



Centro de Análisis y Difusión
de la Economía Paraguaya

ANÁLISIS DE COYUNTURA MENSUAL

ECONOMÍA Y SOCIEDAD



Iniciativa
ThinkTank



Nº 03

NOVIEMBRE 2012

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

POLÍTICA	El miedo de los otros. Ante la amenaza triunfal del cartismo colorado	4
SOCIAL	El Censo Nacional de Población y Viviendas: Desafíos para la burocracia y los políticos	7
ECONOMÍA		
Sector Real	La recuperación Económica de 2013 y sus desafíos	10
Sector Fiscal	Involución de la política y prudencia fiscal	13
Sector Financiero	Crecimiento en la emisión y uso de las tarjetas de crédito	16
Sector Externo	Inversión extranjera directa: lo bueno, Lo malo y lo feo	19

DIRECTOR DEL CADEP:
Fernando Masi

Equipo Editorial:

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

Coordinación de la edición:

Corina Leguizamón

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

SOMOS UNA SOCIEDAD CON ESCASA MEMORIA DONDE EL DEBATE ES AÚN INSUFICIENTE, DESPUÉS DE HABER ATRAVESADO LOS LARGOS AÑOS DE LA DICTADURA Y UNA PROLONGADA TRANSICIÓN A LA DEMOCRACIA. LA CONFRONTACIÓN DE IDEAS EN UN CONTEXTO DE TOLERANCIA A LAS DIFERENCIAS E INTERESES CONTRAPUESTOS ES TODAVÍA UNA EXPERIENCIA RECIENTE, CUYO DESARROLLO REQUIERE UN ESFUERZO MAYOR PARA EXPANDIR Y PROFUNDIZAR LA PRÁCTICA DEL DEBATE Y PARA TENER INCIDENCIA EN LAS POLÍTICAS PÚBLICAS.

Las noticias son abundantes, pero no siempre nos ayudan a estar bien informados acerca de la realidad. Los medios masivos de comunicación y las redes sociales nos abruma con mensajes, pero cada vez disponemos de menos tiempo para procesar la información.

Sin embargo, la construcción de ciudadanía demanda que los actores sociales comprendan y dimensionen los acontecimientos para que estén en condiciones de asumir posiciones como protagonistas del proceso democrático y de la elaboración del bienestar colectivo.

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.

La elaboración de los artículos parte del seguimiento de las noticias difundidas por los medios de comunicación masiva. Cada autor procesa los datos del mes, selecciona los temas de mayor impacto en su sector y realiza un análisis crítico que alienta la reflexión y la discusión en nuestra sociedad.

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, noviembre de 2012

EL MIEDO DE LOS OTROS ANTE LA AMENAZA TRIUNFAL DEL CARTISMO COLORADO

JOSÉ CARLOS
RODRÍGUEZ

LA ROTUNDA VICTORIA DEL CANDIDATO HORACIO CARTES EN EL PARTIDO COLORADO HACE QUE LOS 'DETALLES' NO CUENTEN. AUNQUE ESTOS DETALLES EVIDENCEN UN SISTEMA POLÍTICO QUE PRESAGIA UNA AMENAZA. LA INCERTIDUMBRE SOBRE QUÉ NOS DEPARA EL PARAGUAY DE UN TIEMPO QUE YA PARECE PERTENECER AL CARTISMO.

LAS ELECCIONES SUCIAS, LIBRES Y COMPETITIVAS

Las falsedades y las contravenciones, los delitos electorales y demás irregularidades en realidad no eligen: los votos eligen, con la fuerza de los aparatos que los fabrican. Las trampas solo condimentan la victoria y amargan la derrota. De ahí que los padrones inmensamente inflados –afiliados mau que son un quinto de los colorados y un cuarto de los liberales–, las dobles, triples, cuádruples o enésimas afiliaciones; los acuerdos inapelables de los miembros de mesa que se reparten los voto de las candidaturas cuyo apoderados estuvieron ausentes; los acuerdos para inflar el números de votos –respetando las proporciones de cada negociador—; la compra-venta de votos, de células: o sea del no-voto adversario; los transportes con compromiso de voto al que los financia: uno de cada cuatro electores es llevado a votar de esta manera... Todas estas artimañas y alimañas legales, que oscurecen los procesos electorales, cuentan muy poco. Influye poco y suscitan escaso interés. Eso es parte del poder de la democracia plutocrática y olocrática, donde votan primero los billetes y sus operadores. Donde los trucos ‘son cometidos por todos’. Y donde, cuando estalla la crítica es cuando se trata de un acto del adversario. O cuando hay que poner aliciente para hacer amena la información de prensa. Seriamente hablando, nadie piensa reprimir el delito electoral ni combatirlo. En particular no piensa hacerlo el Tribunal Electoral.

La duda sobre cuántos fueron los que participaron en los comicios ¡sorprendente aumento de electores de la mañana a la tarde, cuando la victoria ya venía cantada!; la sospecha de que las actas fueron falsificadas para dar una imagen grandiosa de un partido que ya es un gigante, que fue un ogro; todo aquello, todo esto y lo de más allá, nada importa. En cambio retumban otros ecos que no tienen que ver con el tsunami de dólares que mueve la borrachera de la voluntad de poderío de los ya poderosos: ¿cinco millones en un solo día, un solo candidato? ¿50 millones de dólares presupuestados? Otras preguntas retumban y se refieren al futuro del Paraguay, que muy probablemente será gobernado por un empresario que hace la ley antes que respetarla.

QUÉ COSA RETORNA CON EL CARTISMO COLORADO

En primer lugar, esta victoria aparece como el pródromo imparables del retorno del Partido Colorado al gobierno. Desplazado después de gobernar por más de 60 años sin desarrollo, libertad ni justicia, difícil de desplazar, retorna sin pausa ni esfuerzo, por el camino preparado por sus propios adversarios. La alternancia aparece como un golpe de suerte, primavera o paréntesis. El partido del Estado se mantuvo mayoritario en el llano y vuelve tan campante y campeador, por su propio peso; ante un adversario libero-independiente prácticamente coyuntural, que no ha tenido la voluntad de emprender el proclamado frente, ni mantenerlo patriótico, aunque se llamara Frente Patriótico.

En segundo lugar, el retorno del coloradismo es el certificado de una política local e internacionalmente conservadora y ahora revanchista. Combinación de populismo discursivo con la defensa inapelable de los intereses corporativos minoritarios que hacen del Para-guay un país sin ciudadanía. Donde solo la desigualdad es peor que la pobreza y donde se declara que estamos muy bien. Horacio Cartes (HC) garantiza que nada cambiará y esa promesa posiblemente cumpla, como Lugo prometió alternancia, y también cumplió. Franco y sus liberales también juegan al conservadurismo pero nadie cree que podrá llevar a cabo nada en el efímero presente de su precario mandato ni en un futuro que no le pertenece.

En tercer lugar, hay un cambio de los mecanismos de candidatura. El Partido Colorado, que había sido disciplinado por el hierro de la espada militar, hoy está encuadrado por el oro empresarial. El más tradicional de todos los partidos y el más inmenso de todos los dos gigantes, no tiene capacidad de nominar a un candidato surgido de su seno: ¡A pesar que se atribuye dos millones de los tres millones y medio de electores habilitados para votar! Su candidato es un forastero (out sider), que vota por primera vez y lo hace para ser presidente. HC no es Wasmosy, porque éste último había sido puesto por el gobierno de aquel entonces, y por la caballería de aquel entonces. HC se impone por sí mismo.

La cuarta duda está en los medios de gobierno. HC no tendrá parlamento. Ha juntado candidatos, pero esos hombres y mujeres no son suyos, ni suyas. Esto es: no tienen el hábito, la disciplina ni la cultura de las fracciones coloradas. Son sus operadores electorales, muchos de ellos díscolos, alineados por los recursos monetarios del candidato que han jugado el papel fundamental –si bien no el único– en su campaña. Una candidatura que solo cuenta con dinero es insuficiente. HC se presenta como un jefe, un comprador, pero jefe. No deja dudas sobre quién manda en cada momento. Y si bien su discurso ha sido premeditadamente moderado y ha hecho gestos que lo ponen por encima de la politiquería más común, en el ámbito fiscal con el Impuesto a la Renta Personal y en el ámbito internacional con su distancia del patriotismo chauvinista anti Mercosur del gobierno liberal, su estilo no ha estado ni está abierto a las deliberaciones.

En quinto lugar, no se sabe cuál es su propuesta ni cómo va a lograr implementarla. Su partido es el partido del continuismo. Sus asesores chilenos son los voceros de la modernidad excluyente y autoritaria de la derecha chilena. Su tradición empresarial lo hace un ganador, aunque su enriquecimiento no se explica en términos formales. HC encarna hoy la amenaza de un poder transgresor que, respetando superficialmente las reglas, gobierne en contra de las instituciones y avasalle los derechos de los demás. Su estilo de gobierno amenaza cumplir –aunque al revés– con la pesadilla que era temida por los suyos: la temida por la clase política nostálgica de la guerra fría, en la cual el gobierno del Paraguay cumplió bien su rol de fanático. Si los conservadores temían que Lugo sea un Chávez, sus adversarios temen que Cartes sea un Menem.

VERÓNICA SERAFINI
GEOGHEGAN

EL CENSO NACIONAL DE POBLACIÓN Y VIVIENDAS: DESAFÍOS PARA LA BUROCRACIA Y LOS POLÍTICOS

DURANTE LAS ÚLTIMAS SEMANAS, EL ACTUAL LEVANTAMIENTO DEL CENSO NACIONAL DE POBLACIÓN Y VIVIENDAS 2012 RECIBIÓ UNA INUSITADA ATENCIÓN DE LA PRENSA Y DE LA CIUDADANÍA, MANIFESTADA TANTO EN LOS MEDIOS ESCRITOS, RADIALES Y TELEVISIVOS, ASÍ COMO EN LAS REDES SOCIALES. LA ATENCIÓN SE CENTRÓ EN LOS PROBLEMAS DE PAGO A LOS CENSISTAS Y EN LA FALTA DE LLEGADA A LOS HOGARES DE LOS MISMOS.

El inicio del Censo 2012 fue tortuoso política y administrativamente. La tardía aprobación en el parlamento del presupuesto financiado con un préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la lentitud de los posteriores procedimientos en el Ministerio de Hacienda para el paso final de la transferencia de fondos y los trámites administrativos en la DGEEC originaron retrasos en el inicio de los procesos. Un censo nacional requiere la generación de capacidades técnicas y una rigurosa selección de censistas que estén dotados no solo de idoneidad sino también de honestidad y compromiso. Como los 9.000 cargos de censistas, supervisores y otros técnicos fueron vistos como un botín político, hubo fuertes presiones para esquivar la cuidadosa selección de recursos humanos que exigen la ley y la necesidad de garantizar la calidad del trabajo. A pesar de las presiones políticas y de la escasez de recursos humanos –problema recurrente en el Paraguay-, la DGEEC logró poner en marcha la iniciativa de mayor relevancia estadística para el país.

Cabe destacar que el sistema de postulación electrónica para cubrir los cargos temporales del censo fue premiado por la Secretaría de la Función Pública, con el apoyo de GEAM-USAID, como el mejor programa de Buenas Prácticas Públicas del año. Fue, a la vez, distinguido como “Sobresaliente” entre otras 11 iniciativas por su gran impacto público.

Más allá de los problemas coyunturales, una vez procesados los datos, el censo proveerá información para una multiplicidad de sectores: gobierno, empresas, academia, sociedad civil, entre otros. El consenso acerca de dónde poner el esfuerzo público y la evaluación de los resultados que produce dicho esfuerzo requiere de información estadística, siendo el censo una de las principales fuentes por

su cobertura y por el tipo de datos que incluye, en su mayoría de interés para las políticas públicas: quiénes somos y dónde estamos, el acceso a servicios, a las tecnologías de la información y la calidad de las viviendas, entre otros. Siendo el Paraguay uno de los países con mayor rezago social en la región, y con mayor nivel de desigualdad, estos datos resultan imprescindibles para el diseño y la evaluación de políticas.

Además de constituir un bien en sí mismo, la información censal es un mecanismo útil para el muestreo de las encuestas públicas y privadas y para la construcción de instrumentos de focalización. Las encuestas de hogares, económicas, de empleo y los estudios de mercado y de opinión requieren el uso de censos para garantizar la representatividad de su muestra. Diversas políticas públicas están dirigidas a poblaciones específicas, lo cual requiere algún tipo de índices para llegar a dicha población. La construcción de estos índices generalmente se basa en datos censales. De esta manera, el censo forma parte del sistema estadístico nacional.

Una de las ventajas más importantes del censo es su cobertura territorial, de allí su elevado costo y la imposibilidad de realizarlo con mayor periodicidad. El censo es una de las pocas fuentes de información a nivel distrital, con lo cual, los gobiernos locales y departamentales cuentan con un conjunto de datos muy importantes para la planificación y gestión. Este nivel de desagregación permite, tanto al sector público como al privado, conocer el mercado y sus potencialidades de manera a dirigir mejor las políticas, programas e inversiones. La diferencias regionales, tanto las que tienen connotaciones negativas como las relativas a la pobreza y la exclusión, como las positivas –ventajas competitivas, diversidad étnica y cultural-, los cada vez mayores recursos transferidos (royalties, compensaciones, FONACIDE) a los gobiernos locales, los flujos migratorios en permanente dinamismo, la conformación de territorios sociales por encima de los límites geográficos, exigen una mirada exhaustiva y profunda a los territorios y sus necesidades.

Finalmente, el censo constituye la base de las proyecciones demográficas, sin las cuáles las iniciativas públicas o privadas no podrían mirar el largo plazo. Cuanto mayor sean las inversiones y los recursos humanos y naturales involucrados, más importante es la planificación a largo plazo. El Paraguay se encuentra en una transición demográfica, en la que el envejecimiento y la diversidad en la conformaciones de los hogares y las familias toman fuerza; el cambio climático y la destrucción de los recursos naturales afectan a la calidad y a los medios de vida de gran parte de la población y el histórico modelo productivo genera obstáculos de largo plazo al crecimiento económico y al desarrollo humano. Todos estos aspectos obligan a pensar y actuar mirando el futuro.

Las expectativas de la ciudadanía y de los medios de comunicación muestran el avance de la sociedad paraguaya en su valoración de un instrumento imprescindible para conocer mejor cuántos somos, quiénes somos y cómo vivimos.

La academia contará con un poderoso insumo para la docencia y la investigación. Esperemos que políticos y técnicos en el gobierno compartan el entusiasmo y utilicen el censo para dar seguimiento a los resultados de las políticas y para negociar con la sociedad y cumplir las promesas electorales, por encima de los “cabildos” o influencias particulares que, lejos de promover el bien común y garantizar el cumplimiento de los derechos ciudadanos, se apropian de los recursos del Estado para su propio beneficio.

LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA DE 2013 Y SUS DESAFÍOS

DIONISIO BORDA

LAS FUERTES OSCILACIONES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO, PROVOCADOS PRINCIPALMENTE POR EL FACTOR CLIMÁTICO, TIENEN EFECTOS DESIGUALES EN LOS AGENTES Y SECTORES ECONÓMICOS. UN CRECIMIENTO SUSTENTABLE E INCLUSIVO REQUIERE DE CAMBIOS QUE MODIFIQUEN GRADUALMENTE LA MATRIZ PRODUCTIVA Y LA DISPONIBILIDAD DE RECURSOS FISCALES PARA DISMINUIR LA BRECHA DE LA DESIGUALDAD Y EL NIVEL DE LA POBREZA.

En los últimos diez años el crecimiento económico del Paraguay, impulsado principalmente por el sector agropecuario, se ha mantenido en un promedio de 5% anual. La dependencia del Producto Interno Bruto (PIB) del sector primario ha traído aparejada una alta volatilidad del crecimiento, provocada fundamentalmente por la adversidad climática¹. Las retracciones de 2009 (-4%) y 2012 (-1%) y los rebotes en el 2010 (13%) y 2013 (11%)² son ilustrativos de estos ciclos derivados de la agro-dependencia. La frecuente expansión y retracción de la economía tiene diferentes impactos en los sectores económicos, el mercado de trabajo, la situación de pobreza en el país y los ingresos fiscales.

DESAFÍOS ESTRUCTURALES

El sector agropecuario empresarial tiene un mecanismo de compensación tanto en el ahorro generado por los buenos ingresos durante la bonanza, como por la facilidad de acceso al crédito y al seguro agrícola durante la retracción. El saldo neto de estos ciclos arroja resultados positivos demostrados por la expansión acelerada de los agronegocios. El sector de la agricultura familiar, sin embargo, carece de un mecanismo apropiado de amortiguación de los ciclos. En primer lugar, porque los márgenes de rentabilidad y de ahorro son escasos; en segundo lugar, porque el comportamiento climático adverso suele ser devastador por su doble efecto en la producción de renta y en la de consumo; y, en tercer lugar, porque el acceso al financiamiento constituye una fuerte restricción. Por consiguiente, el saldo de los ciclos es negativo y genera una continua retracción de las unidades de la agricultura familiar campesina, sin que se vislumbren posibilidades de inserción laboral de los pequeños agricultores desplazados hacia otros sectores de la economía.

¹ A la retracción económica resultado de la sequía se sumaron el efecto de la crisis económica internacional en el 2009 y el efecto de contracción de la exportación de carne por aparición focalizada de la aftosa en el 2011.

² Las estimaciones recientes dan cifras superiores al 10% para el 2013.

El ciclo económico también tiene efecto sobre los otros sectores de la actividad económica. Si bien es cierto que la participación del PIB no agrícola viene cobrando más fuerza en los últimos años, no alcanza a ser suficiente para compensar el peso del PIB agrícola. Una retracción de la actividad agrícola tiene la fuerza de arrastrar a los demás sectores a la baja y tiene impacto negativo sobre el mercado laboral, generando una mayor tasa de desempleo y, fundamentalmente, mayor subocupación. La volatilidad del crecimiento no ha permitido tener un efecto más duradero sobre la creación de empleo durante el auge económico.

Aunque permanece en el nivel muy alto de 32%, la pobreza se ha reducido en los últimos diez años debido a las fases de expansión de los ciclos económicos. Sin embargo, la extrema pobreza ha permanecido prácticamente en el mismo nivel de 19% en esta década. La matriz productiva —el sobrepeso del PIB agrícola y el predominio de los agronegocios— y las políticas públicas han contribuido poco a reducir la pobreza en el Paraguay. Los ciclos de retracción provocan efectos irreversibles en los sectores de escasos recursos y el efecto derrame durante los ciclos de expansión es insuficiente.

Los ingresos fiscales dependen también de los ciclos económicos. Es natural que los ingresos aumenten durante la expansión y caigan durante la retracción, por el comportamiento del IVA, pero lo que llama la atención es la participación de los sectores económicos en la recaudación. Contrariamente a lo que ocurre en el plano de la actividad económica, los mayores ingresos impositivos no provienen del sector agropecuario sino de los otros sectores: industrial, comercial y de servicios. La participación del IMAGRO³ en el total de ingresos tributarios está en el orden de 0,4%. El sector agropecuario contribuye con el 28% del PIB y, sin embargo, aporta solamente entre el 2% y 3% del total de los ingresos impositivos.

A esta inequidad tributaria se suma la baja presión impositiva, no mayor del 13% del PIB. Independientemente de la calidad del gasto, con fuerte predominio de los componentes de sueldos y salarios, los recursos fiscales son insuficientes para encarar el financiamiento de las inversiones físicas, las inversiones en capital humano y los gastos focalizados en la reducción de la pobreza. En el último Informe de Desarrollo Humano en Paraguay de PNUD⁴ sostiene: “Al desafío básico de aumentar el ritmo de crecimiento del DH, se agrega necesariamente el de intensificar políticas de lucha contra la desigualdad social y las inequidades de género”.

Por lo tanto, un crecimiento económico sustentable e inclusivo requiere de cambios que modifiquen gradualmente la estructura económica y mejoren las políticas públicas con mayores recursos y más eficiencia en la gestión.

³ IMAGRO es el impuesto a la renta especial que pagan las empresas agropecuarias.

⁴ PNUD. “Evaluación del Desarrollo Humano en Paraguay en la década 2001-2011”. Cuaderno de Desarrollo Humano No. 8. Asunción, noviembre 2012, p.51

DESAFÍOS COYUNTURALES

Con el repunte del sector agropecuario, el efecto con rezago del plan anticíclico 2012 y la colocación de los bonos soberanos se proyecta una recuperación económica de dos dígitos para el 2013. Esta nueva fase traerá una leve mejoría en el mercado laboral y un pequeño alivio a la pobreza, pero los retos estructurales estarán presentes esperando nuevas estrategias de desarrollo.

La entrada masiva de divisas en el corto plazo presionará el tipo de cambio a la apreciación, disminuyendo la competitividad de la economía. La expansión de la demanda y el déficit fiscal pondrán a pruebas a la estabilidad macroeconómica. Habrá presión sobre el nivel de precios y sobre las tasas de interés.

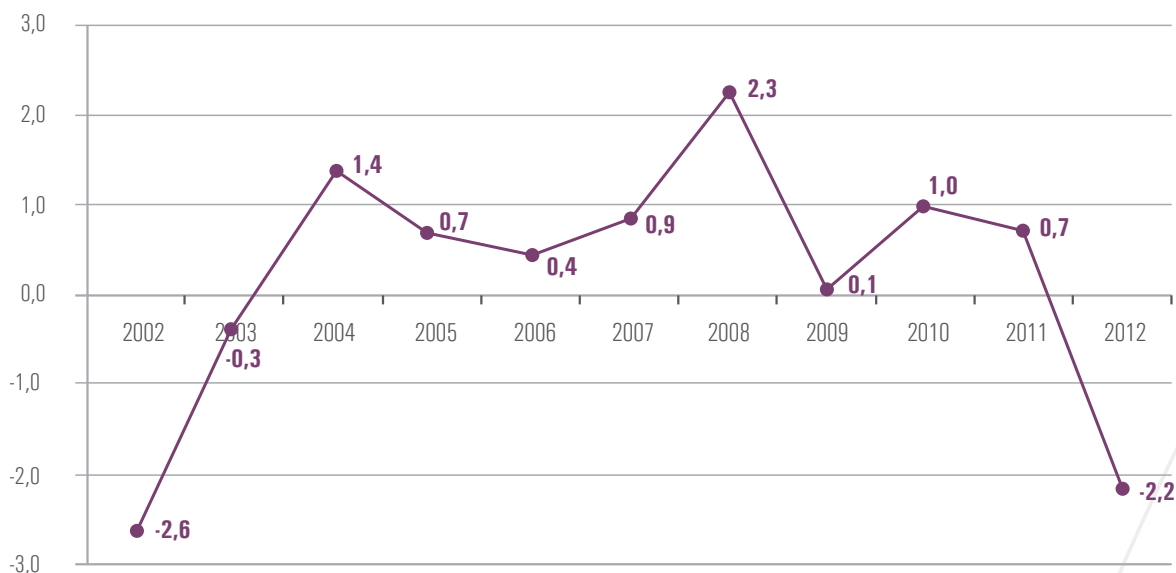
La desigualdad, medida por el coeficiente de Gini, seguirá manteniéndose alta. En el año de cambio de gobierno se espera una menor ejecución presupuestaria y se plantea la duda del nivel de ejecución de los gastos sociales. Así, el país enfrenta un doble desafío: los obstáculos estructurales y las presiones de corto plazo.

JULIO RAMÍREZ

INVOLUCIÓN DE LA POLÍTICA Y PRUDENCIA FISCAL

EN JULIO DEL PRESENTE AÑO EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI), EN UN INFORME SOBRE PARAGUAY¹, ELOGIABA LA PRUDENCIA FISCAL APLICADA EN EL PAÍS DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS. ESTA OPINIÓN DEL ORGANISMO INTERNACIONAL TIENE COHERENCIA CON LA POLÍTICA PRESUPUESTARIA APLICADA DESDE EL 2003 EN EL PAÍS, REFLEJADA UN SUPERÁVIT FISCAL CONSTANTE, INCLUYENDO EL 2009 CUANDO SOBREVINO UNA CRISIS MUNDIAL. EL AÑO 2012, SIN EMBARGO, CIERRA CON DOS INDICADORES NEGATIVOS: REDUCCIÓN DEL PIB (-1,5% SEGÚN EL BCP) Y DÉFICIT FISCAL (-2,2% SOBRE EL PIB) DESPUÉS DE OCHO AÑOS DE SUPERÁVITS (GRÁFICO 1).

GRÁFICO 1: SUPERÁVIT/DÉFICIT FISCAL * SOBRE EL PIB**



Fuente: Ministerio de Hacienda.

* Resultado Global de la Administración Central. 2012 Estimación.

Para el 2013 se estima un déficit en torno al 1,5% del PIB que el Ejecutivo no considera preocupante, con un presupuesto aprobado por el Congreso que fue calificado como manejable. Ello supone un presupuesto que podrá ser maneja-

¹FMI, Informe del Personal Técnico sobre la Consulta del Artículo IV Correspondiente a 2012.

do con la colocación de topes a algunos gastos a través del Plan Financiero y mediante el endeudamiento público.

De esta manera, la deuda pública se verá incrementada con la emisión de bonos del Tesoro en el mercado internacional por 500 millones de dólares, que representan el 23% del saldo actual de la deuda externa, a los que se deberían sumar otras fuentes de deuda externa e interna en el 2013. La utilización de esos fondos en inversiones traerá beneficios a la economía del país, siempre que haya buena gestión en la ejecución de tales recursos, aspecto que debe ser prioritario, considerando la debilidad de las instituciones en esta materia y la tradicional corrupción imperante en el país².

En este escenario, por lo tanto, asistimos a una involución de la política fiscal, conjuntamente con un incremento de la deuda para financiar dicho déficit, sin un claro panorama de cómo mejorar la presión tributaria, única vía valedera en el largo plazo para hacer frente al creciente gasto del gobierno.

A su vez, con esta situación se debería considerar la posibilidad de que surja una espiral inflacionaria. Ello porque los incrementos sobre todo de los gastos corrientes en el PGN 2013 generarán una presión inflacionaria que el Banco Central deberá contener con las herramientas a su disposición, como las Letras de Regulación Monetaria, que no están exentas de costos para la banca matriz. Si ese fuese el caso, el retroceso se haría sentir también en la política social, afectando negativamente a los sectores más vulnerables de la sociedad por depreciación del poder adquisitivo de sus ya reducidos ingresos.

La pregunta que surge entonces es ¿fue necesario llegar a esta coyuntura? La contundente respuesta es un “no” y las razones son sencillas. Esta situación se dio nada más por la enorme irresponsabilidad del Parlamento en el manejo presupuestario y fiscal. En ese sentido, la Constitución de 1992 otorgó poderes especiales a este organismo del Estado en materia presupuestaria, para limitar un manejo discrecional de los recursos públicos por parte del Ejecutivo, pero en la práctica los efectos son exactamente inversos.

El manejo del presupuesto está basado en intereses políticos y carece de toda lógica y racionalidad, con la circunstancia agravante de que impone una estimación de ingresos imposible de cumplir. El Congreso desoye sistemáticamente las recomendaciones del Ministerio de Hacienda, y de cualquier otro organismo técnico como el FMI. Así, los principales aumentos aprobados en cada periodo presupuestario se enfocan sobre todo en los gastos corrientes, en detrimento de las inversiones.

Esta situación crea la necesidad urgente de reflexionar sobre cuáles serían los mecanismos genuinos para retornar a la senda de una evolución positiva y racional del gasto público, buscando vías para no volver a repetir los consecutivos déficits fiscales que se avizoran (2012 y 2013). En ese sentido, tres acciones son claves: **i)** Reducir los gastos rígidos priorizando las inversiones, ya que éstas tienen un efecto positivo sobre la economía. **ii)** Retomar y completar la reforma fiscal para que los sectores más dinámicos de la economía puedan elevar su contribución que actualmente se encuentra en niveles irrisorios, como es el caso del sector agroexportador. Si el impuesto a la exportación de granos no es viable, como argumentan los productores, es necesario buscar intensamente mecanismos por los cuales este sector pueda contribuir más, “limitando sus excesivas deducciones y eliminando lagunas tributarias”. Otro sector que puede y debe contribuir más al fisco es el financiero³. **iii)** Construir parámetros para el nivel de endeudamiento que reflejen la verdadera capacidad del país de hacer frente a sus compromisos financieros.

Es preciso, también, apelar a la conciencia de los legisladores para que repiensen su desgastado modelo político, nocivo para sus propios electores en el largo plazo. En eso, por lo menos, ya dieron el primer paso de presupuestar recursos para la construcción de su biblioteca, donde deberían pasar un par de horas de lectura y reflexión. Quizá ello los ayude a afinar sus oídos a las prudentes recomendaciones técnicas que hasta ahora han ignorado por completo.

³*Ibid* 1.

CRECIMIENTO EN LA EMISIÓN Y USO DE LAS TARJETAS DE CRÉDITO

CARLA
BOGADO YUBI

EN LOS ÚLTIMOS MESES, UN TEMA RECURRENTE EN LAS PUBLICACIONES PERIODÍSTICAS HA SIDO EL INCREMENTO DE LA EMISIÓN, LA UTILIZACIÓN Y EL COSTO DEL USO DE LAS TARJETAS DE CRÉDITO. EN OCTUBRE DE 2012 LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS REVELABA QUE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS CON TARJETAS DE CRÉDITO DE LOS BANCOS SE HABÍA INCREMENTADO 25,6% EN COMPARACIÓN CON OCTUBRE DE 2011. EN TANTO QUE EN LAS EMPRESAS FINANCIERAS ESTE AUMENTO FUE DE 10,3% (SIN CONSIDERAR A LA FINANCIERA BRÍOS S.A., QUE FUERA ADQUIRIDA POR BANCO FAMILIAR).

EN GS. MM	OCTUBRE/2011	OCTUBRE/2012
Bancos	1.750.725	2.198.724
Crecimiento %		25,6
Financieras	106.626	117.626
Crecimiento %		10,3

Fuente: Elaboración propia con datos del BCP.

A octubre de 2012 el promedio de endeudamiento por tarjeta en bancos y financieras fue de G 2,8 millones y 1,7 millones, respectivamente, en comparación con G 2,6 millones y 1,4 millones en octubre de 2011.

Por su parte, el incremento en la cantidad de plásticos fue menor. En octubre de 2012 la emisión de tarjetas de crédito en bancos se incrementó 14,2% en comparación con octubre de 2011. En el caso de las financieras este incremento fue de tan solo 3,0% (excluyendo a Financiera Bríos).

EN UNIDADES	OCTUBRE/2011	OCTUBRE/2012
Bancos	686.067	783.215
Crecimiento %		14,2
Financieras	73.145	75.313
Crecimiento %		3,0

Fuente: Elaboración propia con datos del BCP.

Itaú es el banco con la mayor cartera de tarjetas de crédito (52%). Conjuntamente, Itaú, Continental, Familiar y Visión concentran el 76% del total de la cartera. Por el lado de las financieras, Interfisa lidera el mercado de tarjetas de crédito con 32% de participación, seguida por Crisol, El Comercio y Solar que conjuntamente acaparan el 81% del total de la cartera.

CARTERA DE BANCOS	%	CARTERA DE FINCIERAS	%2
Itaú	52	Interfisa	32
Continental	10	Crisol	17
Familiar	7	El Comercio	16
Visión	7	Solar	16
Otros	24	Otros	19

Fuente: Elaboración propia con datos del BCP.

Si bien se trata de un instrumento financiero de gran utilidad, el uso indebido de la tarjeta de crédito podría implicar riesgos considerables de sobre-endeudamiento, principalmente cuando las personas usuarias no cuentan con suficiente información, o tienen limitaciones a la hora de analizarla, acerca de sus ventajas y desventajas para financiar diversos tipos de bienes.

En el año 2012 han tenido lugar varias jornadas de ofertas masivas que incentivaron fuertemente el consumo y beneficiaron a las instituciones financieras, ya que las tarjetas de crédito fueron el medio de pago preferido por gran parte de los compradores, alentados por las promociones de compras a crédito de dichas entidades.

Otra preocupación es el alto costo financiero que implica el uso de la tarjeta de crédito, sobre todo si no se posee disciplina financiera, sin perder de vista los costos asociados de seguros, renovaciones y cartas de reclamos, entre otros.

De acuerdo con el resumen proveído por las entidades bancarias, en diciembre de 2012 las tasas de interés efectivas máximas están por encima de 55% anual. Banco Familiar y Visión Banco son las dos entidades con las tasas más elevadas, de 55,98% y 55,96%, respectivamente, seguidos por Banco Atlas y Banco Itaú, con 55,74% y 55,26%, respectivamente.

Un tema poco abordado que sería fundamental analizar es la composición del incremento en la utilización del “dinero plástico”. ¿Este crecimiento está concentrado en nuevas personas, o en su mayoría en personas que simplemente han accedido a tarjetas adicionales?

En una economía con un nivel de bancarización relativamente bajo, así como con pocas políticas y escasas acciones de inclusión financiera, no sería ilógico asumir que gran parte del incremento en el uso de tarjetas de crédito pudiera estar concentrado en clientes ya existentes, a quienes se les ha otorgado un plástico adicional. A la misma conclusión lleva la alta competencia observada en el sector financiero, que se refleja en la excesiva publicidad y agresividad de las promociones en este segmento de negocios.

Otro tema no menos importante que merece ser estudiado es la calidad del análisis crediticio que hacen las instituciones financieras para el otorgamiento de dichos plásticos, ya sea a personas nuevas en el uso de tarjetas de crédito o no.

FERNANDO MASI

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA: LO BUENO, LO MALO Y LO FEO

EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS EL PAÍS HA EXPERIMENTADO UNA INYECCIÓN DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED) SIGNIFICATIVA, COMPARABLE SOLO CON EL BOOM DE LOS AÑOS NOVENTA. LOS MOTIVOS DE LA ATRACCIÓN DE ESTOS FLUJOS DE INVERSIÓN FUERON VARIOS: LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA EN EL ÚLTIMO DEGENIO, EL CAMBIO DE SIGNO POLÍTICO DEL GOBIERNO Y LAS NUEVAS OPORTUNIDADES QUE EL PAÍS PRESENTA COMO PROVEEDOR DE INSUMOS Y BIENES INDUSTRIALES TERMINADOS.

LO BUENO

Al comparar las estrategias de las empresas extranjeras y sectores de destino de la IED en el Paraguay, en dos momentos relevantes de los últimos veinte años, se observan diferencias que valen la pena resaltar. En los años noventa el boom de las inversiones se concentró, por un lado, en el acopio de soja y otros granos a partir de una producción creciente en el país de estos rubros; y, por otro, en el sector servicios, principalmente financieros y de telecomunicaciones, donde había demandas no satisfechas.

En los últimos cinco años el sector servicios continuó recibiendo flujos mayores de IED. Sin embargo, la diferencia es que ahora el sector industrial comienza a recibir capitales extranjeros de largo plazo para la instalación de plantas manufactureras, compras de plantas y joint ventures para procesos de encadenamientos productivos.

Los flujos de IED hacia el sector industrial están indicando la creciente demanda internacional de bienes agro-industriales y el creciente interés de empresarios de países del Mercosur, principalmente brasileños, en invertir en industrias en el Paraguay por los menores costos y siempre con miras a la exportación al mercado del vecino país, que comienza a mostrar mayor apertura.

Las ventajas de una mayor concentración de la IED en el sector industrial son varias. En primer lugar, es el sector de mayor generación de empleo. En segundo lugar, contribuye a incrementar la participación del PIB industrial en la economía. En tercer lugar, una mayor industrialización de la economía implica menor dependencia del sector de materias primas agrícolas, este último responsable por la mayor volatilidad del crecimiento económico.

De hecho, el sector industrial en el Paraguay ha tenido una mayor dinámica en los últimos diez años, impulsado principalmente por agro-industrias alimentarias, pero también por otros rubros como textiles y confecciones, plásticos y químicos. Actualmente las exportaciones industriales constituyen casi la mitad de las exportaciones totales del país.

LO MALO

Este boom de la IED y su creciente concentración en el sector industrial no encuentran, sin embargo, lineamientos ni marcos estratégicos adecuados para un aprovechamiento más integral de este tipo de inversiones.

De hecho, el país cuenta con un sinnúmero de medidas de incentivos a la inversión industrial, como también de facilidades para la exportación de bienes industriales, pero todas ellas no inscriptas en una estrategia de desarrollo industrial.

Una estrategia de desarrollo industrial prioriza sectores de acuerdo a criterios que favorecen el crecimiento económico y la generación de empleo; determina la naturaleza de los incentivos y los principales sectores beneficiarios de los mismos; y, además, establece un plazo de terminación de los incentivos de acuerdo con la maduración de los sectores.

Actualmente en el país hay una dispersión y distintas modalidades de incentivos que han venido aprobándose de acuerdo con demandas puntuales del sector privado, pero que no responden a un criterio coherente de política pública. Además, los incentivos consisten en exoneraciones tributarias que se otorgan con anterioridad a las inversiones y no una vez que los resultados de las inversiones en términos de empleo, valor agregado, etc. hayan sido analizados (ex post).

Finalmente, el Estado paraguayo no cuenta con una política de atracción de inversiones extranjeras, aunque sí con una agencia encargada de esta tarea (REDIEX) que concentra su actividad casi exclusivamente en la promoción de las exportaciones.

En un momento de acumulación de IED en el país, y de proyectos importantes de IED en nuevos rubros industriales para el mercado de exportación, estas falencias de la institución pública no contribuyen a asegurar un marco adecuado a los flujos de capitales externos.

LO FEO

Otra limitación importante del sector público es la falta de información clara y precisa sobre los montos de capitales o flujos de IED que llegan al país anualmente: sectores de destino y tendencias por países de origen.

El Banco Central del Paraguay (BCP), encargado de las estadísticas económicas del país, tiene una importante base de datos de la inversión extranjera directa que actualiza anualmente y que incluye información relevante como son el capital invertido, el número de empleos creados y las ventas internas y externas.

Sin embargo, estos datos no se ofrecen al público ni siquiera en forma agregada. Los datos sobre la IED que el BCP entrega son parciales, incompletos y confusos, hasta tal punto que ni siquiera se conocen los flujos reales de la IED (diferentes a los flujos netos) en forma anualizada y por sectores económicos.

Inclusive los propios entes públicos encargados de atraer inversiones al país carecen también de esta información que tampoco se encuentran disponible en el interior de la administración de gobierno.

No brindar datos claros o, peor aún, retacear o esconder la información, poco favor hace a quienes consideran que la inversión es uno de los motores principales del crecimiento económico y trabajan para promoverla.

El momento actual es propicio para encarar un crecimiento económico sostenido a partir de un despegue del desarrollo industrial que depende en gran medida de las inversiones, cuando tanto los países vecinos como los de fuera del Mercosur comienzan a apostar por la inversión en este sector en el Paraguay.

Es hora de trabajar seriamente en una estrategia de atracción de la inversión extranjera y de desarrollo industrial, sin dispersión de esfuerzos ni de gastos públicos y con transparencia en la información pública.



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