

INFORME MACRO FISCAL

Tercer
Cuatrimestre/
2022

Ministerio de Hacienda

Subsecretaría de Estado de Economía
Dirección de Política Macro Fiscal

El Informe Macro Fiscal tiene el propósito de dar seguimiento a la coyuntura económica nacional e internacional considerando los aspectos más destacados de cada sector económico y la evolución de las variables macroeconómicas y fiscales durante el tercer cuatrimestre del año 2022.

El Informe se organiza en dos secciones principales. En la primera, se presenta un breve resumen del contexto económico internacional, resaltando la evolución de las economías más importantes. En la segunda sección se realiza un análisis de la actividad económica nacional, enfatizando la evolución de las finanzas públicas, y se presenta la evolución esperada en el escenario macro fiscal.

Por último, en el anexo se exhibe información adicional relevante para entender el contexto macro fiscal y las tablas de datos que hacen parte del presente informe.

Ministerio de Hacienda

Ministro

Oscar Llamosas

Subsecretaría de Estado de Economía

Viceministro de Economía

Iván Haas

Director de Política Macro Fiscal

Rolando Sapriza

Equipo técnico Departamento de Proyecciones Macroeconómicas

Fátima Franco

Elisa Vera

Fiorella Stefani

Carina Ríos

Copyright © Dirección de Política Macrofiscal, Subsecretaría de Estado de Economía, Ministerio de Hacienda.

El contenido de este material puede ser reproducido siempre y cuando se mencione la fuente.
Edición, 2022

Para mayor información o para la obtención de ésta y otras publicaciones dirigirse a: Dirección de Política Macrofiscal: Presidente Franco N° 173 – Edificio Ybaga – Piso 6

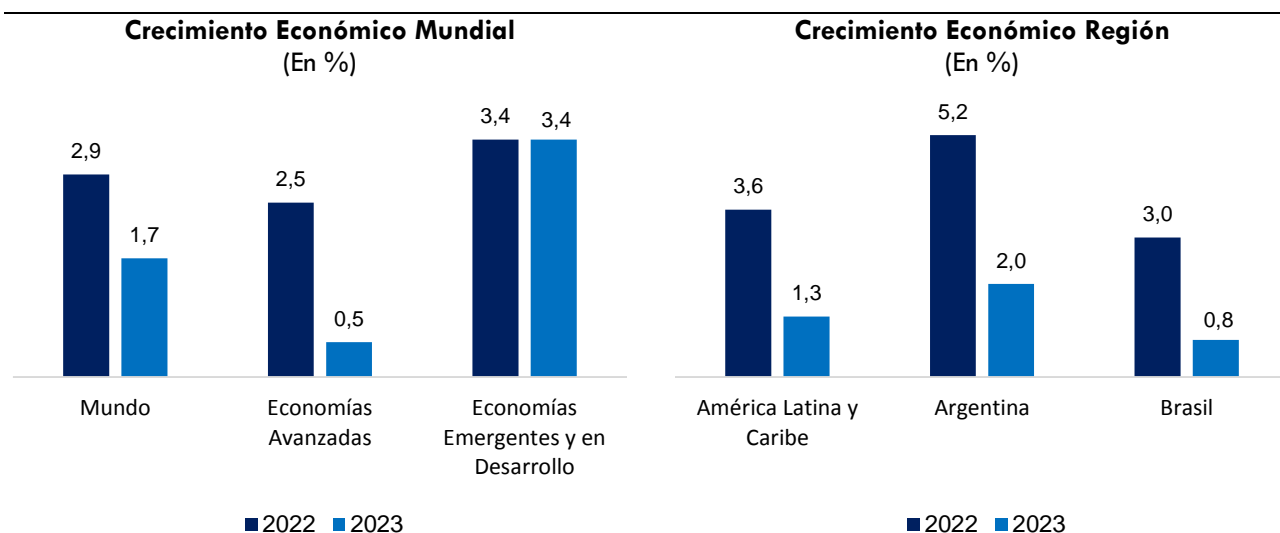
Tel.: +595 21 413 2000

E-mail: dpmf@hacienda.gov.py

www.hacienda.gov.py

I. Economía Internacional

La economía global está perdiendo impulso en un contexto de aceleración inflacionaria y condiciones financieras más restrictivas. El ciclo de política monetaria contractiva se suma al escenario de mayores precios de la energía y la desaceleración económica de China, dando lugar a una menor actividad económica mundial y condiciones financieras globales más ajustadas. **El pronóstico de crecimiento global para el 2023 prevé una desaceleración generalizada. El Banco Mundial, en su informe de enero 2023, pronostica un crecimiento del 1,7% para el presente año luego de un crecimiento del 2,9% en el 2022.** El informe destaca que, debido a la frágil situación económica, cualquier nuevo acontecimiento adverso podría empujar a la economía mundial a una recesión.



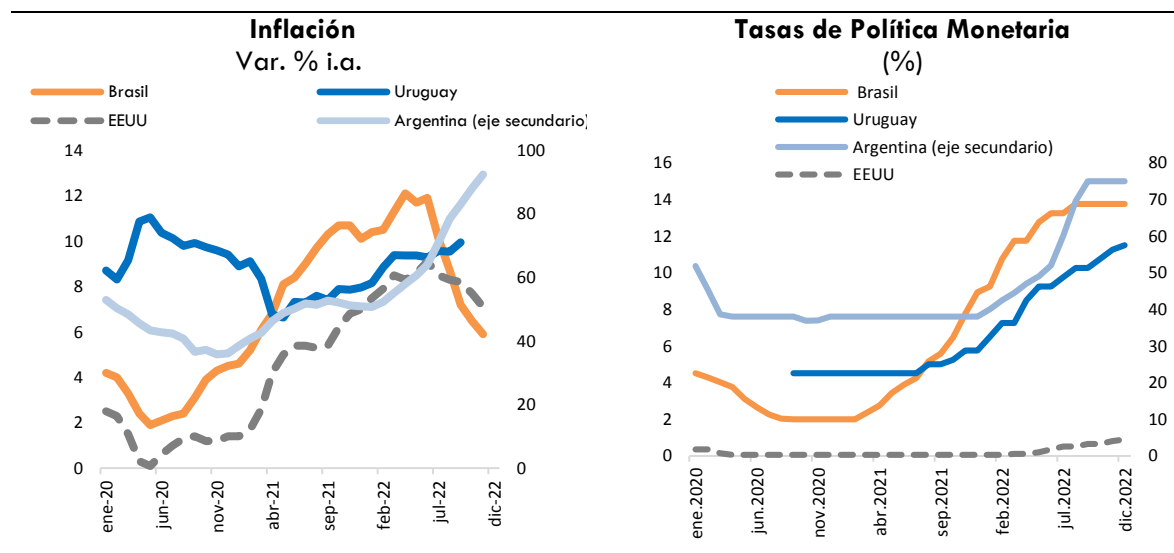
Fuente: Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales – Enero 2023

Dentro del grupo de economías avanzadas se prevé que el ritmo de crecimiento se reduzca del 2,5% en 2022 al 0,5% en 2023. Las condiciones se han deteriorado debido a la disminución de la confianza junto con la alta inflación y el endurecimiento de la política monetaria. La economía de Estados Unidos registraría una desaceleración en el crecimiento hasta el 0,5% anual en el 2023, producto del efecto esperado del fuerte ajuste en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. La Zona Euro se enfrenta a interrupciones del suministro de energía y aumentos de precios asociados con la prolongación de la guerra en Ucrania que, en conjunto, afectan las expectativas de crecimiento para este año. El pronóstico del Banco Mundial es de un crecimiento nulo.

En relación a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las perspectivas de crecimiento también se vieron afectadas y se espera un crecimiento de 3,4% para el 2023, lo que refleja una demanda externa más débil y condiciones financieras más estrictas. En China, la actividad se debilitó en el 2022 y sigue vulnerable a causa de la incertidumbre en torno al sector inmobiliario y a las continuas interrupciones relacionadas con el COVID-19, **además del impacto de la debilidad de la demanda mundial.**

Se estima que la región de América Latina y el Caribe ha crecido un 3,6 % en 2022. Si bien durante la primera mitad del 2022, las perspectivas se mantenían positivas e indicaban el efecto

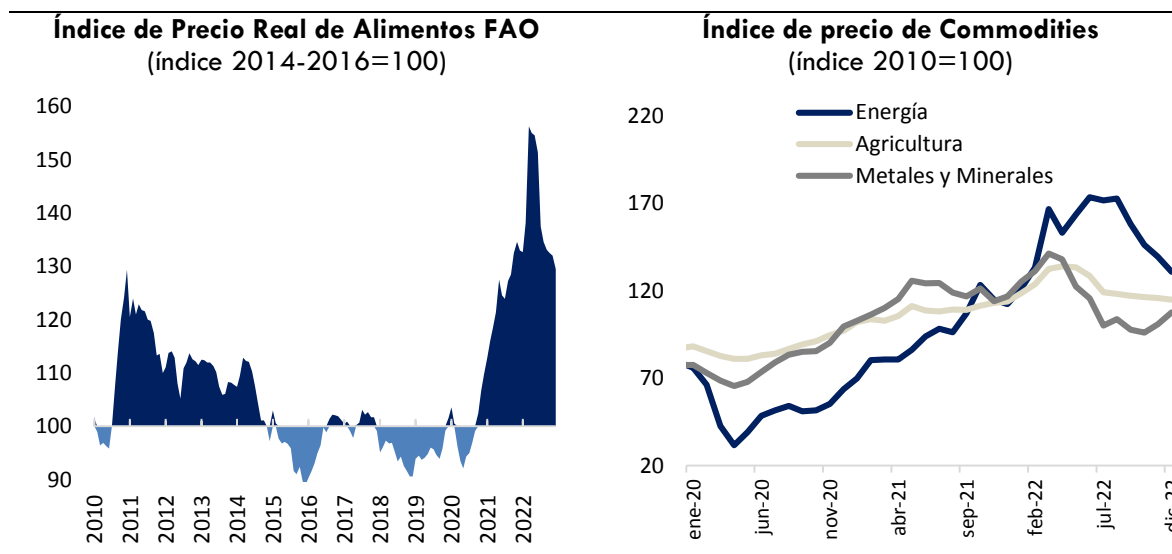
del impulso del consumo y la recuperación del mercado laboral, en los últimos meses del 2022 comenzó a sentirse la desaceleración del crecimiento mundial y las restricciones de las condiciones financieras. La inflación aumentó de manera significativa y alcanzó valores máximos en muchos países durante el 2022, por lo que continuaron elevando sus respectivas tasas de política monetaria o bien han decidido mantenerlas en una posición relativamente contractiva.



Fuente: Bancos Centrales e Instituto de Estadística de los países

Se espera que el crecimiento de América Latina y el Caribe se desacelere y crezca a una tasa de 1,3% en 2023. Esta desaceleración se debe tanto a los esfuerzos de las autoridades monetarias por controlar la inflación como a los efectos secundarios del complejo panorama mundial. Se espera que la desaceleración en el crecimiento global reduzca la demanda de exportaciones, además de que el alza de las tasas de interés de las principales economías del mundo implique que las condiciones financieras seguirán restrictivas. Las proyecciones indican que la lentitud del crecimiento mundial incidirá en los precios de los productos básicos, lo que debilitará los términos de intercambio de la región. **Se espera que Brasil crezca 0,8% en 2023**, debido al efecto de las altas tasas de interés sobre las inversiones y al menor crecimiento de las exportaciones. **En tanto, Argentina crecería 2,0% en 2023**, donde la actividad económica se vería obstaculizada por la elevada inflación.

Los precios internacionales de materias primas fueron impulsados por la guerra Rusia – Ucrania durante gran parte del 2022, aunque la menor demanda y temores de desaceleración global propiciaron una reversión en los últimos meses del año. Así, el índice de precios de los alimentos de la FAO presentó en diciembre 2022 una caída del 2,6% interanual. Según el Índice de *Commodities* del Banco Mundial, los precios de la energía presentaron en diciembre del 2022 un incremento interanual de 16,4%, así mismo, el grupo de materias primas agrícolas mostró un aumento de 1,0%; mientras que el precio de los metales disminuyó en 7,8%.



Fuente: Índice de Precios de Alimentos de la FAO y Banco Mundial Commodities Price Index, Enero 2023.

Con respecto al precio de la soja, en el mes de diciembre presentó una cotización promedio de USD 541,8 por tonelada, lo que representa un incremento del 14,2% interanual. El aumento de precio promedio se explica mayormente por factores del lado de la oferta debido a condiciones climáticas que afectaron a regiones productoras de la oleaginosa. Según proyecciones de Economist Intelligence Unit (EIU), se prevé que el precio de la soja disminuya en 9,7% este año por las perspectivas favorables de producción y por la desaceleración de la demanda en China.

Por otro lado, el precio del petróleo ha mostrado gran volatilidad, así la cotización Brent alcanzó un precio promedio de USD 81,5 en diciembre con un aumento de 8,9% i.a. Sin embargo, había alcanzado un máximo de USD 117,5 promedio en el mes de junio. El descenso en los últimos meses del año se debe a que las perspectivas de la demanda mundial del crudo se han ajustado a la baja, aunque con bajos niveles de inventarios en el contexto de recortes en la producción por parte de la OPEP+.

El panorama internacional se ha vuelto más adverso, con incertidumbre sobre las perspectivas económicas y la inflación mundial. Una inflación más persistente de la esperada en las economías avanzadas podría suponer la permanencia del endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y un mayor fortalecimiento del dólar, presionando a las monedas de países de mercados emergentes y a las cuentas fiscales. El crecimiento mundial más débil de lo previsto podría afectar significativamente a los precios de los productos primarios, lo que impactaría en la actividad económica de los países de la región.

II. Economía Local

a. Evaluación de la situación macroeconómica del 2022

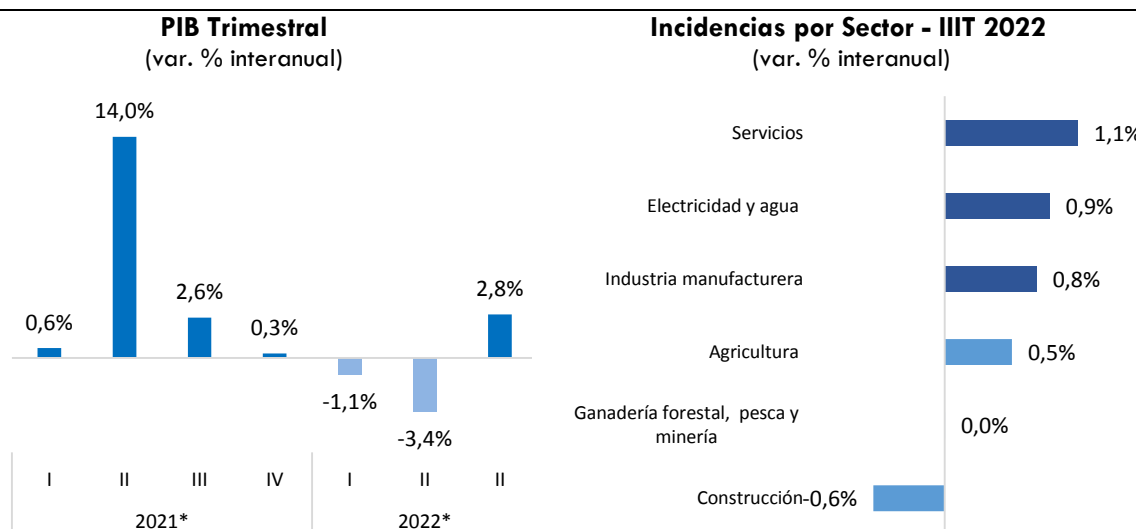
Según la última revisión del Banco Central del Paraguay (BCP) realizada en el mes de diciembre, el año 2022 cerraría con un crecimiento del 0,2%, como resultado de una severa sequía que afectó a la economía a comienzos del año y que luego se fue revirtiendo hacia una mejora en las condiciones climáticas. De esta forma las proyecciones del BCP estiman una caída del -9,2% en el sector primario, y crecimientos del 0,8% y 1,7% para los sectores secundario y servicios respectivamente.

Luego de un primer semestre fuertemente afectado por la sequía, en el tercer trimestre del 2022 la actividad económica creció 2,8% interanual, principalmente por el desempeño en la agricultura, los servicios, manufacturas, generación de energía eléctrica y ganadería. Las mejores condiciones climáticas además del inicio de la campaña agrícola 2022/2023 incidieron en el mejor dinamismo de la agricultura durante el tercer trimestre del año, registrando un crecimiento del 12,7% interanual, con este resultado el sector agrícola acumula al tercer trimestre del año una caída del 25,7%.

Asimismo, el sector servicios también incidió de forma positiva en el resultado del PIB del tercer trimestre, con un incremento del 2,2% interanual, acumulado así al tercer trimestre del año un crecimiento del 2,0%, motivado por la buena dinámica en el comercio, los restaurantes y hoteles, servicios a las empresas, servicios inmobiliarios, servicios de la información y servicios gubernamentales. El sector de manufactura creció 3,7% de forma interanual y 1,6% acumulado al tercer trimestre del año como resultado del mejor desempeño de la producción de químicos, bebidas y tabacos, molinerías y panaderías, textiles y prendas de vestir y otros.

El sector de electricidad y agua (que incluye binacionales) creció 14,8% con respecto al tercer trimestre del año anterior y de forma acumulada registra un crecimiento de 3,4%, en línea con la mejora en el caudal hídrico del Río Paraná. La ganadería registró una variación interanual de 0,1% acumulando así una caída de 1,7%. El resultado interanual es explicado principalmente por el mayor nivel de faenamiento de ganado bovino, producción de huevos, leche y faenamiento de aves.

Finalmente, el sector construcción registró una retracción de 7,3% explicado por el menor ritmo de ejecución de obras debido a las precipitaciones registradas en días laborales durante el mes de septiembre y por el menor ritmo de ejecución de obras públicas como resultado del plan de convergencia fiscal.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay.

Desde la perspectiva del gasto, el crecimiento del PIB en el tercer trimestre del 2022 se explica por la incidencia de la demanda interna, registrándose un incremento interanual de 1,4% en el consumo total y de 13,3% en la formación bruta de capital.

Por su parte, la demanda externa atenuó el crecimiento de la demanda interna. Las exportaciones de bienes y servicios presentaron un incremento interanual de 1,2% en valores constantes, explicado por el aumento en las exportaciones de bienes como el maíz, la energía eléctrica y carne bovina, atenuado por la reducción en las exportaciones de soja y aceites y grasas vegetales. A su vez, las importaciones de bienes y servicios tuvieron un crecimiento interanual de 4,3% en valores constantes, explicado por el aumento en las importaciones de maquinaria y equipo (relacionados con el régimen de turismo) y, en menor medida, textiles, bebidas y tabaco.

En línea con el mayor dinamismo en la actividad económica en el tercer trimestre de 2022, el mercado laboral también mostró señales positivas en este periodo. La población económicamente activa se incrementó en 38.092 personas, mientras que la cantidad de ocupados se incrementó en 42.646 personas con respecto al tercer trimestre 2021, resultado del aumento registrado en los sectores secundario y terciario.

Principales indicadores de empleo, en términos nominales

Periodo	Fuerza de trabajo	Población ocupada	Población desocupada
3T-2021	3.718.022	3.475.116	242.906
2T-2022	3.708.149	3.458.166	249.983
3T-2022	3.756.114	3.517.762	238.352
Diferencia 3T-21 vs 3T-22	+38.092	+42.646	-4.554

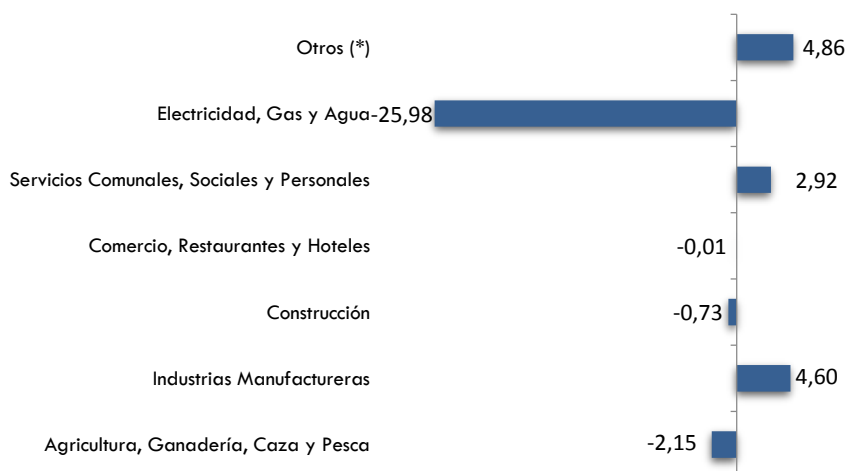
Fuente: Observatorio laboral MTESS con datos de la EPHC del INE.

En la cantidad de ocupados por sectores económicos, dentro del sector secundario se observan incrementos en la manufactura que se expandió 4,6% interanual, atenuados por la caída en la construcción de -0,7%. En cuanto al sector terciario, se observaron incrementos en los servicios comunales, sociales y personales y otros que crecieron 2,9% y 4,9% respectivamente, mientras que el comercio registró una leve caída de 0,01% y en Electricidad, Gas y Agua, la caída interanual fue de 26,0%.

Por otro lado, dentro del sector primario, agricultura, ganadería y pesca han registrado una caída de -2,2% en la cantidad de ocupados, lo cual se viene observando de forma consecutiva desde el tercer trimestre del 2021.

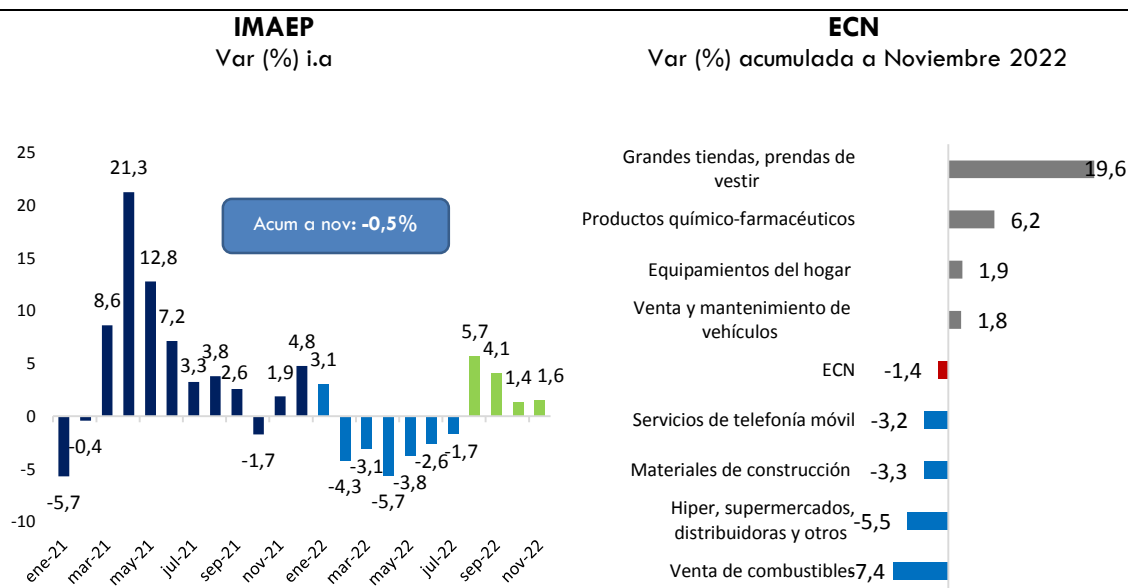
En cuanto a la tasa de desempleo, la misma se redujo en 0,2 puntos porcentuales en comparación con el tercer trimestre 2021 quedando en 6,3%. Esta es la menor tasa de desempleo desde el inicio de la pandemia en el primer trimestre del 2020.

Empleo por actividad económica y sectores
(var. % i.a. 3er. Trimestre)



Fuente: Observatorio laboral MTESS con datos de la EPHC del INE.

En cuanto a los indicadores mensuales de actividad económica de corto plazo, **el IMAEP mostró caídas interanuales desde el mes de febrero por seis meses consecutivos.** No obstante, a partir del mes de agosto se revierten los resultados negativos y el indicador muestra una recuperación explicada por el desempeño del sector agrícola, la energía eléctrica y la ganadería, principalmente. En este sentido, los resultados registrados fueron de crecimientos del 5,7%, 4,1%, 1,4% y 1,6% para los meses de agosto, septiembre, octubre y noviembre, respectivamente. Con este resultado, el indicador acumuló al mes de noviembre de 2022 una caída del 0,5%.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay.

Por su parte, el Estimador de Cifras de Negocios (ECN), que refiere a la evolución de las ventas dentro de la actividad económica, mostró resultados negativos en términos interanuales a partir del mes de marzo hasta el mes de julio, revirtiendo esta tendencia en el mes de agosto y septiembre con crecimientos del 6,0% y 1,8% respectivamente, para luego registrar caídas nuevamente en octubre (-8,2%) y noviembre (-3,6%) a causa de desempeños negativos en las manufacturas y el comercio. Con estos resultados, **el ECN acumuló al mes de noviembre de 2022 una caída del 1,4%.**

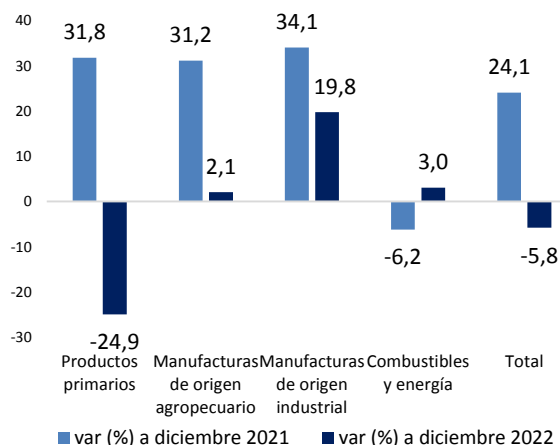
En cuanto a los datos de comercio exterior, las exportaciones totales¹ presentaron al cierre del año 2022 una caída acumulada de 1,5%, mientras las exportaciones registradas cayeron 5,8% respecto a lo acumulado en el año 2021. En este sentido, según el nivel de procesamiento de las exportaciones, se observa que al mes de diciembre la exportación de productos primarios en millones de dólares registró una caída del 24,9%, con una incidencia negativa de 9,4% a consecuencia de la caída en la exportación de los granos de soja con una variación negativa a diciembre del 70,3% en el 2022. Por su parte, las exportaciones de combustibles y energía también aumentaron en 3,0% i.a. en diciembre del 2022.

A pesar de la caída en la producción de los productos primarios se puede observar un incremento en las exportaciones de manufacturas tanto de origen agropecuario como de origen industrial, con crecimientos acumulados del 2,1% y 19,8% respectivamente. La expansión registrada para las manufacturas de origen agropecuario se justifica por un mayor envío de harinas, tortas y demás residuos de girasol, carne bovina y bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre, y la de origen industrial por un crecimiento en los envíos de insecticidas, fungicidas, herbicidas y otros.

¹ Las exportaciones totales incluyen: las exportaciones registradas por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA), las exportaciones de energía eléctrica, las reexportaciones y las otras exportaciones asentadas en la cuenta de bienes de la balanza de pagos.

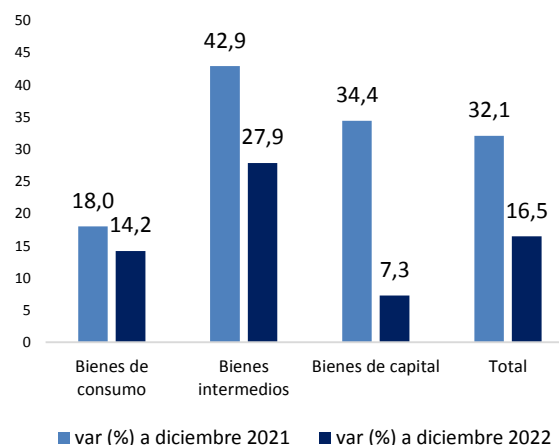
Exportaciones registradas por nivel de Procesamiento

Var (%) acumulada a diciembre



Importaciones registradas por tipos de Bienes

Var (%) acumulada a diciembre



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay (BCP).

En cuanto a las importaciones totales, las mismas presentan un incremento en el año 2022 del 16,1%, mientras que las importaciones registradas superaron en 16,5% a las acumuladas a diciembre del año 2021. De esta manera, se observan incrementos tanto para la importación de bienes de consumo, intermedios y de capital (14,2%, 27,9% y 7,3% i.a., respectivamente). La mayor incidencia positiva ha tenido la importación de bienes intermedios, en donde se destaca la importación de sustancias químicas, combustibles y lubricantes.

El resultado de la balanza comercial en el año 2022 fue de un déficit de USD 1.316,4 millones, a diferencia del superávit de USD 1.004,4 millones registrado en el 2021, lo que implica que, tras 35 años de una balanza comercial superavitaria, se registró un saldo deficitario en el 2022.

La situación económica de Paraguay para este año está sujeta a la evolución de la coyuntura internacional y el desempeño de las variables macroeconómicas ante los diversos riesgos que se suscitan actualmente. El crecimiento mundial se está desacelerando debido a la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción de las inversiones y las perturbaciones causadas por la invasión de Rusia a Ucrania. Este escenario hace vulnerable a las economías a cualquier acontecimiento adverso que podría resurgir como la pandemia del COVID-19 o la intensificación de las tensiones geopolíticas empujando al mundo hacia una recesión.

A nivel local, si bien se proyecta un mejor año agrícola por las perspectivas de mejoras en las condiciones climáticas, los riesgos vinculados a cambios en este sentido podrían acarrear consecuencias negativas sobre el sector primario y, por ende, al resto de la economía vinculada a este sector.

b. Perspectivas para el 2023

El Banco Central del Paraguay en su última revisión realizada en el mes de diciembre de 2022, proyectó un crecimiento económico del 4,5% para el año 2023 sustentado en una importante recuperación esperada para el sector agrícola, además de buenos desempeños en los sectores manufactura, electricidad y agua, y servicios.

Se espera que el crecimiento para el sector primario registre un importante repunte con una expansión del 20,2%, respaldada en la recuperación esperada en la cosecha de soja para la campaña agrícola 2022/2023 y a un mejor desempeño del sector ganadería que registraría una expansión del 2,3% luego de que en el 2022 se hayan presentado conflictos geopolíticos vinculados a los principales mercados de exportación.

Para el sector secundario se espera un crecimiento del 2,2%, explicado por la buena dinámica esperada para el sector manufacturero (2,0%), sobre todo de aquellas actividades vinculadas a los rubros agrícolas, además del buen ritmo de crecimiento esperado para el sector de electricidad y agua (4,8%) gracias a la mejora en las condiciones climáticas. Por su parte, el sector construcción se espera que presente una leve expansión del 0,5% debido a una paulatina moderación de la ejecución de obras públicas en línea con el plan de convergencia fiscal.

En cuanto al sector servicios, se espera que el mismo presente un crecimiento del 3,2% de la mano de una buena dinámica comercial (3,2%) y de actividades como restaurantes y hoteles (6,9%), servicios del gobierno (3,7%) y transporte (4,0%).

Tabla 1. Proyecciones Macroeconómicas por Sectores para el 2023
Estimación de diciembre 2022

Sectores	2023*
Primario	20,2%
Agricultura	30,0%
Ganadería	2,3%
Otros Prim.	1,4%
Secundario	2,2%
Manufactura	2,0%
Construcción	0,5%
A. y Electricidad	4,8%
Terciario	3,2%
Gobierno General	3,7%
Comercio	3,2%
Otros Servicios	3,1%
Impuestos	4,0%
PIB Total	4,5%

Fuente: Banco Central del Paraguay.
2023* Estimación Diciembre 2022

Por el lado de la demanda, se espera que la demanda interna presente una leve caída del -0,7%. En este sentido, los pronósticos para el consumo privado prevén una expansión del 2,8%

y para el consumo público del 2,3%, mientras la formación bruta de capital fijo presentaría una expansión del 0,5% mostrando una moderación teniendo en cuenta la trayectoria esperada para el sector construcción. En cuanto a la demanda externa, el escenario base considera que las exportaciones e importaciones arrojarían tasas de variaciones de 12,4% y -4,2%, respectivamente.

Tabla 2. Proyecciones Macroeconómicas por el lado del Gasto para el 2023
Estimación de diciembre 2022

Sectores	2023*
Demanda Interna	-0,7%
Consumo Privado	2,8%
Consumo Público	2,3%
Formación Bruta de Capital	-10,6%
Exportaciones	12,4%
Importaciones	-4,2%
PIB	4,5%

Fuente: Banco Central del Paraguay
2023* Estimación Diciembre 2022

En el escenario macroeconómico actual, se tienen en cuenta riesgos derivados de una posible desaceleración económica mundial y endurecimiento de las condiciones financieras con impactos sobre la dinámica global. Asimismo, localmente posibles eventos climáticos adversos podrían acarrear efectos negativos en la agricultura y en una posible bajante de nuestra principal hidrovía, pudiendo afectar la normal navegabilidad.

c. Nivel de Precios y Tipo de Cambio

A lo largo del año 2022, se observaron presiones inflacionarias persistentes principalmente ocasionadas por el incremento en los precios de alimentos y combustibles afectados, a su vez, por el aumento de los precios de commodities a nivel internacional que se trasladaron a los precios de los productos locales. No obstante, las presiones se moderaron a partir del tercer trimestre y sobre todo en los últimos meses del año debido a menores presiones en los precios externos y a la transmisión de los ajustes de la tasa de política monetaria a las variables macroeconómicas.

La inflación acumulada a diciembre 2021 fue del 8,1% por encima del 6,8% registrado en el 2021 y a su vez, superior al rango meta establecido por el BCP (4% +/- 2%). En este escenario el Comité de Política Monetaria (CPM) aumentó en varias oportunidades a lo largo del año la tasa de política monetaria, que pasó a ubicarse en 8,50% anual en el mes de diciembre. En su último comunicado, el CPM informó que continuará tomando las medidas oportunas a fin de dar cumplimiento a la meta del 4% en el horizonte de política monetaria.

El índice de bienes alimenticios al cierre del 2022 acumuló una variación interanual del 9,2% y se constituyó en uno de los principales contribuyentes para el aumento de precios locales. Este índice presentó a lo largo del año una fuerte expansión, sobre todo en el primer semestre para luego moderarse paulatinamente e iniciar un descenso hacia finales del año.

En cuanto al Índice de Combustibles, también registró crecimientos importantes a lo largo del año, sobre todo durante el segundo trimestre, mientras en los últimos meses del año el crecimiento

se hizo menos fuerte, acumulando en el 2022 una variación del 27,5%. El incremento en los precios de los combustibles, como consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania, impactó a nivel global, ha llevado a una crisis energética y ha repercutido también en los precios de los alimentos en los mercados mundiales.

Mes	Índice de bienes alimenticios		Índice Combustibles		IPCSAE		Índice General	
	Var. %		Var. %		Var. %		Var. %	
	Acum.	Inter.	Acum.	Inter.	Acum.	Inter.	Acum.	Inter.
ene-22	2,9	14,1	3,0	34,3	0,7	3,4	1,5	7,9
feb-22	4,3	15,7	9,3	39,8	1,5	4,2	2,8	9,3
mar-22	5,2	17,5	14,2	39,6	2,0	4,7	3,7	10,1
abr-22	6,9	19,8	26,3	53,3	2,3	5,1	5,3	11,8
May-22	6,5	18,4	26,4	50,4	2,7	5,0	5,4	11,4
Jun-22	6,5	18,6	29,2	48,0	3,3	5,4	6,0	11,5
Jul-22	6,7	16,7	33,6	43,5	3,9	5,7	6,7	11,1
Ago-22	8,5	16,1	29,1	38,3	4,3	5,6	7,2	10,5
Sept-22	8,2	12,9	28,9	36,9	4,8	5,7	7,1	9,3
Oct-22	9,0	10,9	26,5	23,6	5,3	5,8	7,5	8,1
Nov-22	10,2	11,0	29,4	25,2	5,8	6,0	8,3	8,3
Dic-22	9,2	9,2	27,5	27,5	6,1	6,1	8,1	8,1

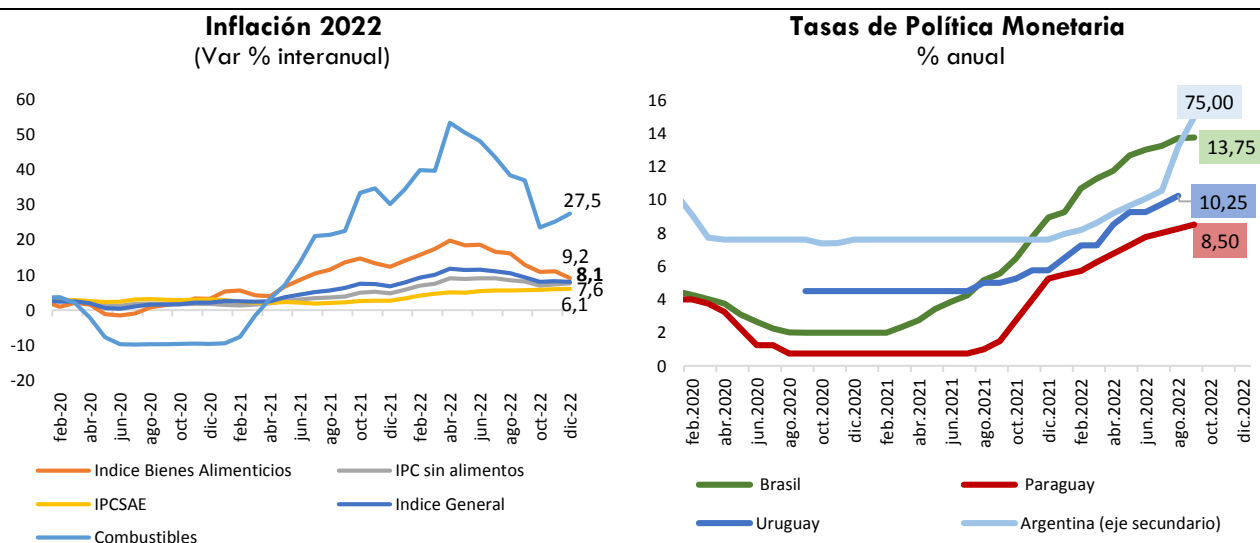
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP).

El Índice que aísla los efectos del aumento de los precios de alimentos y energía (IPCSAE), muestra un comportamiento mucho más moderado en cuanto a las variaciones interanuales a lo largo del año, en el sentido de que se mantuvo por debajo de los dos dígitos. No obstante, también mostró una tendencia creciente a lo largo de los meses explicada por una alta participación de otros bienes como los durables de origen importado y los servicios. Con esto, el indicador acumuló un crecimiento del 6,1% al cierre del 2022, ubicándose levemente por encima del rango alto de la meta establecida por el BCP.

Para el año 2023, el Banco Central del Paraguay ha proyectado que la inflación se ubicaría en 4,1%, teniendo en cuenta una menor presión sobre los precios externos. Además, en el IPOM del mes de diciembre, se proyecta que la inflación ingrese al rango meta antes de lo previsto y que converja gradualmente al centro de la meta hacia finales del 2023

Con respecto a la evolución del tipo de cambio, a lo largo del año 2022, el mismo se ha ubicado en promedio en G./US\$ 6.983, lo que representa una depreciación de 3,1% respecto al promedio del año 2021. Demostrando una relativa estabilidad del tipo de cambio nominal guaraní/dólar y destacándose como una de las monedas más estables de la región en un escenario turbulento y de shocks internacionales que afectaron a la cotización.

Para el 2023, la proyección para el tipo de cambio, según los modelos y supuestos utilizados, es de G./US\$ 7.098, lo que significaría una depreciación del 1,7% respecto al 2022.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay y el Banco Central de Chile.

III. Finanzas públicas

a. Situación Financiera de la Administración Central cierre 2022

De acuerdo a datos preliminares al cierre del año 2022, se observó una buena dinámica en los ingresos, los mismos han registrado un crecimiento de 10,6% respecto al año 2021, explicado por una mejora observada en los ingresos tributarios que crecieron en este mismo periodo en 13,5%, alcanzando una presión tributaria del 10,4%, resultado que se atribuye a varios factores, entre ellos el efecto de la aplicación de la Ley N° 6380/2019 de Modernización y Simplificación Tributaria.

La recaudación total acumulada de la SET a diciembre 2022 representó G. 17.868 miles de millones y superó en 15,2% a la recaudación del mismo periodo 2021 explicadas, fundamentalmente, por el incremento en la recaudación del Impuesto a la Renta Empresarial (IRE) que presentó un incremento del 32,6% interanual en su recaudación. Así también el Impuesto al Valor Agregado (IVA) mostró un incremento del 5,8% interanual a diciembre de 2022, y el Impuesto a los Dividendos y Utilidades (IDU) del 16,6%.

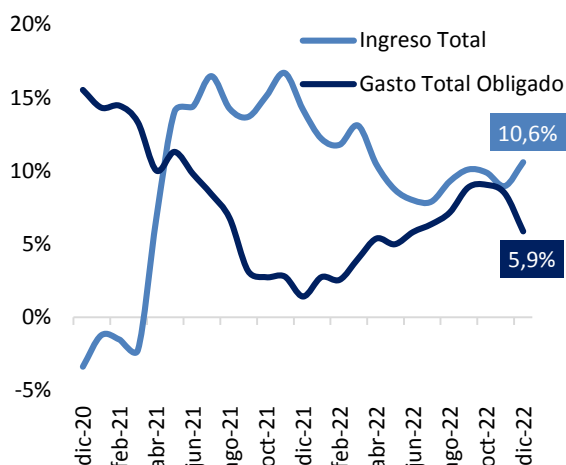
En el caso de la recaudación proveniente del comercio exterior, la DNA alcanzó al cierre preliminar del 2022 una recaudación de G. 12.107 miles de millones, lo que representó un crecimiento del 11,5% respecto al año pasado.

Con relación a los ingresos no tributarios, las donaciones registraron una disminución del 12,9%, considerando que en el año 2021 se habían recibido importantes donaciones en concepto vacunas contra el Covid-19. Otros ingresos no tributarios, registraron una reducción del 3,3% en el 2022, dentro de esta clasificación se destaca que las regalías y compensaciones de las

entidades binacionales registraron un incremento del 20,0% atenuando la caída en las demás partidas.

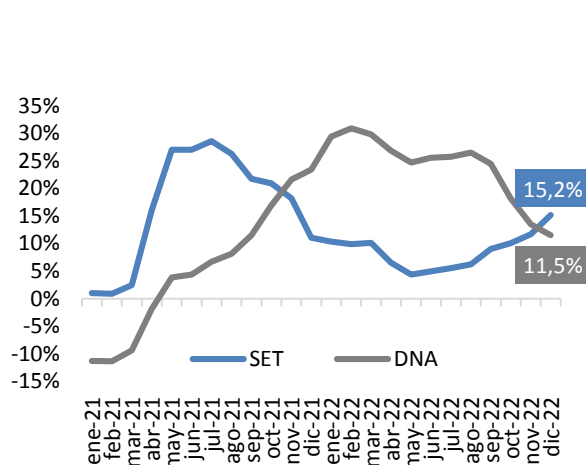
Evolución del Ingreso Total y Gasto Total

Suma móvil 12 meses, Var. % i.a.



Ingresos SET y DNA

Suma móvil 12 meses, Var. % i.a.



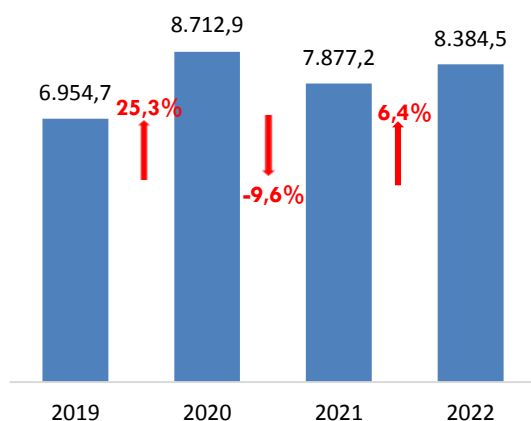
Fuente: Ministerio de Hacienda

Por el lado de los gastos, los mismos presentaron un incremento interanual del 5,9% en relación al 2021. Entre sus componentes, los que presentaron un mayor incremento en su ejecución fueron el pago de intereses con un crecimiento del 22,0%, las prestaciones sociales que presentaron una expansión del 12,0%, la remuneración a los empleados creció 9,1%. Por su parte, el uso de bienes y servicios atenuó el crecimiento observado en los demás componentes con una contracción de 16,9% interanual.

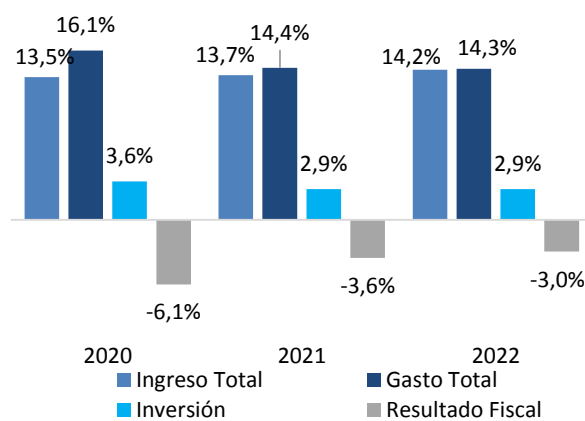
La inversión pública alcanzó USD 1.203,3 millones a diciembre del 2022 con un crecimiento del 6,4%, lo que representa el 2,9% del PIB. El principal ejecutor de las inversiones del año 2022 fue el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones, con una inversión de USD 834,2 millones, distribuidos por organismos financiadores tales como CAF (37%), BID (24%), Llave en mano (14%), Bonos (10%), y otros (15%).

Inversión Pública

En miles de millones G. y Var (%) acum.



Ingreso, Gasto, Inversión y Resultado Fiscal (% PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda

El resultado de las cuentas fiscales a diciembre de 2022 cerró con un déficit fiscal del 3,0% del PIB, en línea con la meta del Plan de Convergencia Fiscal. Comparativamente con el año 2021, que resultó con un déficit del 3,6%, el resultado fiscal del 2022 ha mostrado una reducción del déficit en 0,6pp del PIB, explicado por el aumento de los ingresos, relacionado con la recuperación de la economía en el año anterior. Adicionalmente los gastos mostraron una menor dinámica, principalmente los relacionados a gastos adicionales durante la pandemia y que fueron retirados de manera gradual.

b. Perspectivas Fiscales para el año 2023.

Se proyecta que el déficit fiscal para el ejercicio fiscal 2023 cerrará en 2,3% del PIB.

Se espera que los ingresos totales aumenten en 7,5%, resaltando la recuperación de los ingresos tributarios, las donaciones y otros ingresos con incrementos esperados de 8,3%, 8,6% y 11,5% respectivamente. En valores nominales, la recaudación total representará el 14,1% del PIB, de los cuales los ingresos tributarios alcanzan un 10,3% del PIB.

Por el lado de los gastos, se espera que los mismos presenten un incremento del 8,9% respecto al año 2022, lo que representa el 14,3% del PIB. Entre las variaciones más importantes figuran el incremento del 23,5% esperado para el pago de intereses de la deuda pública (representa 1,4% del PIB), el crecimiento esperado para las prestaciones sociales 14,5% (representan 2,7% del PIB), y para la remuneración a empleados que crecería en 8,7% como resultado del aumento salarial realizado a los docentes, fuerzas públicas y funcionarios del Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social.

Por su parte, se espera que la partida de uso de bienes y servicios registre una caída del 0,4% debido a un menor requerimiento en esta línea de gastos por parte del MSPBS. Además, se espera una caída del 5,4% para la partida de otros gastos, explicado por un menor requerimiento de subsidio de transporte público.

Las inversiones físicas (adquisición neta de activos no financieros) se espera que retorne a niveles en torno al 2,0% del PIB, con una menor dinámica en relación al ejercicio fiscal 2022 Y en línea con el Plan de Convergencia Fiscal, cuyo objetivo es el retorno gradual a límites de déficit fiscal más sostenibles.

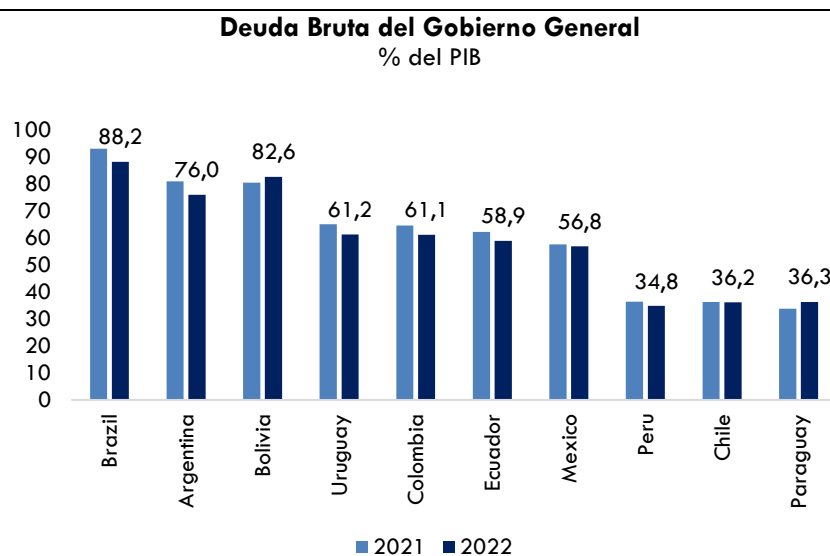
Finalmente, se proyecta que el déficit fiscal para el ejercicio fiscal 2022 cerrará en 2,3% del PIB, siguiendo la senda de ajuste a la Ley de Responsabilidad Fiscal, esperando volver al tope de déficit fiscal de 1,5% del PIB en el año 2024.

c. Deuda Pública en Paraguay

En el mes de noviembre de 2022, según cifras preliminares, el **saldo de la deuda del Sector Público Total** fue de USD 14.936,7 millones, monto que **representa el 36,3% del PIB**.

En cuanto a la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observó que el saldo de la **deuda externa alcanzó USD 13.140,9 millones, lo que representa el 31,9% del PIB** (88% de la deuda total), mientras el saldo de la **deuda interna fue de USD 1.795,9 millones, un 4,4% del PIB** (12% de la deuda total). **La mayor parte de la deuda pública (86,9%), se encuentra denominada en dólares**, el 11,5% en guaraníes, el 0,9% en yenes y el 0,7% en otras monedas. La deuda de la Administración Central ascendió a USD 13.317,9 millones, representando el 89,2% de la deuda pública total y el 32,3% del PIB.

Si bien, la razón Deuda/PIB ha ido en aumento desde los mínimos niveles registrados en el 2011, Paraguay tiene uno de los niveles de deuda más bajos de la región, e incluso por debajo de la media de los países que cuentan con la misma calificación crediticia². El continuo aumento se debió al impulso de la inversión pública por parte del Gobierno, financiado en mayor parte con recursos provenientes del crédito público (FF20). Este incremento fue moderado hasta el año 2019, y creció en mayor proporción con la crisis mundial en el año 2020 a causa de la pandemia del COVID-19, en la que fue necesario afrontar los efectos negativos de la misma.



Fuente: Fondo Monetario Internacional. WEO octubre 2022 y datos del Ministerio de Hacienda de Paraguay.

Se considera que el nivel de deuda precautorio se encuentra en torno a un margen del 40% al 60% del PIB, por lo que en caso de ser alcanzado se deberán tomar las medidas del caso. No obstante, como se mencionó, el nivel de deuda alcanzado al mes de noviembre asciende a 36,3% del PIB, por lo que se considera que el mismo es sostenible para las finanzas públicas del país.

² Según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón (Deuda/PIB) es de 66% en promedio.

		2018	2019	2020	2021	Noviembre 2022
Deuda Sector Público Total (DSPT)	Sector Público Total	8.040,9	8.859,1	12.212,9	13.631,3	14.936,7
	% PIB	19,8	22,9	33,8	33,8	36,3
	Deuda Externa	6.402,4	7.238,5	10.488,5	11.812,0	13.140,9
	% PIB	15,7	18,7	29,0	29,3	31,9
	Deuda Interna	1.638,5	1.620,6	1.724,4	1.819,3	1.795,9
	% PIB	4,0	4,2	4,8	4,5	4,4
	Aumento (% PIB)	1,5	3,1	10,9	0,0	2,4

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Con relación a la titularidad de la deuda, el 89,2% corresponde a la Administración Central y el 10,8% a la Administración Descentralizada. A su vez, la distribución de los acreedores de la deuda pública se distribuye en 43,1% Organismos Multilaterales, 40,6% Bonos Internacionales, constituyendo ambas fuentes el 83,8% de la deuda total. Respecto a la deuda interna resaltan el BCP con el 3,6% y los bonos internos con el 7,9% de la deuda total, respectivamente. Por último, los compromisos asumidos bajo la Ley 5074/2013³ suman 3,5% de la deuda pública total.

Paraguay logró mantener su perfil crediticio por parte de las tres calificadoras de riesgo (Standard & Poor's (S&P), Moody's Investors Service (Moody's) y Fitch Rating (Fitch)), incluso logró una mejora de la perspectiva de parte de Moody's 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 las sequías que afectaron al país entre el 2019 y el 2022. En sus respectivos informes, las tres entidades resaltan, en general, la importancia de volver a la regla fiscal y del avance en las reformas estructurales.

³ Ley N° 5.074 "Que Modifica y Amplía la Ley N° 1.302/98 "Que Establece Modalidades y Condiciones Especiales y Complementarias a la Ley N° 1.045/83 "Que Establece el Régimen de Obras Públicas".

IV. Anexos

ACTIVIDAD Y GASTO

Datos Anuales

	2019	2020	2021	2022*	2023*
				Est.	Proy.
PIB real*					
en miles de millones	208.378	206.670	214.971	215.401	225.094
var.% interanual	-0,4%	-0,8%	4,0%	0,2%	4,5%
PIB G. Corrientes*					
en miles de millones	236.681	239.915	270.634	288.275	313.926
var.% interanual	2,6%	1,4%	12,8%	6,5%	8,9%
Importaciones de Bienes					
en millones US\$ corrientes	11.755,1	9.484,6	12.525,5	14.587,2	15.360**
var.% interanual	-5,5	-19,3	32,1%	16,5%	5,3%
Exportaciones de Bienes*					
en millones US\$ corrientes	7.967,8	8.517,9	10.571,0	9.957,0	n.d.
var.% interanual	-11,9%	6,9%	24,1%	-5,8%	n.d.
PIB US\$ corrientes					
en millones	38.757	36.146	40.284	41.182	43.601
var.% interanual	-4,8%	-6,7%	11,4%	2,2%	5,9%
TCN G./US\$ (promedio)	6.241	6.771	6.774	6.983	7.098**
deprec.(+)/aprec.(-)	8,9	8,5	0,0	3,1	1,7
IPC (fin de período)	106,1	108,4	115,8	125,2	130,3
var.% interanual	2,8	2,2	6,8	8,1	4,1

Fuente: Elaboración propia en base al cuadro del anexo estadístico del BCP.

* Exportaciones Registradas.

** Proyecciones utilizada en las Proyecciones Fiscales del Ministerio de Hacienda.

Proyecciones Fiscales 2022

CONCEPTOS	Cierre 2022		Proy. 2023	
	mil mill. G.	% PIB	mil mill. G.	% PIB
Ingreso total (recaudado)	41.073,6	14,2%	44.167,8	14,1%
Ingresos tributarios	29.961,7	10,4%	32.449,4	10,3%
Contribuciones sociales	3.598,4	1,2%	3.386,5	1,1%
Donaciones	1.604,4	0,6%	1.741,9	0,6%
Otros ingresos	5.909,1	2,0%	6.590,0	2,1%
Gasto Total Obligado	41.338,8	14,3%	45.025,9	14,3%
Remuneración a los empleados	19.467,7	6,8%	21.165,5	6,7%
Uso de bienes y servicios	4.496,6	1,6%	4.478,2	1,4%
Intereses	3.613,6	1,3%	4.463,3	1,4%
Donaciones	4.738,2	1,6%	4.937,5	1,6%
Prestaciones sociales	7.276,2	2,5%	8.330,1	2,7%
Otros gastos	1.746,4	0,6%	1.651,3	0,5%
Balance Operativo Neto (Ingreso menos Gasto)	-265,1	-0,1%	-858,1	-0,3%
Adquisición neta de activos no financieros	8.382,5	2,9%	6.401,9	2,0%
Préstamo neto / endeudamiento neto	-8.647,6	-3,0%	-7.260,0	-2,3%

Fuente: Dirección de Política Macrofiscal. Ministerio de Hacienda.