



Centro de Análisis y Difusión
de la Economía Paraguaya

NUEVA SECCIÓN:
ANALISTA INVITADO

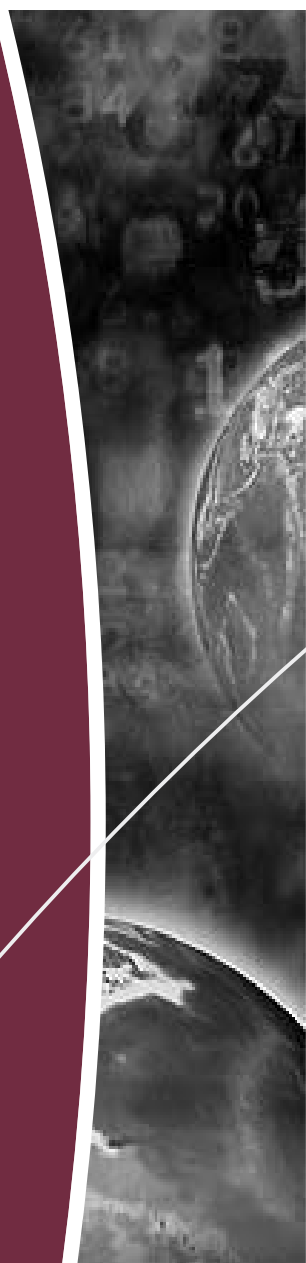
ANÁLISIS DE
COYUNTURA
MENSUAL

ECONOMÍA Y SOCIEDAD



Nº 23

AGOSTO 2014





Centro de Análisis y Difusión
de la Economía Paraguaya

Organismo no gubernamental dedicado a la investigación, difusión y capacitación en temas económicos sobre Paraguay y la región.

POLÍTICA	Un año de gobierno del presidente constitucional Horacio Cartes: más éxitos que aplausos	4
SOCIAL	Inundación: el reflejo de un estado gobernado por intereses particulares	7
ECONOMÍA		
Sector Real	Las finanzas públicas y sus bonos	9
Sector Fiscal	Deuda pública: los otros indicadores	12
Sector Financiero	Fortaleza del sector financiero – primer semestre de 2014	16
Sector Externo	Vías alternativas para el mercosur	20
Analista invitado	Los cambios que se avecinan en el Brasil	24

DIRECTOR DEL CADEP:
Fernando Masi

Equipo Editorial:

Carla Bogado, Dionisio Borda, Fernando Masi, Julio Ramírez, José Carlos Rodríguez, Verónica Serafini.

Diseño y diagramación:

Entre Paréntesis

Economía y Sociedad, Análisis de Coyuntura Mensual es la revista digital del CADEP, de acceso gratuito. Los artículos podrán ser citados, siempre que se mencione la fuente.

Los análisis y las opiniones contenidos en los mismos no reflejan necesariamente la posición institucional del CADEP y son de responsabilidad exclusiva de sus autores.

La publicación de *Economía y Sociedad* es posible gracias al apoyo del programa *Think Tank Initiative (TTI)* del Centro Internacional de Investigaciones para el Desarrollo (IDRC) de Canadá.


PRESENTACIÓN

ECONOMÍA Y SOCIEDAD PRETENDE CONTRIBUIR AL ENSANCHAMIENTO DEL ESPACIO DE DEBATE, OFRECIENDO A SUS LECTORES UN ANÁLISIS MENSUAL DEL PROCESO ECONÓMICO Y POLÍTICO DEL PAÍS. ESTA REVISTA DIGITAL DEL CENTRO DE ANÁLISIS Y DIFUSIÓN DE LA ECONOMÍA PARAGUAYA, CADEP, INCLUYE LAS ÁREAS: POLÍTICA, SOCIAL Y ECONÓMICA. ESTA ÚLTIMA, DESGLOSADA EN CUATRO SECTORES: REAL, FISCAL, FINANCIERO Y EXTERNO. PROFESIONALES COMPROMETIDOS CON EL PAÍS ABORDAN AQUÍ LAS CAUSAS Y CONSECUENCIAS DE LOS ACONTECIMIENTOS Y BUSCAN PROMOVER SU DISCUSIÓN ENTRE LOS DIFERENTES ACTORES SOCIALES Y AGENTES ECONÓMICOS.

En este número nos acompaña Gustavo Codas como analista invitado, quien aborda la situación de Brasil de cara a las elecciones presidenciales que se aproximan en el vecino país.

El compromiso de acercarle a su lector el análisis de nuevos temas para el debate. Las respuestas y sugerencias de los lectores serán bienvenidas. Con esta iniciativa el CADEP, coherente con su principio de no reflejar intereses sectoriales ni políticos, espera aportar al debate público análisis objetivos que contribuyan a crear pensamiento crítico y a canalizar las demandas ciudadanas.

Asunción, agosto de 2014



UN AÑO DE GOBIERNO DEL PRESIDENTE CONSTITUCIONAL HORACIO CARTES: MÁS ÉXITOS QUE APLAUSOS

JOSÉ CARLOS
RODRÍGUEZ

APARENTEMENTE, TODO BIEN. LOS NÚMEROS CIERRAN. VOLVIMOS AL MUNDO, CRECEMOS MEJOR QUE NADIE, MEJORAMOS EN IGUALDAD. Y ENTONCES ¿POR QUÉ CONVENCE TAN POCO LA ADMINISTRACIÓN CARTES? ¿NO SERÁ QUE EL NUEVO RUMBO ES INCONDUCTENTE AL PARAGUAY QUE QUEREMOS?

El primer año del presidente Cartes resulta algo enigmático. En lo económico tuvimos un crecimiento del 13%. Un portento cuando el mundo rico se mueve en la recesión o tantea una recuperación tambaleante con el costo de la exclusión social, cuando la buena estrella del mundo pobre, incluso de los países emergentes, como los del BRIC, ya no brilla tanto y América Latina tampoco crece tanto. Paraguay sí. Los datos dicen, además, que hay mejorías en igualdad y pobreza. Finalmente, con América Latina, el país de contramano que éramos está mejorando.

En lo político Cartes hizo lo que se propuso. Ha pedido alianza público privada y la obtuvo; disciplina fiscal y le fue concedida; más discreción en el uso de las Fuerzas Armadas y lo consiguió. Debe ser el más poderoso Ejecutivo desde el general Rodríguez (no lo comparemos con los dictadores que ese es otro andarivel). Todo parece coser y cantar. Tiene el parlamento a su favor. Su partido está con él, y si no, que se las vea. Las emergencias de la crecida del río dieron la oportunidad de activar las seccionales que estaban bastante alicaídas. El coloradismo se afirma fuerte en la universidad. La oposición colabora. Cartes ha devuelto un Paraguay estigmatizado al mundo internacional de su vecindario, todos 'legionarios' para el gobierno anterior porque lo habían sancionado acusándolo de violar la cláusula democrática del Mercosur y de empeñarse en bloquear la incorporación de Venezuela.

En lo social ha disminuido la pobreza y la desigualdad. No estamos bien pero sí mejorando. El Índice de Gini y los porcentajes de pobres y pobres extremos son claramente mejores que las cifras previas conocidas.

Y, sin embargo, no hay mucho activismo cartista ni parece haber mucho entusiasmo cartista. El mensaje anual de Cartes al Congreso (y a la nación) pareció más bien aburrido. Sideralmente lejano del pronunciado cuando asumió el mando, que todo el mundo –entre ellos sus adversarios–, consideró vibrante. Posiblemente las cosas que se le endilgan no hacen referencia a su conducta, sino al rumbo en el que ella se enmarca.

Los hechos apuntan a creer en un crecimiento que no es incluyente. Hubo un retorno al mundo de los países vecinos que –de todas maneras– no estaban lejos. Se hace una gestión que no cumple las expectativas de mejorar técnica y éticamente la administración; y una lucha contra la pobreza que coincide demasiado con la desaceleración del esfuerzo reformista y de protección social previo. Apuesta a esa forma más benigna o encubierta de privatización, que es la alianza público privada, cuyos frutos deberán esperarse. Hubo el fortalecimiento del puro uso de la fuerza –cuando no funciona solo por la tilingería de un grupo de desadaptados, el EPP tiene el trasfondo social de una injusticia ignominiosa que lo hace posible–. Y hay actos para compensar el congelamiento, la pereza y la estrechez fiscal con el crédito externo imprudente, cuando no desordenado...

Todo esto configura el proyecto de nación que está muy cerca del sueño de aquellos que están muy contentos con este país que no anda y demasiado lejos del sueño de aquellos que desean y necesitan que el país funcione de otra manera, para poder tener esperanzas.

Para decirlo mal y rápido: el Paraguay tiene el ingreso del África Subsahariana, con peor distribución del ingreso que esa zona del mundo, que es la más pobre del planeta. El PIB paraguayo es la mitad del PIB de América Latina. Y la solución a esta situación es inviable porque no hay recursos para sacarnos del pozo. Estamos hablando de grandes y sustentables inversiones en la gente (capital humano y social) y en infraestructura física, no solo de circunstanciales mejoras extraordinarias, puntuales y vulnerables. Con una presión tributaria minúscula, y una injusticia tributaria desmesurada, ningún gobierno puede hacer gran cosa. Y hay un 1% que –como dicen los economistas norteamericanos– presenta nuestros vicios como si fueran virtudes.

Se trata del vender el proyecto del país Lejano Oeste. Una utopía que en realidad es una distopía. Un país sin impuestos, o sea, sin solidaridad, sin bien común, sin protección social, sin colectividad. Donde la ley la impone el más fuerte y donde los más débiles deben arrimarse a los más fuertes. De lo contrario les va ir mal, muy mal, porque no habrá ningún Estado o solo habrá un Estado mínimo.

Hoy diríamos que se trata del proyecto del Paraíso Fiscal. Esto es, un país mau (ilegal), un país fronterizo donde el Estado es una molestia y los pobres también lo son. Una versión neo-colonial del Tea Party, esa derecha norteamericana fundamentalista que está demoliendo el Estado Social en los Estados Unidos. Con la enorme diferencia de que allá sí existe un Estado Social, mientras acá se trata de abortarlo antes de que el feto se desarrolle. Y con la inmensa diferencia de que allá tuvo lugar la revolución industrial más avanzada de la humanidad, mientras acá tenemos la oligarquía más inepta de las Américas.

Entonces, la administración Cartes es vista como la implementación de la propuesta de un país que debe crecer a través de la reducción de la soberanía, sin desarrollo de la fiscalidad, cómplice del despilfarro de la ecología y del sacrificio de los derechos sociales ciudadanos. En particular, del sacrificio de los trabajadores y de los vecinos pobres de los empresarios ricos.

En síntesis, lo que se lee en letra chica, lo que se sospecha, es que el proyecto Cartes es un proyecto país que no lleva a la inclusión social, a la sustentabilidad del crecimiento, a una nación basada en el trabajo que funcione, que se base en el mérito, en la innovación, en mercados de verdad competitivos, en inversiones a largo plazo y en el riesgo asumido por empresarios que no son 'empresaurios', sino de los que están empeñados en el esfuerzo, en la competencia, en la responsabilidad y en la justicia social.

VERÓNICA SERAFINI

INUNDACIÓN: EL REFLEJO DE UN ESTADO GOBERNADO POR INTERESES PARTICULARES



LAS INUNDACIONES DESNUDARON LA CULTURA POLÍTICA DE LA CLASE DIRIGENTE Y DE UN SECTOR DE LA SOCIEDAD QUE SE NIEGA A PAGAR MÁS IMPUESTOS PARA CREAR UN ESTADO QUE GENERE CONDICIONES PARA EL BIENESTAR DE LA MAYORÍA.

Por un lado, los políticos que se niegan a emprender una reforma estructural del sistema tributario que permita elevar la presión tributaria, reducir la tremenda inequidad entre quienes pagan los impuestos y disminuir los incentivos para evadirlos o eludirlos.

Por otro lado, un pequeño sector altamente enriquecido que opta por acumular desproporcionadamente a costa de un Estado escaso en recursos para mejorar la calidad de vida de la mayoría de la población que se debate en la pobreza y vulnerabilidad cotidianamente.

Solo basta ver el nivel de gasto social en el país para comprender por qué el Paraguay está siempre en los últimos lugares de cualquier ranking de índices frente a sus vecinos: el Índice Global de Competitividad, el Índice de Desarrollo Humano, el Índice de Progreso Social, entre otros.

GASTO SOCIAL ANUAL POR PERSONA EN US\$ (2011)

DESCRIPCIÓN	AMÉRICA LATINA	ARGENTINA	BRASIL	CHILE	URUGUAY	PARAGUAY
TOTAL	748	1.680	1.437	1.276	1.579	147
Educación	255	404	314	358	317	62
Salud	173	376	279	314	359	30
Seguridad y asistencia social	257	778	750	571	791	51
Vivienda	79	123	96	34	112	3

Fuente: http://estadisticas.cepal.org/cepalstat/WEB_CEPALSTAT/PublicacionesEstadisticas.asp

En este contexto, los ríos irrumpieron amplias zonas del país desplazando a miles de familias que se ven totalmente desprotegidas a pesar de los mandatos constitucionales y de un gran número de compromisos asumidos ante la comunidad internacional.

Frente la incapacidad del Estado de enfrentar con políticas universales e integrales este fenómeno, surge el oportunismo bajo dos claras figuras: el prebendarismo político y la caridad. Claramente, ninguno de los dos mecanismos constituye opciones en los países desarrollados, ni siquiera en nuestros vecinos, todos con algún grado de debilidad institucional.

El prebendarismo político denunciado en reiteradas ocasiones por las familias desplazadas es ejercido por el partido de gobierno, que mantiene la vieja práctica de favorecer especialmente sus afiliados.

En una dudosa línea entre el prebendarismo y la caridad se ubica la campaña "Abrazo Republicano" del partido Colorado y un poco más allá las "hamburgueseadas" y otras actividades barriales realizadas por el partido Liberal Radical Auténtico.

A la par de los partidos políticos, empresas y empresarios -algunos bajo el manto de la responsabilidad social empresarial-, las asociaciones de padres de colegios privados y otros sectores de alto nivel adquisitivo no se quedaron atrás en las colectas y actividades.

De esta manera, la vulnerabilidad convertida en desgracia por la pérdida de las inversiones realizadas a lo largo de toda la vida es aprovechada para el chantaje político, para el marketing o para dar un paso más en el camino al cielo.

Las inundaciones y sus manifestaciones son una muestra más de un Estado débil, con una ciudadanía alejada de los niveles de calidad de vida que tienen los vecinos y con un sector de amplio poder político que se niega a firmar un contrato social para la vigencia de un Estado de derecho.

DIONISIO BORDA

LAS FINANZAS PÚBLICAS Y LOS BONOS¹



LAS BUENAS CONDICIONES DEL MERCADO EXTERNO Y LA BUENA REPUTACIÓN DEL PAÍS SON CONDICIONES NECESARIAS PERO NO SUFICIENTES PARA INCREMENTAR LA DEUDA MEDIANTE LA EMISIÓN DE BONOS SOBERANOS, CUANDO EXISTEN RESTRICCIONES INSTITUCIONALES PARA LA UTILIZACIÓN EFICIENTE DE ESTOS RECURSOS.

INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA

El déficit en infraestructura del país constituye, desde hace tiempo, un factor limitante para su desarrollo y mayor productividad. Pero, aunque la priorización de las inversiones está fuera de discusión, no se pueden ignorar o minimizar las restricciones institucionales del sector público para avanzar con celeridad y calidad la ejecución las obras y los proyectos de inversión.

Por una parte, generalmente los organismos responsables de la inversión pública carecen de la capacidad de diseñar proyectos de mediano y largo plazo, rigurosos, elaborados con criterios técnicos de estándar internacional, con sus correspondientes evaluaciones económicas, financieras, sociales y medioambientales. Por otra parte, las instituciones estatales adolecen de escasa capacidad de ejecución de proyectos financiados por los organismos multilaterales y bilaterales, a los que casi siempre terminan solicitando múltiples prorrogas para su conclusión.

Esta doble debilidad, frecuentemente mencionada por los organismos internacionales, no se puede cambiar de la noche a la mañana. No se trata, entonces, de falta de recursos financieros sino de la escasa capacidad para presentar proyectos, para utilizar plenamente la cartera prestable destinada al país y para cumplir con las condiciones de desembolso de los préstamos ya aprobados. Además, hay que mencionar la dificultad para fiscalizar las obras, o la connivencia de los organismos responsables con las empresas constructoras, pues terminan aprobando obras de dudosa calidad. En definitiva, el problema es de gestión, control, integridad y transparencia.

¹ *Economía y Sociedad, CADEP.*

FUENTE DE FINANCIAMIENTO

Existen varias fuentes de financiamiento para las obras de infraestructura. Históricamente las obras públicas han sido financiadas, en su gran mayoría, con préstamos internacionales bajo condiciones muy convenientes de plazo, años de gracia, tasas de interés, amortización y asistencia técnica. Además de los préstamos en ejecución de los organismos internacionales, la cartera disponible para nuevos créditos en el presente quinquenio estará, fácilmente, en los US\$ 4 mil millones.

Otra fuente creciente de financiamiento estatal son los bonos internos, con tasas razonables pero con periodos de pago relativamente cortos. Tanto el pago de intereses como del rescate de los bonos viene ejerciendo presión en el gasto rígido del fisco, pues la deuda doméstica ha crecido considerablemente en los últimos años.

También los recursos del Tesoro, la fuente genuina de financiamiento del Estado, fue utilizada recientemente, en 2012 y 2013, para anticipos de pagos de muchas paladas iniciales de futuras obras, probablemente incluyendo parte del dinero del préstamo de corto plazo del Banco Central de Paraguay.

Pero la nueva fuente de financiamiento importante ha sido la emisión de bonos soberanos. La primera emisión fue de US\$ 500 millones a 10 años de plazo y una tasa de 4,6 %, asignada a una lista de proyectos de inversión que no fueron suficientemente estudiados, lo que obligó al actual gobierno a reprogramar, en gran parte, el uso de los fondos y dirigirlos a la financiación de obras en ejecución. El primer año se pagaron los intereses sin haber sido utilizado el préstamo y aún existen remanentes importantes. La segunda emisión, que del monto anunciado de US\$ 750 millones pasó a US\$ 1000 millones, fue a 30 años y a una tasa de 6,1% para inversiones y pago de deudas. Fue así como en un año y medio se duplicó la emisión de bonos y la deuda externa aumentó en alrededor de 60%.

DEUDA PÚBLICA

Las dos últimas emisiones demandarán un pago anual de intereses del orden de US\$ 84 millones (0,3% del PIB), aumentando el gasto rígido anual en un contexto de déficit fiscal. En un escenario futuro de apreciación del dólar con la recuperación de la economía americana, la mayor presión sobre el pago del servicio de la deuda que ello significará, más los intereses de los bonos soberanos restarán disponibilidad fiscal para otros compromisos.

La ley de responsabilidad fiscal contempla un déficit de hasta 1,5% del PIB pero en la práctica el déficit aumentó a 1,9% en 2013 y es probable que la tendencia sea creciente. De hecho, si se gastara todo ese dinero en un año en estas circunstancias fiscales, equivaldrá a un incremento del déficit a 3,4% del PIB, lo que será incompatible con la ley de responsabilidad fiscal lograda por esta misma administración. Y no se vislumbra en el mediano plazo la vuelta al superávit fiscal que permita enfrentar situaciones de contingencia y el rescate de bonos.

Otro riesgo fiscal surge de la volatilidad del crecimiento económico del país que puede disminuir el ingreso tributario y, debido a los altos niveles de gastos rígidos, incluyendo los pagos de deuda, empujará al fisco a realizar recortes de gastos corrientes, en buena parte constituidos por gastos sociales, afectando a los pobres y segmentos vulnerables.

Así como la emisión de bonos internos sigue creciendo, existe el riesgo de llevar el país a sucesivas emisiones de bonos soberanos en los próximos años, con el pretexto de que el Paraguay tiene el coeficiente de deuda externa más bajo del continente, olvidando que también tiene la presión tributaria más baja de la región sin visos de mejora, una gran inequidad tributaria, una expandida economía informal y, ahora, un crónico déficit fiscal que limita su capacidad de pago.

DEUDA PÚBLICA: LOS OTROS INDICADORES

JULIO RAMÍREZ

ACTUALMENTE LA DEUDA PÚBLICA DEL PARAGUAY ES UNA DE LAS MÁS BAJAS DEL MUNDO SI SE LA MIDE POR SU RELACIÓN CON EL PIB. EL PARAGUAY ES, ASIMISMO, UN PAÍS ACREEDOR NETO SI SE CONSIDERA LA DIFERENCIA ENTRE LA DEUDA EXTERNA Y LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS¹. SIN EMBARGO, PARA TENER UN PANORAMA CLARO DE LA SOSTENIBILIDAD FISCAL Y DEL ENDEUDAMIENTO, ESTA REALIDAD DEBE SER CONTRASTADA CON OTROS INDICADORES COMO LA EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICA, LOS INGRESOS TRIBUTARIOS Y EL CRECIMIENTO DE LOS GASTOS RÍGIDOS. TODOS ELLOS TIENEN QUE VER CON LA CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO Y LA SOSTENIBILIDAD FISCAL DEL PAÍS.

1. EL RÁPIDO CRECIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA

Desde cualquier perspectiva, pesimista u optimista, el panorama es preocupante cuando se mira la rapidez con que ha crecido la deuda pública del Paraguay, que antes de la primera emisión de bonos soberanos era del 13,8% del PIB y en agosto de este año llega al 17,7%. Podría, incluso, elevarse al 20% del PIB si se llegasen a concretar todos los planes de endeudamiento del gobierno (Cuadro 1).

CUADRO 1: DEUDA PÚBLICA DEL PARAGUAY (US\$ MILLONES)

DESCRIPCIÓN	2012	2013	2014		TOTAL ESTIMADO
			A AGOSTO DE 2014 (*)	DEUDAS PREVISTAS	
Deuda Externa	2.240,20	2.674,0	3.676,60	679,73 (**)	679,73 (**)
Deuda Interna	1.297,10	1.500,1	1.757,14	35,00 (***)	35,00 (***)
Total	3.537,30	4.174,1	5.433,74	714,73	714,73
% sobre el PIB	13,8	14,1	17,7		

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda y publicaciones en la prensa.

(*) Incluye emisión de bonos soberanos y bonos internos a agosto del 2014.

(**) Ver cuadro 2.

(***) Próxima colocación.

¹ ABC Color Suplemento Económico, 03/08/2014.

La deuda prevista comprende los bonos a ser emitidos para saldar la deuda con la Municipalidad de Asunción por valor de US\$ 35 millones y los préstamos con contratos firmados, algunos de los cuales están a punto de ser remitidos al parlamento y otros están en estudio en el Congreso o solo esperan la promulgación del Poder Ejecutivo (Cuadro 2).

CUADRO 2: PARAGUAY: PRÉSTAMOS EN GESTIÓN

ACREEDOR	ORGANISMO EJECUTOR	PROYECTO/PROGRAMA	MONTO (MILL. DE US\$)	SITUACIÓN
BIRF	MAG	Financiamiento Adicional para el Proyecto de Desarrollo Rural Sostenible	100	Aprobado por el Congreso, pendiente de envío al Poder Ejecutivo para su promulgación.
BID	MOPC	Programa pavimentación de Corredores de Integración y Rehabilitación y Mantenimiento Vial - Fase II	122	Aprobado por el Congreso, pendiente de envío al Poder Ejecutivo para su promulgación.
CAF	MOPC	Programa mejoramiento de Corredores de Integración y Reconstrucción Vial	222,08	Contrato firmado el 04/04/14. En estudio en la Cámara de Senadores.
CAF	MOPC	Proyecto mejoramiento de Caminos Vecinales y Puentes en Áreas Rurales	50	Contrato firmado el 04/04/14. En estudio en la Cámara de Senadores.
BID	MIC	Programa de Promoción de Inversiones	10	Contrato firmado el 12/02/14. En estudio en la Cámara de Senadores.
JICA	MOPC	Mejoramiento del Corredor de Exportación de la Región Oriental	175	Contrato firmado el 24/06/14.
		TOTAL	679	

2. LA VOLATILIDAD DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Al considerar la evolución de la economía se observa que ha tenido una característica muy marcada de volatilidad. Ello se concluye al considerar un periodo de ocho años (2007-2014) en el que se registraron dos picos históricos, en el 2010 (13,1%) y el 2013 (13,6%), pero con un promedio de crecimiento que en 2014 llegaría a apenas 5,3% (Cuadro 3). La volatilidad se explica fundamentalmente por la alta participación de los commodities agropecuarios en la estructura del PIB y, a su vez, por la alta dependencia de estos rubros de factores climáticos o fallas en el régimen sanitario de la producción del país. La volatilidad del crecimiento económico implica una presión sobre el gasto público, en el sentido de que éste debe volverse expansivo en los periodos de crisis para contrarrestar la caída de la actividad económica del sector privado.

3. ESTANCAMIENTO DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS E INCREMENTO DE LOS GASTOS RÍGIDOS

Cuando se estudian las cuentas fiscales se observa que el promedio de crecimiento de los ingresos tributarios en valores constantes disminuyó de 8,7% en el periodo del 2007-2010 a solo 3,9% anual en el periodo 2011-2014 y que, contrariamente, la velocidad de expansión de los gastos rígidlos aumentó de 5,1% anual en el primer periodo a 9,8% anual en el periodo siguiente analizado (Cuadro 3).

Esta situación de menor dinamismo de los ingresos tributarios y mayor expansión de los gastos rígidlos significó la reaparición del déficit presupuestario y el incremento del endeudamiento.

4. CRECIMIENTO DEL SERVICIO DE LA DEUDA

Otro fenómeno que se puede esperar, dado el crecimiento de la deuda, es el mayor peso del servicio de la deuda pública que el fisco deberá soportar en los próximos años. Dichos pagos ya se incrementaron del 9,3% de los ingresos tributarios en el 2013 al 10,4% en junio de 2014. Como este ratio irá aumentando con las operaciones de endeudamiento realizadas, los costos adicionales implicarán una nueva presión sobre los gastos rígidlos del gobierno.

CUADRO 3: DEUDA PÚBLICA: OTROS INDICADORES

OTROS INDICADORES	PORCENTAJE
Crecimiento promedio del PIB (2007-2014) en %	5,3
Crecimiento promedio del PIB (2007-2010) en %	5,2
Crecimiento promedio del PIB (2011-2012) en %	5,4
Crecimiento promedio de los Ingresos Tributarios 2007 - 2010 (valores constantes)	8,7
Crecimiento promedio de los Ingresos Tributarios 2011 - 2014 (valores constantes) 1/	3,9
Crecimiento promedio de los gastos rígidlos 2007-2010 (valores constantes)	5,1
Crecimiento promedio de los gastos rígidlos 2011-2014 (valores constantes) 2/	9,8
Servicio de la Deuda/ Ing. Tributarios (2013)	9,3
Servicio de la Deuda/ Ing. Tributarios (a junio 2014)	10,4

Fuente: Elaboración propia con base en datos oficiales.

1/ Se estima una ejecución del 95% de ingresos fiscales del 2014.

2/ Incluye Servicios Personales, Jubilaciones y Pensiones e Intereses contractuales. Para los dos primeros rubros se estima una ejecución del 96,9% y del 73%, respectivamente.

Es esta coyuntura surgen importantes desafíos para la sostenibilidad del gasto público y el mantenimiento de la estabilidad económica en Paraguay:

- 1.** Creación de un fondo anti cíclico para compensar el riesgo de la volatilidad causada por la dependencia de los commodities.
- 2.** Lograr el incremento de los ingresos tributarios. Para ello la vía más cercana sería implementar en forma eficiente el Iragro y el IVA Agropecuario, considerando que el sector agropecuario representa un 22% del PIB, pero contribuye apenas el 2,3% de los impuestos que recauda el gobierno. El Iragro enfrenta todavía algunas restricciones, como son la baja capacidad de fiscalizar a la gran cantidad de productores agropecuarios, la devolución del IVA agropecuario a los exportadores y las deducciones que incluye la ley. Todos estos aspectos impactan en la efectividad y el rendimiento del tributo.
- 3.** Agilizar los procesos de contratación y considerar la participación más frecuente de empresas extranjeras en la ejecución de las inversiones, sin descuidar la participación de las empresas nacionales. Ya sea mediante la Ley de la APP o de licitaciones internacionales, las entidades ejecutoras de obras e inversiones, como en el caso del Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) y Administración Nacional de Electricidad (ANDE), no tienen actualmente, sin la participación de empresas internacionales, la capacidad necesaria para ejecutar el enorme flujo de dinero que están o estarán recibiendo. Como ejemplo se puede mencionar que el gobierno tiene pendiente de desembolso US\$ 939 millones de dólares de préstamos contratados con organismos internacionales, de los cuales US\$ 344 millones corresponden al MOCP y US\$ 171 millones a la ANDE (52,6% del total). A ese monto se deben sumar los proyectos financiados con recursos del Tesoro y de los bonos soberanos emitidos ahora, en agosto. El gran volumen de recursos financieros y el histórico déficit en la ejecución presupuestaria ponen en duda la capacidad estas entidades de llevar adelante los proyectos de inversión en tiempo y forma.
- 4.** Por último, el Estado debe comunicar de una manera transparente a toda la sociedad acerca del impacto que los pagos de la deuda tendrán en el corto y mediano plazo sobre las cuentas públicas, así como de las previsiones para enfrentar dichas obligaciones. Esto es, teniendo presente que el Estado debe pagar la suma de US\$ 636,1 millones solo por bonos internos que tienen un periodo máximo de vencimiento de cinco años (2019), más el servicio de la deuda pública externa actual y, en el 2023, US\$ 500 millones por el principal de la primera emisión de bonos soberanos. Actualmente ni los técnicos, mucho menos el ciudadano común, entienden cómo el gobierno planifica cubrir esas deudas.

FORTALEZA DEL SECTOR FINANCIERO PRIMER SEMESTRE DE 2014

CARLA
BOGADO YUBI

AÚN CUANDO ALGUNOS ACTORES DIERON CUENTA DE LA BAJA ACTIVIDAD ECONÓMICA COMO RESULTADO DE VARIOS FACTORES INTERNOS, COMO EL POCO DINAMISMO DEL SECTOR PÚBLICO Y LAS INUNDACIONES, Y EXTERNOS, COMO LAS DEVALUACIONES DEL REAL DEL PESO ARGENTINO, EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL HA MOSTRADO SOLIDEZ Y CRECIMIENTO EN EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2014, DE ACUERDO LAS CIFRAS DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIB).

Analizando las estadísticas del sector financiero podemos observar que los depósitos siguen registrando importante crecimiento tanto en los bancos (7,7%) como en las empresas financieras (14,2%). Los depósitos a plazo fijo aumentaron en 23,2% y 27,0% en dichas entidades, respectivamente. Los depósitos en cuenta corriente en los bancos tuvieron un crecimiento de 6,1%.

DEPÓSITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO (EN MILLONES DE GUARANÍES)

DESCRIPCIÓN	DICIEMBRE-2013	JUNIO-2014	% CRECIMIENTO
TOTAL BANCOS	51.277.799	55.248.738	7,7
Cta. Cte.	14.016.887	14.876.536	6,1
A la Vista	15.625.971	17.269.144	10,5
Plazo Fijo	252.796	311.331	23,2
CDA	21.382.145	22.791.727	6,6
TOTAL FINANCIERAS	2.720.568	3.105.904	14,2
Cta. Cte.	-	-	-
A la Vista	484.330	546.523	12,8
Plazo Fijo	247.704	314.555	27,0
CDA	1.988.534	2.244.826	12,9

Fuente: Superintendencia de Bancos – BCP. (No incluye entidades estatales).

En el sector de los bancos, los depósitos a la vista siguieron representando la mayor proporción de los depósitos con el 58% del total en junio de 2014. En cambio, en el sector de las financieras, los depósitos a plazo fijo junto con los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDAs) representan la mayor parte de las captaciones, con una participación de 81% en junio de 2014.

Cuatro bancos, Itaú, Continental, Regional y BBVA, concentraron el 64,7% de los depósitos. Por otro lado, El Comercio, Interfisa, Río y Solar reunieron el 65,4% del total de depósitos en las empresas financieras.

Por otra parte, en el primer semestre del año las colocaciones experimentaron aumentos de 2,7% en el caso de los bancos y 8,0% en el de las financieras. Estos incrementos son mucho menores a los registrados en el año anterior, lo que concuerda con la opinión de algunos representantes del sector financiero de que estos meses han sido muy poco dinámicos para la concesión de créditos. Tanto para los bancos como para las financieras, el crecimiento de las colocaciones en el sector no financiero fue poco significativo.

Un punto llamativo son los importantes incrementos de los créditos y colocaciones vencidos, de 38,1% y 64,5% para bancos y financieras, respectivamente.

COLOCACIONES NETAS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS (EN MILLONES DE GUARANÍES)

DESCRIPCIÓN	DICIEMBRE-2013	JUNIO-2014	% CRECIMIENTO
BANCOS	47.552.631	48.819.561	2,7
Sector Financiero	3.610.125	3.812.281	5,6
Interbancario	38.973	-	(100,0)
Sector no Financiero	44.276.596	45.312.808	2,3
Créditos y Coloc. Vencidos	289.705	399.987	38,1
Deud.c/arreglo y cred. Mor.	627.139	659.377	5,1
Total Provisiones	(1.289.907)	(1.364.892)	5,8
FINANCIERAS	2.996.946	3.235.894	8,0
Sector Financiero	41.756	93.565	124,1
Interbancario	-	-	
Sector no Financiero	2.904.320	3.058.658	5,3
Créditos y Coloc. Vencidos	50.870	83.671	64,5
Deud.c/arreglo y cred. Mor.	69226,89309	71.588	3,4
Total Provisiones	(153.975)	(178.680)	16,0

Fuente: Superintendencia de Bancos – BCP. (No incluye entidades estatales).

Se observa un aumento de las deudas con arreglo y créditos morosos, así como del total de provisiones, aunque menos pronunciado que en el año anterior. A finales de junio de 2014 la tasa de morosidad de los préstamos en los bancos se situó en 2,27%, mayor al registrado en diciembre de 2013 (2,01%) pero inferior al anotado en mayo de 2014, cuando alcanzó un pico de 2,42%.

El índice de morosidad en las financieras subió desde 4,11% en diciembre del año 2013 hasta un pico de 5,15% en el mes de abril de 2014 para cerrar el semestre en un nivel menor de 5,00%.

A su vez, los créditos renovados, reestructurados y refinanciados como proporción de la cartera de préstamos han mostrado un leve decrecimiento en comparación con diciembre de 2013, tanto para los bancos como para las financieras, con la salvedad de que en ambos sectores existen instituciones que están muy por encima de los promedios.

CALIDAD DE LOS ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO (PORCENTAJES)

CALIDAD DEL ACTIVO	BANCOS		FINANCIERAS	
	DIC/2013	JUN/2014	DIC/2013	JUN/2014
RRR/Cartera	14,3%	13,4%	6,7%	6,0%
Vencidos + RRR / Cartera	16,3%	15,6%	10,8%	11,0%

Fuente: Superintendencia de Bancos – BCP. (No incluye entidades estatales).

En cuanto a la distribución sectorial de la cartera de préstamos, se observa que casi el 34% de las colocaciones de los bancos fueron destinadas al sector primario (Agricultura y Ganadería), frente al 20% de las colocaciones de las financieras en dicho segmento del mercado. Sin embargo, hubo una cuota muy similar de colocaciones en el sector comercial, de 23% y 24% de bancos y financieras, respectivamente. Los créditos para consumo abarcaron el 32% del total de colocaciones de las financieras, frente a una participación notoriamente menor de 14% en las colocaciones de los bancos.

COLOCACIONES POR SECTORES ECONÓMICOS (EN PORCENTAJES)

SECTORES	BANCOS	FINANCIERAS
Agricultura	22,88	13,47
Ganadería	10,89	5,91
Industria	10,58	5,09
Comercio al por mayor	14,70	13,57
Comercio al por menor	8,18	10,62
Servicio	10,55	10,57
Consumo	13,88	32,47
Exportación	0,95	1,48
Sector Financiero	7,39	6,83

Fuente: Superintendencia de Bancos – BCP. (No incluye entidades estatales).

La cartera de tarjetas de crédito cerró el primer semestre de 2014 con crecimientos del 4,2% y 7,8% en los bancos y financieras, respectivamente. También se incrementó la cantidad de plásticos, en 1,6% y 7,6%, respectivamente. El uso promedio por tarjeta fue de Gs. 2,7 millones en el caso de los bancos y de Gs. 1,6 millones en el de las financieras.

CARTERA DE TARJETAS DE CRÉDITO

TARJETAS	BANCOS		FINANCIERAS	
	DIC/2013	JUN/2014	DIC/2013	JUN/2014
Monto (en MM Gs)	2.338.944	2.439.995	140.733	151.707
Plásticos (en unidades)	869.538	883.010	87.622	94.283

Fuente: Superintendencia de Bancos – BCP (No incluye entidades estatales).

En cuanto a la rentabilidad alcanzada por las instituciones financieras, se observa que los rendimientos han sido positivos, aunque un poco menores a los de diciembre de 2013. En junio de 2014 los ratios de rentabilidad de los bancos y financieras fueron como sigue:

RENTABILIDAD DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS (EN PORCENTAJES)

RENTABILIDAD	BANCOS		FINANCIERAS	
	DIC/2013	JUN/2014	DIC/2013	JUN/2014
Util. antes Impuestos/Activo	2,40%	2,44%	2,24%	2,14%
Util. antes Impuestos/Patrimonio	30,07%	26,75%	18,99%	17,81%

Fuente: Superintendencia de Bancos – BCP (No incluye entidades estatales).

En este periodo de seis meses hubo una reducción significativa de las utilidades sobre patrimonio en el caso de los bancos, y una leve disminución en el de las financieras. Se espera que esta relación mejore en el segundo semestre del año, cuando usualmente tienen lugar mayores movimientos comerciales.

Finalmente, como un dato adicional se destaca que un total de 2.923 cuentas corrientes han sido inhabilitadas durante el primer semestre de 2014, cantidad que, si bien corresponde al 51% del total de cuentas inhabilitadas en el año 2013, está muy por debajo de los niveles registrados en los años 2012 y 2011.

Para lo que resta del año 2014 se espera que el sector bancario siga consolidándose y que sus niveles de actividad económica aumenten, sobre todo teniendo en cuenta que ya se estarían reactivándose las obras públicas. También se percibe el acompañamiento del Banco Central del Paraguay (BCP) para mantener un sistema financiero estable y sólido que pueda hacer frente a escenarios adversos, pues los ratios de adecuación del capital del sistema financiero se mantienen por encima de lo exigido por las normas vigentes de Basilea y las del propio BCP.

VÍAS ALTERNATIVAS PARA EL MERCOSUR

FERNANDO MASI

EL ESTANCAMIENTO DE LA AGENDA INTERNA DEL MERCOSUR OBLIGA AL BLOQUE A ECHAR MANO A OTRAS ALTERNATIVAS PARA PROMOVER UN MAYOR COMERCIO INTRARREGIONAL SUDAMERICANO Y ACUERDOS MÁS SIGNIFICATIVOS CON BLOQUES DE OTROS CONTINENTES. EL PARAGUAY DEBERÁ ENTENDER LAS NUEVAS SEÑALES DE LA INTEGRACIÓN REGIONAL Y NO PERDER DE VISTA SUS DEMANDAS COMO PAÍS DE MENOR DESARROLLO RELATIVO.

POCOS AVANCES

La última cumbre de Caracas ha mostrado a un Mercosur con ganas de dejar un largo estancamiento provocado por los problemas económicos de la Argentina, una inserción muy forzada de Venezuela al bloque y la ausencia de temas relevantes en su agenda interna.

Un largo año de presidencia pro tempore de Venezuela ha coincidido con graves problemas políticos y sociales de ese país y con los esfuerzos por negociar un acuerdo comercial Mercosur-Unión Europea. Esto último quizás haya sido el punto más relevante de la agenda (externa) del Mercosur, fuertemente impulsado por el Brasil.

Las decisiones de la última cumbre se han limitado a realizar algunas modificaciones al protocolo de compras públicas del Mercosur y a un plan de implementación del sistema integrado de movilidad educativa del bloque. La primera con el propósito de evitar mayores concesiones en negociaciones con terceros países que las otorgadas a los países miembros del Mercosur. La segunda para facilitar el apoyo de programas especiales a carreras universitarias en la región.

Una de las iniciativas anunciadas por el Brasil ha sido adelantar el cronograma de desgravación arancelaria con los países sudamericanos de la Alianza del Pacífico (AP). Es decir que, en lugar de que el cronograma llegue a arancel cero para las transacciones comerciales entre ambos bloques en el 2019, se adelante para fines del presente año. En realidad ésta ha sido una iniciativa chilena-brasileña a partir de una invitación de la AP a una reunión conjunta con el Mercosur.

EL MERCOSUR DE LA AGENDA EXTERNA

Ante una agenda interna estancada por las dificultades surgidas para avanzar hacia un territorio aduanero común, al Mercosur le quedan dos desafíos. En primer lugar, incrementar el intercambio comercial, no solamente dentro del bloque sino también con los países de la AP con el fin de dinamizar el comercio intra sudamericano. En segundo lugar, lograr la concreción del acuerdo de libre comercio con la Unión Europea como primer acuerdo significativo con un bloque regional a nivel mundial.

En cuanto al primer desafío, es sabido el peso que tiene el comercio intrarregional en continentes como el europeo y el asiático: el 60% del comercio europeo es intrabloque y el 50% del comercio asiático se realiza entre los propios países asiáticos. De igual manera, se sabe que este comercio intrabloque es predominantemente industrial, de bienes intermedios (insumos), de capital (maquinarias) y de bienes finales (rubros terminados); y que, al ser de esta naturaleza, promueven el empleo, el mayor uso de tecnología y la innovación.

En América Latina el comercio intrarregional es también predominantemente industrial, pero no constituye más que alrededor del 25% de su comercio total. Es decir, hay un campo todavía desaprovechado para promover este tipo de comercio, vía cadenas productivas entre países y cadenas globales de valor que promuevan una mayor inserción de la región en el mercado internacional. Un acuerdo AP-MERCOSUR debe apuntar en esa dirección.

En relación al segundo desafío, un acuerdo con la UE no solamente permitirá una mayor inserción comercial del Mercosur en el mercado internacional, sino que se convertirá, además, en un complemento importante para el incremento del comercio intrarregional. Hay que tener en cuenta que América Latina tiene todavía poca presencia en el comercio internacional; que este comercio tiene como ejes principales a China, Japón y los países del sudeste asiático, por un lado, y a la Unión Europea y los Estados Unidos, por el otro; y, que una mayor inserción en los flujos mundiales de comercio asegura una mayor participación en las negociaciones sobre reglas de comercio.

Si bien es cierto que los países de la AP han firmado acuerdos comerciales con los Estados Unidos, la UE y países asiáticos, la mayoría de ellos son países medianos que no pueden liderar por sí solos una mayor presencia de América Latina en el comercio mundial¹. Sin embargo, la presencia del Brasil y la Argentina, como principales jugadores del Mercosur, en acuerdos con los principales bloques mundiales permitirá, definitivamente, un mayor peso de la región latinoamericana en el comercio mundial.

¹ México es un país grande pero, a pesar de haber formado acuerdos con la UE y países asiáticos, su principal mercado sigue siendo Estados Unidos.

PRESENCIA DEL PARAGUAY

Después de dos años y medio de ausencia, el Paraguay vuelve a ocupar su lugar en las negociaciones de los órganos del Mercosur y de una Cumbre de Presidentes. Más allá de los discursos de ocasión, el Paraguay ha presentado propuestas concretas en términos de medidas de excepción que deberán ser discutidas durante el segundo semestre del año.

Las propuestas han estado orientadas a extender hasta el año 2030 el plazo de las medidas excepcionales que favorecen al Paraguay, que vence en el 2019. Varias de estas medidas que favorecen la industrialización del país, como el régimen de origen especial, la importación de bienes de capital de la extrazona con arancel cero y el régimen de admisión temporaria también para insumos y materias primas de la extrazona, fueron conseguidas por el Paraguay en su calidad de país de menor desarrollo relativo y argumentando las asimetrías estructurales existentes en el Mercosur.

Otros regímenes de excepción que el Paraguay conserva hasta el 2019 están orientados, básicamente, a preservar el comercio de triangulación.

De todas maneras, la voluntad de mantener, o no, todos los regímenes de excepción dependerá de cómo los otros países socios han evolucionado en el uso de los mismos. La existencia de estas excepciones al arancel externo común del Mercosur demuestra estrategias comerciales distintas. Por un lado los países pequeños (Paraguay y Uruguay) abogan por aranceles bajos y economías más abiertas. Los grandes (Brasil y Argentina), por aranceles más altos y economías más protegidas. Esto demuestra lo difícil que sigue siendo construir la unión aduanera en el Mercosur.

Aparte de solicitar financiamiento adicional del FOCEM para obras de infraestructura, el Paraguay, sin embargo, "se ha olvidado" de proponer la extensión de esta facilidad cuyo vencimiento ocurre en el 2015. Luego de ser el principal beneficiario del FOCEM, con una disponibilidad de US\$ 48 millones anuales², no existen indicios de que el Paraguay considere indispensable la continuidad de este programa. Entonces, cabe la pregunta de si el Paraguay continuaría insistiendo sobre las asimetrías en el bloque y si las demandas de los beneficios de país de menor desarrollo relativo se limitarían a las excepciones arancelarias y de régimen de origen.

EL DESTINO DE LA INTEGRACIÓN REGIONAL

Sin pasos firmes hacia una unión aduanera, el Mercosur ha admitido a dos nuevos miembros. Esto significa un tiempo más largo para lograr la armonización comercial y arancelaria interna de Bolivia y Venezuela con el resto del Mercosur.

² Mas US\$ 300 millones donados por el Brasil, haciendo uso del mismo FOCEM, para la construcción de la primera línea de transmisión eléctrica de 500kV.

Al mismo tiempo y paradójicamente, se desea acelerar la desgravación arancelaria con los países de la AP sudamericana, más específicamente con Perú y Colombia³.

En estas circunstancias, es preciso que dentro del Mercosur exista un convencimiento sobre las escasas posibilidades de una unión aduanera en el corto plazo. Es decir, que seguir trabajando en la misma solo entorpecería lo que debe ser la misión actual del bloque: promover el crecimiento del comercio intrarregional sudamericano y acelerar el acuerdo comercial con la Unión Europea, para luego pensar en otros acuerdos comerciales más significativos.

Esto no significa que el Mercosur deba dejar de promover ciertas políticas comunes al interior del bloque, sean ellas comerciales, de complementación económicas o de atención a las asimetrías existentes.

El Paraguay debería entender las señales comerciales de los nuevos tiempos y aprovechar el Mercosur, principalmente el Brasil, como plataforma de una mayor inserción tanto en el comercio intrarregional como en el comercio mundial. La inversión extranjera no solo debe ser atraída para los mercados del Brasil y del Pacífico sudamericano, sino también para ser parte de cadenas productivas intrarregionales y globales. Todo ello sin olvidar las demandas de compensaciones por asimetrías que el país todavía seguirá necesitando por un tiempo prudencial.

³ Con Chile prácticamente se ha llegado a una desgravación total.



LOS CAMBIOS QUE SE AVECINAN EN EL BRASIL

POR GUSTAVO
CODAS

DIVERSAS SEÑALES INDICAN QUE, SEA QUIEN SEA, EL QUE GANE LA ELECCIÓN PRESIDENCIAL DE OCTUBRE PRÓXIMO EN BRASIL VA A INTRODUCIR CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA DE ESE PAÍS. ESA CONVICCIÓN SE ORIGINA EN LA DIFICULTAD DE LA RETOMADA DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO QUE SE COMBINA CON UNA TASA DE INFLACIÓN ANUAL QUE SE ENCUENTRA MUY CERCA DEL “TECHO” DE LA “META”. PERO, DEPENDIENDO DEL CANDIDATO QUE RESULTE VICTORIOSO, ESOS CAMBIOS SERÁN DE SIGNO DIVERSO Y TENDRÁN IMPACTO DIFERENTE EN LA REGIÓN Y, SOBRETUDO, EN LA RELACIÓN BILATERAL CON EL PARAGUAY.

CONQUISTAS DE LOS AÑOS LULA Y DILMA

Luiz Inácio Lula da Silva recibió un país económicamente en crisis cuando asumió la presidencia en el 2003. El gobierno de Fernando Henrique Cardoso había acudido una vez más al FMI para enfrentar dificultades externas. El país venía de un apagón eléctrico en el 2001 por falta de inversión en infraestructura. La inflación amenazaba dispararse. La tasa de cambio se acercaba a cuatro reales por dólar.

Lula buscó el difícil equilibrio entre el manejo de las expectativas del mercado y las necesidades del desarrollo económico. Antes de la elección publicó una “Carta al pueblo brasileño” (junio 2002) en la que trataba de tranquilizar al capital internacional desmintiendo el rumor de que se preparaba para “romper contratos”. Una vez electo nombró presidente del Banco Central a un ejecutivo brasileño de larga trayectoria en la banca privada internacional. Es decir, hizo una promesa al mercado financiero internacional y colocó un “contralor” de confianza de los acreedores e inversionistas extranjeros.

Hasta ahí, hubiera sido la mera “continuidad” de la política económica de Cardoso. Sin embargo, lo novedoso fue que su gobierno, al mismo tiempo, desde el ministerio de Planificación y el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), impulsó un ciclo económico-social completamente diferente basado en la expansión de un mercado interno de consumo de masas. Rechazó el ALCA (Área de Libre Comercio de las Américas) e impulsó las relaciones comerciales Sur-Sur con particular énfasis en América del Sur. Dio fuerte apoyo

a empresas brasileñas para su transformación en “players” globales, con énfasis en inversiones en países del Sur del mundo. El Estado brasileiro retomó un papel activo de inductor y orientador del mercado y, como se vio en el sector de petróleo, también el papel de productor cuando consideraciones estratégicas así lo indicaban. El descubrimiento de las inmensas reservas del presal (petróleo en altamar) hizo que aprobara una legislación específica para la explotación de las mismas, fortaleciendo a Petrobras y aumentando la participación estatal en el capital de esa empresa.

Al mismo tiempo, el gobierno de Lula cumplió todos los “contratos” con los capitales extranjeros y fue más lejos, equilibró las cuentas externas, aumentó fuertemente las reservas monetarias internacionales, se desligó del FMI y el país pasó de la condición de deudor externo penitente a la de acreedor internacional solvente.

Esa nerviosa combinación de “ortodoxia” en la política monetaria y “desarrollismo” en la política económica fue arbitrada por Lula dentro de su gabinete ministerial. Sin “romper contratos” modificó profundamente el modelo económico: el fortalecimiento del mercado interno relanzó la economía. En vez de la promesa vacía de la dictadura militar (1964-1985) y del ciclo neoliberal (1990-2002) de “crecer para después distribuir” lo que se vio fue un caso de “distribuir para impulsar el crecimiento”.

Los programas de “bolsa familia” y de aumento real (por encima de la inflación) del salario mínimo real, de expansión del crédito para los consumidores de bajos ingresos, combinados con programas de apoyo a la producción familiar en el campo, de acceso a la universidad de alumnos egresados de la escuela pública con foco en la población joven negra, entre otros, impulsaron al mismo tiempo el crecimiento y la mejora en la distribución del ingreso, alcanzando las tasas de desempleo más bajas y las de creación de empleo formal más elevadas de la historia reciente.

En su segundo mandato (2007-2010) Lula introdujo, bajo la coordinación de la entonces ministra Dilma Rousseff, un audaz Plan de Aceleración del Crecimiento (PAC) que articulaba un inmenso conjunto de inversiones públicas y privadas en infraestructura para el desarrollo, que afianzaría un largo ciclo de expansión de la economía.

LA CRISIS MUNDIAL Y EL GOBIERNO DILMA

Su sucesora mantuvo el modelo y aumentó su apuesta. Expandió los programas sociales y buscó estimular desde el Estado las inversiones del sector privado. Sin embargo, los prolongados efectos de la crisis del capitalismo desarrollado que explotó en el 2008 le alcanzaron de lleno.

Medidas reclamadas desde hace mucho por el sector privado, que Dilma implementó – reducción de la tasa de interés y del costo de la energía eléctrica, abaratamiento de la contratación de mano de obra por el cobro de la previsión social sobre la facturación de las empresas en vez de hacerlo sobre los salarios, reducciones de impuestos a la industria– chocaron con las expectativas negativas del mercado.

Si bien es cierto que las condiciones sociales continuaron mejorando, no obstante el país sufre bajas tasas de crecimiento del PIB, reluctancia de los empresarios a realizar inversiones en ampliación o modernización de su producción, mientras surgen presiones inflacionarias y fuertes déficits en la balanza comercial de productos manufacturados.

DOS CANDIDATOS, DOS RECETAS DIFERENTES

¿Qué hacer para volver a crecer? Éste es uno de los debates centrales de la elección presidencial de octubre de este año.

Aécio Neves, el principal candidato de oposición, correligionario de Cardoso, anunció en una reciente cena con empresarios paulistas estar preparado para tomar “medidas impopulares” que, sin embargo, se ha negado a detallar en el debate público. Más explícitos, sus principales consejeros económicos atacan el modelo social “lulista” por considerarlo económicamente inviable.

Según ese punto de vista, al impulsar aumentos de salarios por encima de la inflación y de la productividad, la política de Lula-Dilma habría quitado competitividad a la industria brasileña en el mercado internacional. Su orientación Sur-Sur y énfasis en la política de integración regional (Mercosur, Unasur) le habría retirado de las “cadenas globales de valor”. Aécio buscaría una reinserción plena en la globalización y el abandono del proyecto económico regional con un desmonte gradual del Estado Social “lulista”.

En el corto plazo, Aécio despierta expectativas de un choque ortodoxo con elevación de las tasas de interés y cortes del gasto público. Según analistas del mercado, las inversiones privadas están paradas en el mercado brasileño porque, de ganar Aécio, esos recursos serían aplicados en deuda pública interna que volvería a ser más rentable y segura que cualquier inversión productiva.

De otro lado, la presidenta Dilma, candidata a la reelección, ha afirmado que su política económica no va a tirar por la borda las conquistas sociales de los últimos años. Prometió públicamente que mantendrá la política de valorización del salario mínimo (que ya aumentó en términos reales 72% bajo los gobiernos del PT) y buscará ampliar el Estado Social.

Para Dilma el ajuste monetario ya está en curso (la inflación mensual en julio fue próxima a cero) y el ajuste fiscal y de tarifas públicas será gradual a lo largo de los próximos dos o tres años. También con gradualismo y muchos recursos del BNDES (Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social), está relanzando un nuevo ciclo de desarrollo basado en sectores elegidos de la industria de punta (aviación civil, toda la cadena del petróleo, automovilística, defensa, etc.) obligándoles a inversiones en tecnología e innovación en el país y estimulando encadenamientos muy fuertes con América del Sur. Dilma impulsa el acuerdo comercial Unión Europea-Mercosur con vistas a garantizar el acceso a tecnología de punta para las inversiones industriales realizadas en Brasil.

En vez de un ataque a los salarios, en respuesta a los problemas de competitividad de las exportaciones, anuncia un gigantesco programa de inversiones público-privadas en infraestructura y logística, tradicional "cuello de botella" de la economía brasileña. Al mismo tiempo, se apoya en sectores primario-exportadores tradicionales muy competitivos (agronegocio y sector mineral) para financiar las cuentas externas.

Con Aécio el Brasil gradualmente daría las espaldas a la región y buscaría priorizar conexiones con Estados Unidos y Europa. El Paraguay retornaría a su condición de exportador exclusivo de productos primarios para mercados extra-regionales. Con Dilma continuaría el proyecto regional que ha estimulado cadenas de valor con el Paraguay, gracias a lo cual se vienen instalando plantas industriales de capitales extranjeros en el país. La retomada del crecimiento vigoroso de la economía brasileña se daría en este caso sobre premisas regionales muy diferentes.



Centro de Análisis y Difusión
de la Economía Paraguaya

Piribebuy 1058 entre Colón y Hernandarias
Tel.: (595-21) 494 140 / 496 813 / 452 520
cadep@cadep.org.py / prensa@cadep.org.py
www.cadep.org.py



entre paréntesis

estudio de diseño
(0981) 145770
marina@entreparesis.com.py