguay cerca del grado de inversión

Moody's en su informe "*Sovereigns – Global: Fallen angel sovereigns' path back to investment grade is challenging, paved with reforms*", publicado el 25 de abril de 2023, ha mencionado que la debilidad fiscal ha sido un factor importante que ha provocado que muchos países hayan perdido su calificación "grado inversión".

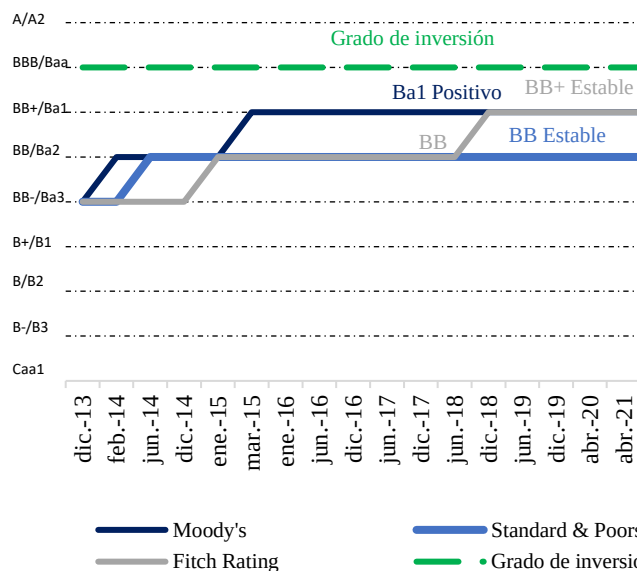
En ese sentido, refuerzan la importancia de mejorar las perspectivas fiscales y de crecimiento, así también, destacan que los países que han logrado retornar a la calificación "grado

inversión”, han sido aquellos que han impulsado reformas políticas amplias y profundas.

Moody’s ha destacado a Paraguay, que actualmente tiene calificación Ba1 con perspectiva positiva (a un escalón del grado inversión), resaltan que el país tiene una oportunidad potencial para el ascenso de calificación al grado inversión.

En su informe argumentan que la perspectiva positiva lograda en julio de 2022, refleja que el país tras un historial de crecimiento sólido y una política fiscal prudente, se compara favorablemente con países calificados con Baa. Además, señalan que las reformas estructurales y fiscales respaldan la fortaleza institucional y la gobernabilidad. Paraguay ha establecido durante la última década no solo su disciplina fiscal sino también su resiliencia a los choques.

Gráfico 7: Calificación país de Paraguay periodo 2013-2023.



Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía.



Informe de
Perspectiva Regional

Otros accesos de interés

Hacer click en el texto para direccionar a sitio web.

Informes de Política Monetaria

[Boletín de las cuentas Nacionales
\(Trimestrales\)](#)

[Anexo Estadístico del Informe
Económico](#)

[Boletín de Comercio Exterior
\(Trimestrales\)](#)

[Inversión Directa](#)

[Política Monetaria](#)

ODS

[Paraguay Sostenible](#)

[Objetivos de Desarrollo Sostenible
\(ODS\)](#)

Ministerio de Industria y Comercio

[MyPIMES](#)

[Maquila](#)

[Programas y Proyectos para
MyPIMES](#)

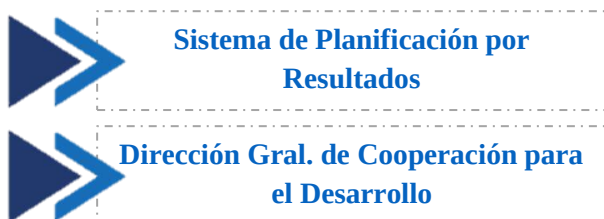
Acciones Medioambientales

[Disposiciones legales sobre políticas y
acciones medioambientales](#)

Ministerio de Hacienda



Secretaría Técnica de Planificación (STP)



Agencia Financiera del Desarrollo



Bibliografía

Banco Central del Paraguay. (Estimaciones del PIB – Enero de 2023). Obtenido de <https://www.bcp.gov.py/revision-de-la-proyeccion-pib-i373>

Banco Central del Paraguay. (Anexo Estadístico - Enero de 2023). Obtenido de <https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

Ministerio de Hacienda. (Estadística de la Deuda - Marzo de 2023). Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-public>

Ministerio de Hacienda (SITUFIN Marzo 2023) Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/situacion-financiera-del-paraguay-situfin>

Ministerio de Hacienda (Calendario de Subastas 2023). Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/financiamiento/bonos-internos>

Fondo Monetario Internacional, (WEO Enero 2023) Obtenido de: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>

Banco Mundial: Obtenido de: <https://www.bancomundial.org/es/country/paraguay/overview#1>



Anexo



Indicadores Económicos / 2019 – 2023

	2019	2020	2021	2022(*)	2023(**)
Sector Real					
Población (millones)	7.152,7	7.252,8	7.353	7.453,7	7.554,8
PIB (USD millones)	46.360	45.980	47.827	47.863	50.019
PIB per cápita (USD)	6.481	6.340	6.504	6.429	6.629
PIB (var. anual en %)	3,2	1,0	0,3	1,7	n/d
Consumo Total (var. anual en %)	2,2	-2,2	5,5	1,0	3,0
Inversión en Capital (var. anual en %)	-6,1	5,3	18,2	-2,3	-2,5
Tasa de Desocupados (Desempleo abierto)	5,7	7,2	6,8	5,7	n/d
Estructura de la Economía					
Por el lado de la Oferta					
Sector Primario	-3,1	7,4	-11,6	-8,7	19,9
Agricultura	-4,4	9,0	-18,2	-12,7	30,0
Ganadería	1,2	4,4	6,2	-0,3	1,9
Otros	-1,1	0,9	6,8	-0,7	0,4
Sector Secundario	-3,0	0,7	5,0	0,4	2,2
Industria	-1,1	-1,3	6,9	0,1	2,0
Construcción	2,5	10,5	12,8	-4,3	-2,6
Binacionales	-11,5	-2,3	-7,6	6,8	7,9
Sector Terciario	2,4	-3,1	6,5	1,6	3,3
Gobierno General	4,3	6,4	-3,4	-0,5	3,7
Comercio	-1,2	-8,1	14,3	3,4	3,2
Comunicaciones	4,6	6,1	4,5	-2,3	2,8
Otros Servicios	3,0	-5,7	7,7	2,2	3,5
Impuestos	-2,7	-5,1	9,0	0,7	4,0
Por el lado de la Demanda					
En miles de USD					
Inversión Total	6.245.359,1	6.109.601,1	7.007.794,0	6.688.945,3	6.421.944,0
Consumo Total	26.434.408,3	24.009.364,1	24.573.313,0	23.942,7	23.493.314,6
Exportaciones	12.059.724,1	10.500.612,9	10.883.150,8	10.015.472,3	11.314.109,6
Importaciones	11.341.086,6	9.205.327,6	11.386.851,6	11.245.370,4	10.849.412,2
Sector Monetario y Financiero					
Tipo de Cambio (PYG por USD, fdp)	6.449,6	6.944,0	6.815,5	7.238,7	7.173,0
Inflación (IPC, var. anual en %, promedio últimos 12 meses)	3,1	2,0	2,5	11,8	5,3
Tasa de interés interbancario (% TIB promedio mensual)	4,68	1,57	0,55	6,47	8,67
Agregado monetario (var. anual de M2 en %)	5,9	13,0	14,7	0,7	8,3

Ratio de Dolarización (% de depósitos bancarios en ME)	44,3	44,1	45,3	45,9	47,0
Créditos del sector bancario al sector privado (% var.)	20,4	3,4	9,4	12,5	9,8
Salario real (var. anual, %)	3,2	1,1	5,5	6,9	n/d

Sector Externo

(Miles de USD)

Exportaciones	1.157.083,8	684.614,1	1.196.820,3	1.238.862,1	1.594.930,7
Variación interanual en %	-9,6	-40,8	74,8	3,5	28,7
Importaciones	988.626,8	498.434,5	946.347,7	1.118.678,0	1.033.315,9
Variación interanual en %	-9,9	-49,6	89,9	18,2	-7,6
Balanza Comercial	168.457,0	186.179,6	250.472,7	120.184,1	-561.614,9
% del PIB	0,4	0,4	0,5	0,3	-1,1
Cuenta Corriente	-218.896,3	691.692,8	-305.236,5	-2.713.001,9	n/d
% del PIB	-0,5	1,5	-0,6	-5,7	n/d
Cuenta Capital y Financiera	-170.251,8	-1.240.149,8	-1.038.863,5	-1.916.888,7	n/d
% del PIB	-0,7	-5,4	-4,3	-8,0	n/d
Inversión Extranjera Directa	-129.796,8	-24.399,1	112.206,7	250.850,6	n/d
% del PIB	-0,3	-0,1	0,2	0,5	n/d
Reservas Internacionales	8.185.517,6	9.257.577,6	10.170.044,2	9.343.905,3	9.848.317,4
% del PIB	17,7	20,1	21,3	19,5	19,7

Sector Público

(% del PIB)

Ingresos	14,2	13,5	13,7	14,1	4,0
De los cuales Ingresos Tributarios	10,0	9,5	9,8	10,3	3,1
Gastos	17,0	19,7	17,3	17,1	5,4
De los cuales: Pago de intereses	0,8	1,1	1,1	1,2	0,5
Resultado Primario	-2,0	-5,1	-2,5	-1,8	-0,9
Resultado Fiscal	-2,8	-6,1	-3,6	-3,0	-1,4
Deuda del Sector Público Total	22,9	33,8	33,8	36,0	34,3
Deuda Externa Pública	18,7	29,0	29,3	31,8	30,2
% de la Deuda Pública Total	81,7	85,9	86,7	88,5	88,2
Deuda Interna Pública	4,2	4,8	4,5	4,1	4,1
% de la Deuda Pública Total	18,3	14,1	13,3	11,5	11,8
Servicio de la Deuda Pública Externa	1,3	2,1	2,3	2,4	0,3

Referencias:

Observaciones y Fuentes: Cuadro elaborado por la Dirección de Política de Endeudamiento (DPE, Ministerio de Hacienda), con datos del Banco Central del Paraguay (BCP, Anexo Estadístico al 9/06/2023) y el Ministerio de Hacienda.

1. La Tasa de cambio corresponde a la del último día hábil del año
2. Los Ingresos y Gastos a marzo del 2023 son preliminares
3. Se entiende por M: Mes (ejemplo: M03: mes de marzo); T: Trimestre (ejemplo: T01: trimestre 1); n/d: no disponible; ME: Moneda Extranjera; fdp: fin del periodo
4. Se entiende por (*), datos preliminares sujetos a cambios, y (**) proyecciones.
5. Los datos después del 2012 son preliminares y pueden ser sujetos a revisiones.
6. La rúbrica Estructura de la Economía, contiene datos en guaraníes constantes al año 2014. Los datos históricos, así como las proyecciones corresponden al BCP.
7. La inflación a abril del 2023 corresponde a la tasa objetivo de inflación fijado por el BCP.
8. Otros servicios incluyen: transportes; intermediación financiera; alquiler de vivienda; servicios a empresas; hoteles y restaurantes y servicios a hogares.
9. Se entiende por Binacionales el ingreso de divisas en concepto de cesión de energía de Paraguay a Argentina y Brasil, correspondiente a las Hidroeléctricas Yacretá e Itaipú. Las proyecciones del Sector Real y la Estructura de la Economía son cifras elaboradas por el BCP
10. Los datos del Sector Público son cifras elaboradas por el Ministerio de Hacienda. A partir del 2015, se realiza una migración a la metodología contemplada en el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas 2001 (MEFP 2001)
11. Las exportaciones e importaciones al año 2023 corresponden al mes de abril del mencionado año (2023, M4). Las exportaciones incluyen las reexportaciones y otras exportaciones. La variación interanual de las exportaciones/importaciones abril del 2023(abr 2022/abr 2023) capta la variación acumulada de las exportaciones/importaciones del total de exportaciones e importaciones acumuladas de abril del 2023, con relación al mismo periodo del año 2022.

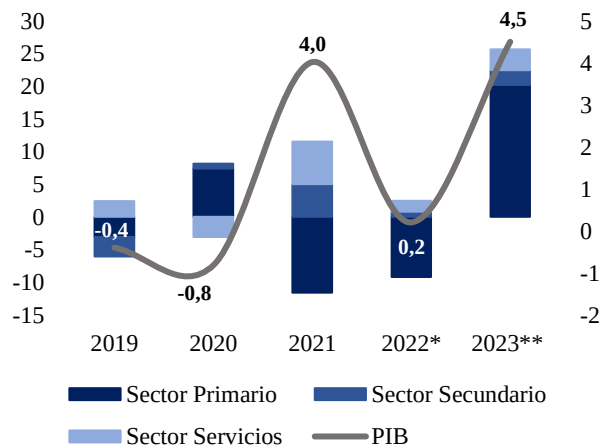
Panorama Macroeconómico de Paraguay

Mayo 2023

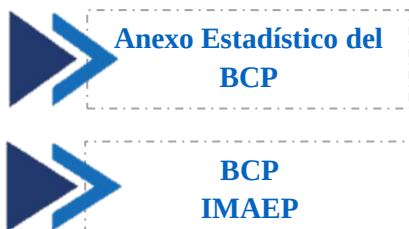
En mayo se mantiene la proyección de crecimiento del PIB de Paraguay para 2023 en 4,5%.

La perspectiva positiva se debe principalmente a la recuperación de la agricultura y de los sectores relacionados a la misma, tras un año complejo para estos sectores como consecuencia de la sequía. Asimismo, se atribuye a una mayor producción de energía eléctrica por parte de las empresas binacionales, producto de las condiciones climáticas favorables registradas y las perspectivas positivas para los próximos meses. Además, se anticipa una buena dinámica en el sector terciario, especialmente en el comercio y otros servicios.

Gráfico 1: Variación porcentual por rama de actividad del crecimiento del PIB (2019-2023).



Fuente: Banco Central del Paraguay.



Contexto internacional.

Las perspectivas de crecimiento para la economía mundial han mejorado para el 2023, sin embargo, se espera un crecimiento moderado para el 2024. Cabe señalar que, si bien se observó una proyección positiva en el primer trimestre de 2023 se estima una desaceleración económica para **Estados Unidos** y la **Eurozona**, respecto al año 2022 a causa de los riesgos asociados con recientes volatilidades en el sector financiero, la persistencia de mayores costos de endeudamiento y otros acontecimientos.

Tabla 1: Crecimiento Mundial. Variación anual, porcentaje.

	2022	2023	2024
Mundo	3,1	2,4	2,9
EE.UU.	2,1	0,9	1,2
Eurozona	3,5	0,5	1,2
China	3	5,3	5
Brasil	3	0,9	1,7
Argentina	5,3	-0,4	1
Socios comerciales	3,2	0,6	1,9
Socios MERCOSUR	4,1	0,2	1,4

Fuente: Bloomberg.

En **China**, las perspectivas de crecimiento mejoraron tras abandonar las políticas de tolerancia cero al COVID-19.

Las perspectivas para los **principales socios comerciales del Paraguay** se mantienen en 0,6% para este año y se prevén tasas moderadas para el 2024. En cuanto a los socios del **Mercosur** la proyección se ajustó a la baja de un 0,8 a 0,2 en el 2023, explicado por la contracción esperada en Argentina.

Perspectivas regionales

Según el informe de perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial en el contexto regional el pasado 2022, el crecimiento de las principales economías Latinoamericanas, se vieron afectadas por una desaceleración, esto se debió a la disminución de la demanda externa y las políticas monetarias restrictivas. Durante el cuarto trimestre, tanto Argentina como Brasil registraron una contracción, mientras que otros países de la región presentaron leve crecimiento. Por lo tanto esta desaceleración se trasladó a la proyección para este año. Según estas proyecciones de crecimiento para América Latina se prevé una desaceleración en el 2023 con una perspectiva de 1,5% en cuanto al crecimiento de la región, esto debido a que las economías avanzadas presentan una proyección de escaso crecimiento por lo que se estima una baja en la demanda de exportaciones, así también debido a las restricciones en la política monetaria que se han implementado contribuyen a una alta inflación persistente, impiden la recuperación sustancial de las condiciones financieras, al menos en el corto plazo.



Perspectivas
Económicas Mundiales
BM 2023

Según el informe de Revisión de Crecimiento del PIB del Banco Central del Paraguay (BCP), la perspectiva para los principales países de la región, como **Brasil**, muestra una pequeña corrección al alza de crecimiento del PIB para este año, el cual se ubicó en un 0,9% para 2023. Por su parte, para **Argentina** el crecimiento para el 2023 se redujo a un -0,4%.



Revisión del PIB

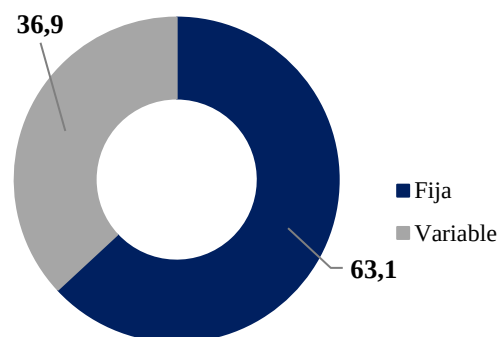
Niveles y estructuras de deuda del Sector Público Total.

La Ley 1535/2000 de “Administración Financiera del Estado”, en su artículo N° 42 establece que la deuda pública se clasificará en interna y externa, y directa e indirecta. En lo que respecta a deuda pública directa de la Administración Central es la asumida por la misma en calidad de deudor principal, por el contrario, la deuda indirecta de la Administración Central es la constituida por cualquier persona física o jurídica, pública o privada, distinta de la misma, pero que cuenta con su correspondiente aval, fianza o garantía, debidamente autorizado por ley (empresas públicas, bancas de segundo piso, etc.).

En mayo se registró un nivel de deuda del Sector Público Total, de 34,4% del PIB, la cual se considera sostenible para las finanzas públicas del país y constituye uno de los niveles más bajos de deuda de la región.

En cuanto a la **clasificación de la deuda del sector público total, por tipo de tasa a mayo**, se mantuvo en 63,1% a tasa fija y el 36,9% a tasa variable.

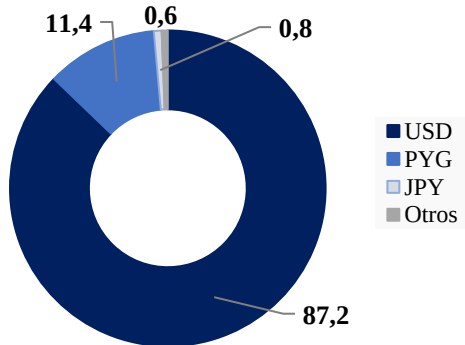
Figura 1: Saldo de la deuda pública total por tasa de interés.



Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía.

La estructura de la deuda pública por moneda en el quinto mes del año 2023 presentó una mayor concentración en USD (87,2%), seguido por el PYG (11,4%), JPY (0,8%) y otras monedas, ocupan un (0,6%). Cabe destacar que, la mayor proporción de deuda en dólares no representa un riesgo para el país, debido a que el Paraguay percibe ingresos en dólares en concepto de royalties anuales por la utilización del potencial hidráulico del río Paraná para la producción de energía eléctrica, provenientes de las entidades binacionales (Itaipú y Yacyretá).

Figura 2: Saldo de la Deuda Pública Total por moneda en porcentaje



Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía.



Tiempo promedio de Maduración de la Deuda: Debido a las colocaciones en los mercados internacionales a mayores plazos que las de los mercados internos, se logró aumentar el vencimiento promedio de la Deuda del Sector Público Total (ATM, siglas en inglés) de 11,6 años (2015) a 12,3 años (abril 2021). Esto permite un mayor margen de maniobrabilidad de la deuda pública.

Tabla 1: Maduración Promedio de la Deuda. (Años*)

Sector Público Total			
Años	Deuda Externa	Deuda Interna	Deuda Total
2015	13,2	3,5	11,6
2016	12,3	4,1	11,1
2017	11,5	4,1	10,6
2018	12,7	3,4	12
2019	13,3	3,4	12,6
2020	14,9	4,8	14,3
2021	12,6	7,6	12,3

*No incluye deuda perpetua con el BCP.

Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía.

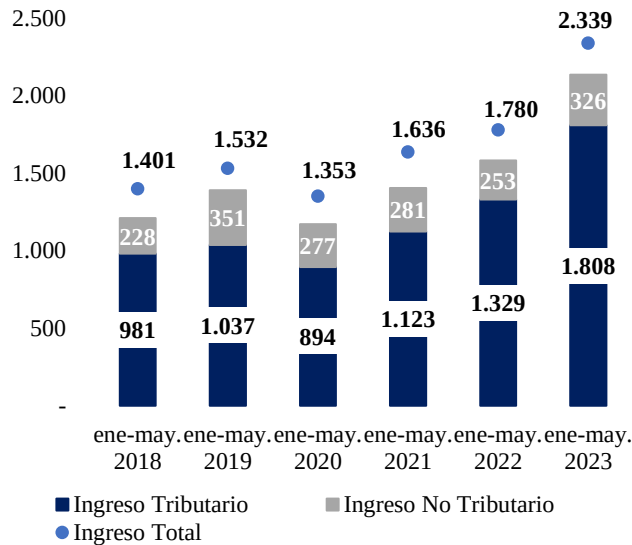


Situación Financiera. Mayo 2023. En mayo se registró un déficit de USD 587,7 millones que representó el -1,3% del PIB. Asimismo, se observó un resultado operativo negativo de USD 195,7 millones, representando el -0,4% del PIB.

En mayo del 2023 los ingresos muestran una variación del 0,3% interanual. Los ingresos totales acumulados alcanzaron USD 2.339,34 millones, con una variación interanual superior en 0,3% respecto al mismo mes del 2022. Por otra parte, se registró una variación positiva en las recaudaciones de impuestos internos (SET) y una leve baja en la recaudación de impuestos externos (DNA).

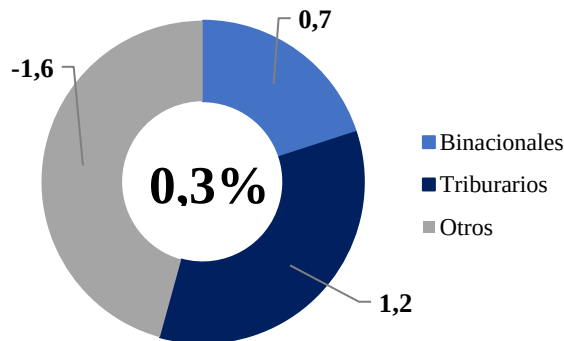
El aumento en las recaudaciones tributarias provenientes de la SET se dio por una mayor recaudación del Impuesto al Valor Agregado, seguido por el ISC y el IDU.

Gráfico 2: Ingreso acumulado al mes de mayo del 2023, en millones de dólares



Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda.

Figura 3: Componentes del ingreso en términos porcentuales.



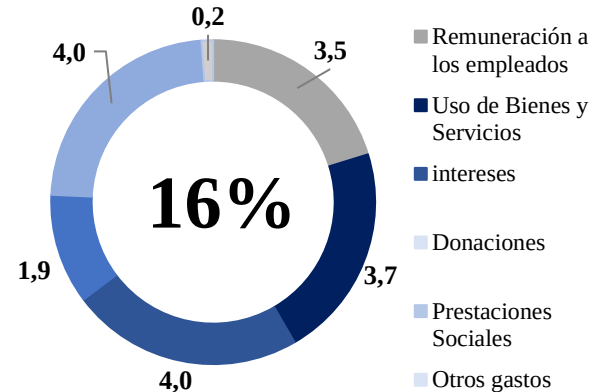
Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda.



El gasto total mostró un incremento del 17,3%. En mayo del 2023 se observó un aumento del 17,3% de los gastos totales respecto al mismo mes del 2022. El aumento se dio por la dinámica de las remuneraciones, prestaciones sociales y el uso de bienes y servicios. Por su parte, las remuneraciones

bajaron su participación en la composición del gasto total, dando lugar al pago de bienes y servicios e intereses.

Figura 4: Composición de los gastos acumulados porcentuales a mayo 2023.

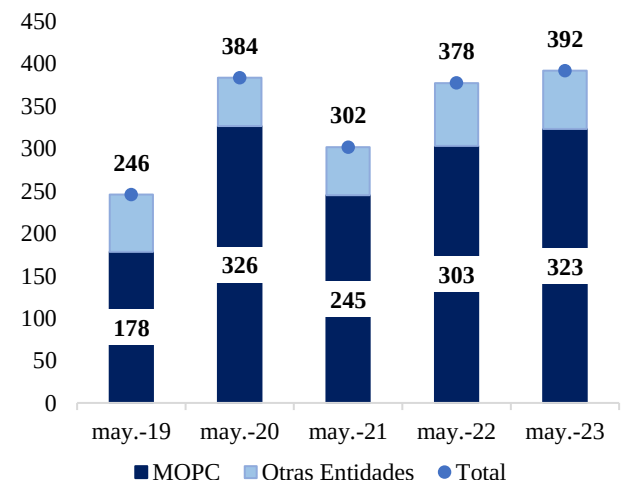


Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda.

Nivel de Inversión a mayo 2023:

El nivel de ejecución de la inversión pública en mayo del 2023, registró un promedio superior al de los últimos 5 años y de esa forma se mantiene la inversión estratégica orientada a la recuperación económica y en línea con el plan de convergencia fiscal.

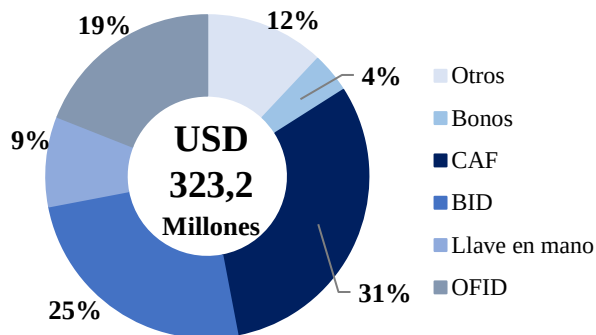
Gráfico 3: Inversión Acumulada, en millones de USD.



Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda.

Inversión del Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) clasificado por financiamiento. A mayo del 2023, la inversión del MOPC presentó las siguientes cifras: USD 13,4 millones correspondientes a **Bonos**; USD 79,7 millones del **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**; USD 29,7 millones provenientes de **Llave en mano**; USD 99,2 millones del **Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)**; USD 62,2 millones del **Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional (OFID)**; y, USD 39,0 millones provenientes de **Otros organismos**. Representando una variación interanual de USD 323,2 millones respecto a la inversión total.

Figura 5: Inversión en MOPC, clasificado por financiamiento, en términos porcentuales.

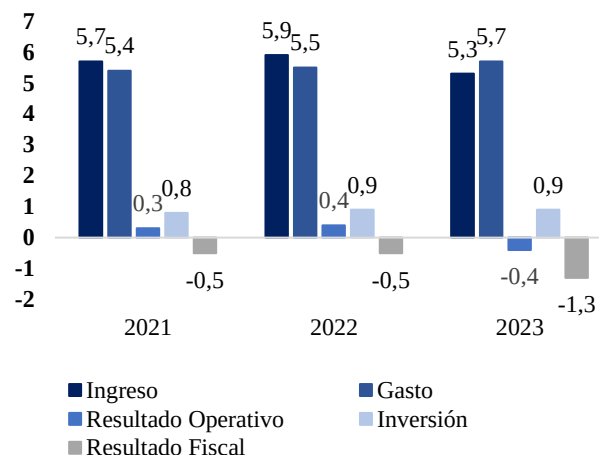


Fuente: SITUFIN – Ministerio de Hacienda.

Indicadores Fiscales en porcentaje del PIB, mayo 2023.

En mayo del 2023 se presentó un resultado fiscal de -1,4%, un nivel de inversión del 0,9%, y un resultado fiscal anualizado del -1,3% del PIB.

Gráfico 4: Indicadores Fiscales en porcentaje del PIB.



Fuente: SITUFIN - Ministerio de Hacienda.



Política Monetaria

El Banco Central del Paraguay (BCP) conduce la política monetaria bajo un esquema de metas de inflación, a partir del 2011 de manera oficial, bajo este esquema de metas, el principal objetivo de la Política Monetaria conforme a la *Ley N° 6104 que modifica y amplía la Ley N° 489/95 Orgánica del BCP*, consiste en preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda proveyendo un marco de previsibilidad nominal para la economía paraguaya, sobre el cual los agentes económicos puedan basarse para tomar decisiones tanto de consumo como de inversión.

Inflación

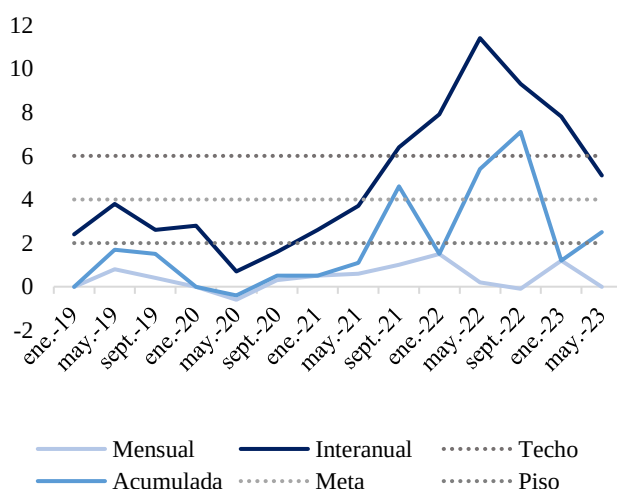
La meta de inflación, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor, es de 4,0% con un rango de tolerancia de 2 puntos arriba y 2 puntos debajo, lo cual permite que la inflación fluctúe dentro del rango meta,

considerando la exposición de la economía paraguaya a choques externos dada las características de economía pequeña y abierta.

En cuanto al contexto externo, las tasas de inflación en Estados Unidos y la Eurozona seguían mostrando señales de moderación, aunque se esperaba que mantengan niveles elevados considerando sus respectivas metas. Por otro lado, en lo que respecta a los niveles de inflación interanual de la región, se verificó una desaceleración, sin embargo en la inflación subyacente se observaron tasas elevadas.

En cuanto a la economía doméstica, en términos interanuales la inflación ha seguido a la baja, al mes de mayo se registró una inflación acumulada del 2,5%. La inflación interanual este mes fue de 5,1%, siendo inferior a la registrada en el mismo periodo del 2022, del 11,4%, en términos mensuales la inflación no presentó variaciones.

Gráfico 5: Inflación a mayo de 2023, en porcentaje.



Fuente: Banco Central del Paraguay.



Informe de
Inflación BCP

La Tasa de Interés de Política Monetaria

Es un instrumento de la Política monetaria a través de la cual se influye en la liquidez y las tasas de interés del mercado que puede afectar parte de la actividad económica e incidir en la inflación.

A mayo de 2023, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantuvo al 8,5%. El Comité de Política Monetaria (CPM) decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) a fin de garantizar el cumplimiento de la meta del 4% en el horizonte de política monetaria. El CPM resaltó la moderación persistente en los precios de los commodities, así como las menores perspectivas de crecimiento económico para el 2023, tanto en la región como a nivel mundial.

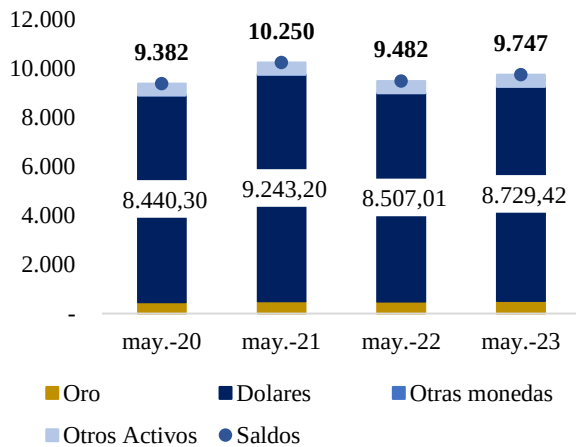


Tasa de Política
Monetaria BCP

Reservas Internacionales Netas

El stock de las Reservas Internacionales Netas al quinto mes del año, alcanzó un saldo de USD 9.747,36 millones, presentando una variación del -1,0% respecto a abril del 2023 y está compuesto por USD 518,5 millones correspondientes a Oro; USD 8.729,42 millones de dólares; USD 2,47 millones en otras monedas y USD 496,94 respecto a otros activos.

Gráfico 6: Composición de las RIN, en millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Paraguay.



Balanza Comercial

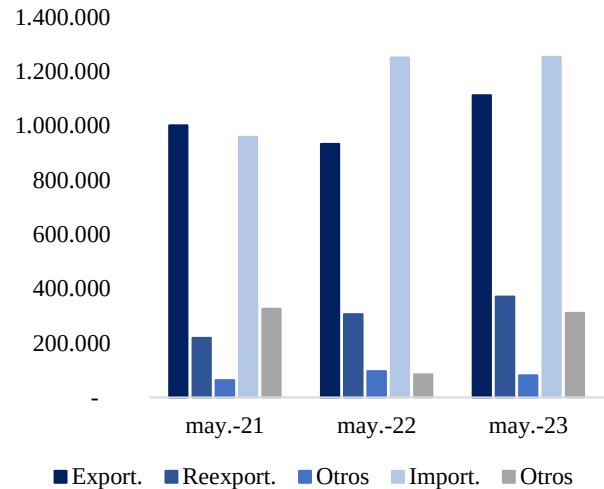
En mayo del 2023, las cifras del comercio exterior (Exportaciones más Importaciones) representaron un valor de USD 2.820,3 millones, que representa una variación de 9,0% respecto al mismo periodo del año pasado.

Las exportaciones totales acumuladas en mayo del 2023, totalizaron USD 1.566,0 millones y arroja una variación interanual de 17,2% respecto a mayo de 2022.

Por su parte, las importaciones totales acumuladas a mayo de este año, totalizaron USD 1.254,2 millones y presentan una variación de 0,2% respecto al mismo mes del 2022.

Al respecto, se registró un saldo de la balanza comercial de USD 311,8 millones, a favor de las exportaciones.

Gráfico 7: Balanza de Pagos, en miles de dólares



Fuente: Banco Central del Paraguay.



Perspectiva crediticia del Paraguay

Paraguay ha logrado mantener su calificación crediticia y la perspectiva estable con las calificadoras Fitch y Standard & Poor's (S&P), e incluso ha mejorado a una perspectiva positiva con Moody's, a pesar de la incertidumbre a nivel mundial, en cuyo contexto muchos países de la región han sufrido variaciones en sus calificaciones y sus perspectivas respectivamente, siendo Paraguay uno de los pocos países que no ha visto afectado su rating crediticio.

Tabla 2: Calificaciones de riesgo país 2023.

Calificadora	Calificación	Perspectiva	Última revisión
S&P	BB	Estable	29-mar-2023
Moody's	Ba1	Positiva	04-ago-2022
Fitch	BB+	Estable	22-nov-2022

Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía.

Las calificadoras mencionaron que Paraguay ha logrado avances en sus reformas estructurales, reformas referentes al fortalecimiento de la institucionalidad fiscal, han ayudado a reforzar la credibilidad en las políticas macroeconómicas; así también, la resiliencia de la economía ante los shocks externos e internos, han contribuido para mantener las calificaciones del país bajo coyunturas complejas.

S&P revisó la calificación en marzo de 2023, y decidió mantener la calificación en BB con perspectiva estable. Además, la agencia calificadora mencionó en su informe que esperan una continuidad en las políticas después del cambio de gobierno.

Paraguay cerca del grado de inversión

Moody's en su informe *"Sovereigns – Global: Fallen angel sovereigns' path back to investment grade is challenging, paved with reforms"*, publicado el 25 de abril de 2023, ha mencionado que la debilidad fiscal ha sido un factor importante que ha provocado que muchos países hayan perdido su calificación "grado inversión".

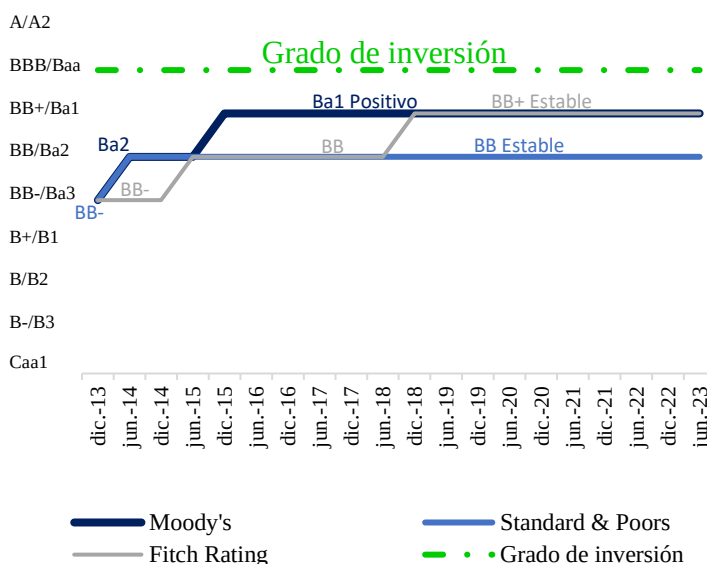
En ese sentido, refuerzan la importancia de mejorar las perspectivas fiscales y de crecimiento, así también, destacan que los países que han logrado retornar a la calificación "grado inversión", han sido aquellos que han impulsado reformas políticas amplias y profundas.

Moody's ha destacado a Paraguay, que actualmente tiene calificación Ba1 con

perspectiva positiva (a un escalón del grado inversión), resaltan que el país tiene una oportunidad potencial para el ascenso de calificación al grado inversión.

En su informe argumentan que la perspectiva positiva lograda en julio de 2022, refleja que el país tras un historial de crecimiento sólido y una política fiscal prudente, se compara favorablemente con países calificados con Baa. Además, señalan que las reformas estructurales y fiscales respaldan la fortaleza institucional y la gobernabilidad. Paraguay ha establecido durante la última década no solo su disciplina fiscal sino también su resiliencia a los choques.

Gráfico 7: Calificación país de Paraguay periodo 2013-2023



Fuente: Subsecretaría de Estado de Economía.



Otros accesos de interés

Hacer click en el texto para direccionar a sitio web.

Informes de Política Monetaria

[Boletín de las cuentas Nacionales
\(Trimestrales\)](#)

[Anexo Estadístico del Informe
Económico](#)

[Boletín de Comercio Exterior
\(Trimestrales\)](#)

[Inversión Directa](#)

[Política Monetaria](#)

ODS

[Paraguay Sostenible](#)

[Objetivos de Desarrollo Sostenible
\(ODS\)](#)

Ministerio de Industria y Comercio

[MyPIMES](#)

[Maquila](#)

[Programas y Proyectos para
MyPIMES](#)

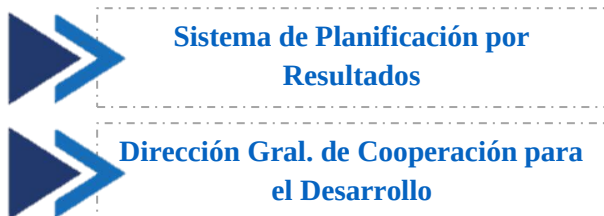
Acciones Medioambientales

[Disposiciones legales sobre políticas y
acciones medioambientales](#)

Ministerio de Hacienda



Secretaría Técnica de Planificación (STP)



Agencia Financiera del Desarrollo



Bibliografía

Banco Central del Paraguay. (Estimaciones del PIB – Enero de 2023). Obtenido de <https://www.bcp.gov.py/revision-de-la-proyeccion-pib-i373>

Banco Central del Paraguay. (Anexo Estadístico - Enero de 2023). Obtenido de <https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

Ministerio de Hacienda. (Estadística de la Deuda - Marzo de 2023). Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-public>

Ministerio de Hacienda (SITUFIN Marzo 2023) Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/situacion-financiera-del-paraguay-situfin>

Ministerio de Hacienda (Calendario de Subastas 2023). Obtenido de <https://economia.gov.py/index.php/financiamiento/bonos-internos>

Fondo Monetario Internacional, (WEO Enero 2023) Obtenido de: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>

Banco Mundial: Obtenido de: <https://www.bancomundial.org/es/country/paraguay/overview#1>



Anexo



Indicadores Económicos / 2019 – 2023

	2019	2020	2021	2022(*)	2023(**)
Sector Real					
Población (millones)	7.152,7	7.252,7	7.353	7.453,7	7.554,8
PIB (USD millones)	46.360	45.980	47.827	47.863	50.019
PIB per cápita (USD)	6.481	6.340	6.504	6.429	6.629
PIB (var. anual en %)	-0,4	-0,8	4,0	0,1	4,5
Consumo Total (var. anual en %)	2,2	-2,2	5,5	1,0	3,0
Inversión en Capital (var. anual en %)	-6,1	5,3	18,2	-2,3	-2,5
Tasa de Desocupados (Desempleo abierto)	5,7	7,2	6,8	5,7	n/d
Estructura de la Economía					
Por el lado de la Oferta					
Sector Primario	-3,1	7,4	-11,6	-8,7	19,9
Agricultura	-4,4	9,0	-18,2	-12,7	30,0
Ganadería	1,2	4,4	6,2	-0,3	1,9
Otros	-1,1	0,9	6,8	-0,7	0,4
Sector Secundario	-3,0	0,7	5,0	0,4	2,2
Industria	-1,1	-1,3	6,9	0,1	2,0
Construcción	2,5	10,5	12,8	-4,3	-2,6
Binacionales	-11,5	-2,3	-7,6	6,8	7,9
Sector Terciario	2,4	-3,1	6,5	1,6	3,3
Gobierno General	4,3	6,4	-3,4	-0,5	3,7
Comercio	-1,2	-8,1	14,3	3,4	3,2
Comunicaciones	4,6	6,1	4,5	-2,2	1,1
Otros Servicios	3,0	-5,7	7,7	2,2	3,5
Impuestos	-2,7	-5,1	9,0	0,5	4,0
Por el lado de la Demanda					
En miles de USD					
Inversión Total	5.281.960,8	4.709.648,4	6.113.030,4	5.998.469,6	5.733.997,6
Consumo Total	22.356.682,4	18.507.863,5	21.435.762,7	21.731.224,1	21.953.497,8
Exportaciones	10.487.379,6	8.080.521,4	9.052.441,0	8.940.345,6	10.365.842,7
Importaciones	9.862.438,0	7.083.762,4	9.471.411,7	10.038.218,4	9.940.092,9
Sector Monetario y Financiero					
Tipo de Cambio (PYG por USD, fdp)	7.164,1	8.460,0	7.707,2	7.675,9	7.829,2
Inflación (IPC, var. anual en %, promedio últimos 12 meses)	3,1	2,0	2,5	11,8	5,1
Tasa de interés interbancario (% TIB promedio mensual)	4,96	0,81	0,55	7,00	8,68
Agregado monetario (var. anual de M2 en %)	4,2	18,7	10,8	-0,4	9,0

Ratio de Dolarización (% de depósitos bancarios en ME)	44,3	44,1	45,3	45,9	47,0
Créditos del sector bancario al sector privado (% var.)	20,4	3,4	9,4	12,5	9,8
Salario real (var. anual, %)	3,2	1,1	5,5	6,9	n/d

Sector Externo

(Miles de USD)

Exportaciones	1.093.652,6	809.461,7	1.284.940,2	1.336.478,2	1.566.012,0
Variación interanual en %	-12,5	-26,0	58,7	4,0	17,2
Importaciones	961.139,5	656.732,0	958.702,7	1.251.139,3	1.254.242,8
Variación interanual en %	-3,0	-31,7	46,0	30,5	0,2
Balanza Comercial	132.513,1	152.729,8	326.237,6	85.338,9	311.769,2
% del PIB	0,3	0,3	0,7	0,2	0,6
Cuenta Corriente	-218.896,3	691.692,8	-305.236,5	-2.776.556,6	-5.634,4
% del PIB	-0,5	1,5	-0,6	-5,8	-0,01
Cuenta Capital y Financiera	-170.251,8	-1.240.149,8	-1.038.863,5	-1.977.058,4	656.656,52
% del PIB	-0,7	-5,4	-4,3	-8,3	2,63
Inversión Extranjera Directa	-129.796,8	-24.399,1	112.206,7	250.850,6	56.196,6
% del PIB	-0,3	-0,1	0,2	0,5	0,1
Reservas Internacionales	7.924.100,5	9.381.985,0	10.249.769,7	9.481.573,9	9.747.358,2
% del PIB	17,1	20,4	21,4	19,8	19,5

Sector Público

(% del PIB)

Ingresos	14,2	13,5	13,7	14,1	5,3
De los cuales Ingresos Tributarios	10,0	9,5	9,8	10,3	4,1
Gastos	17,0	19,7	17,3	17,1	5,7
De los cuales: Pago de intereses	0,8	1,1	1,1	1,2	0,7
Resultado Primario	-2,0	-5,1	-2,5	-1,8	-0,7
Resultado Fiscal	-2,8	-6,1	-3,6	-3,0	-0,4
Deuda del Sector Público Total	22,9	33,8	33,8	36,0	34,4
Deuda Externa Pública	18,7	29,0	29,3	31,8	30,2
% de la Deuda Pública Total	81,7	85,9	86,7	88,5	88,0
Deuda Interna Pública	4,2	4,8	4,5	4,1	4,1
% de la Deuda Pública Total	18,3	14,1	13,3	11,5	12
Servicio de la Deuda Pública Externa	1,3	2,1	2,3	2,4	0,3

Referencias:

Observaciones y Fuentes: Cuadro elaborado por la Dirección de Política de Endeudamiento (DPE, Ministerio de Hacienda), con datos del Banco Central del Paraguay (BCP, Anexo Estadístico al 3/07/2023) y el Ministerio de Hacienda.

1. La Tasa de cambio corresponde a la del último día hábil del año
2. Los Ingresos y Gastos a mayo del 2023 son preliminares
3. Se entiende por M: Mes (ejemplo: M03: mes de marzo); T: Trimestre (ejemplo: T01: trimestre 1); n/d: no disponible; ME: Moneda Extranjera; fdp: fin del periodo
4. Se entiende por (*), datos preliminares sujetos a cambios, y (**) proyecciones.
5. Los datos después del 2012 son preliminares y pueden ser sujetos a revisiones.
6. La rúbrica Estructura de la Economía, contiene datos en guaraníes constantes al año 2014. Los datos históricos, así como las proyecciones corresponden al BCP.
7. La inflación a mayo del 2023 corresponde a la tasa objetivo de inflación fijado por el BCP.
8. Otros servicios incluyen: transportes; intermediación financiera; alquiler de vivienda; servicios a empresas; hoteles y restaurantes y servicios a hogares.
9. Se entiende por Binacionales el ingreso de divisas en concepto de cesión de energía de Paraguay a Argentina y Brasil, correspondiente a las Hidroeléctricas Yacyretá e Itaipú. Las proyecciones del Sector Real y la Estructura de la Economía son cifras elaboradas por el BCP
10. Los datos del Sector Público son cifras elaboradas por el Ministerio de Hacienda. A partir del 2015, se realiza una migración a la metodología contemplada en el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas 2001 (MEFP 2001)
11. Las exportaciones e importaciones al año 2023 corresponden al mes de mayo del mencionado año (2023, M5). Las exportaciones incluyen las reexportaciones y otras exportaciones. La variación interanual de las exportaciones/importaciones mayo del 2023(may 2022/may 2023) capta la variación acumulada de las exportaciones/importaciones del total de exportaciones e importaciones acumuladas de abril del 2023, con relación al mismo periodo del año 2022.