



Centro de Análisis y Difusión
de la Economía Paraguaya

ANÁLISIS DE
COYUNTURA
MENSUAL

ECONOMÍA Y SOCIEDAD

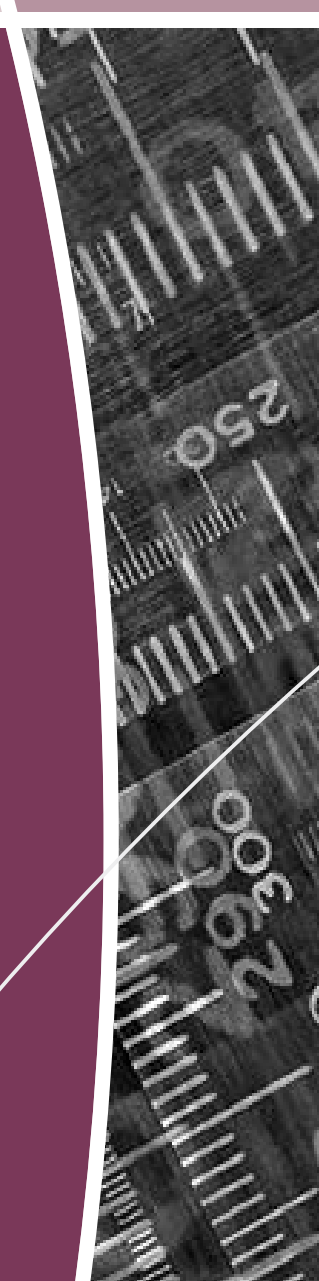


Iniciativa
ThinkTank

IDRC  CRDI

Nº 30

MAYO 2015





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	La Maldición del Capital Rentista y su secreto	4
SOCIAL	Costos, Marco Normativo e Impacto de las transferencias monetarias con corresponsabilidad	8
ECONOMÍA Sector Real	La transformación Económica y el Estamento Político	12
Sector Fiscal	La deuda pública y la necesidad de una mayor transparencia	15
Sector Financiero	Evolución y Solidez del Sistema Financiero Paraguayo	18
Sector Externo	La inversión extranjera se recupera	22

DIRECTOR DEL CADEP:

Fernando Masi

EQUIPO EDITORIAL:

Dionisio Borda, Diego Duarte,
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 DE: POLÍTICA, SOCIAL Y ECONOMÍA. 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.

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, mayo de 2015

LA MALDICIÓN DEL CAPITAL RENTISTA Y SU SECRETO

JOSÉ CARLOS
RODRÍGUEZ

LAS ENCUESTAS DE HOGARES NOS ENSEÑAN SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO ENTRE LAS FAMILIAS. PERO, PARA SABER DÓNDE QUEDA Y CÓMO ACTÚA EL CORAZÓN DE LA MÁQUINA ECONÓMICA, PARA ESO ESTÁN LAS CUENTAS NACIONALES. BASTA MIRAR PARA VER: HAY TRES CATEGORÍAS DE RENTA EN LAS CUENTAS NACIONALES DE CUALQUIER PAÍS. LOS AGENTES OBTIENEN RENTA POR SU TRABAJO, POR SER PROPIETARIOS O EN FORMA MIXTA, COMO LOS INDEPENDIENTES QUE GANAN COMO ASALARIADOS Y PROPIETARIOS. LA RELACIÓN ENTRE ESTAS TRES MAGNITUDES ENCIERRA UN SECRETO, CELEBRA UN CONTRATO Y PUEDE ARMAR UNA TRAMPA: EL CAPITAL RENTISTA.

¿CÓMO FUNCIONAN LOS PAÍSES QUE FUNCIONAN?

En los países prósperos, habiendo sido pobres antes, el trabajo se lleva entre el 60% y el 70% del ingreso nacional. Esta es una conclusión del estudio de trescientos años del régimen económico actual, emprendido por Thomas Piketty. Con este ingreso vive la inmensa mayoría. Los propietarios del capital se quedan con el 30% al 40% de la renta nacional. Con ese monto vive esa pequeña pero determinante minoría. No hablamos de ahora, sino de los últimos tres siglos¹ que ilustramos con un ejemplo clásico (Gráfico I).

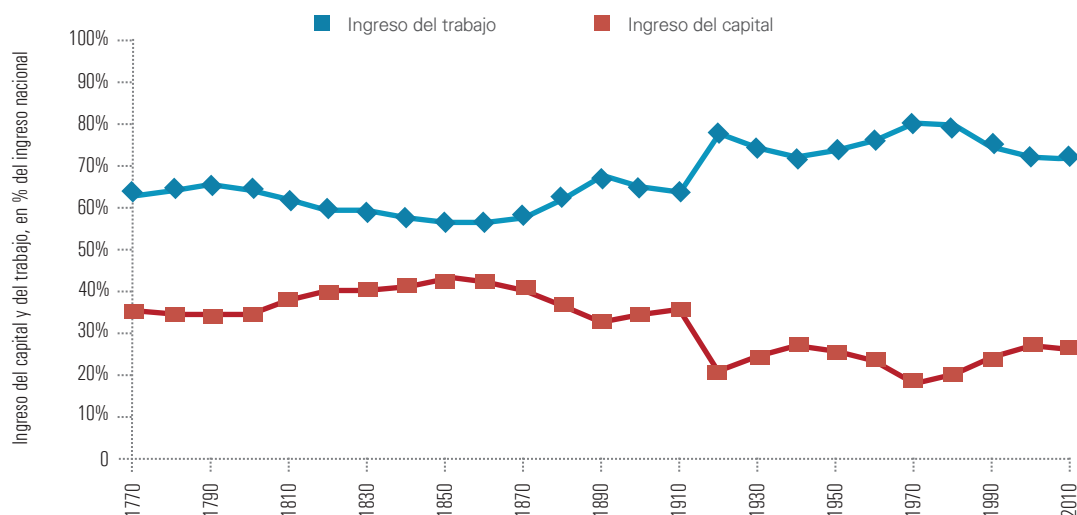
Este reparto, donde ingreso del trabajo es mayor que ingreso del capital, no evita la desigualdad, pero la hace compatible con la convivencia consensual y voluntaria, esto es, con la democracia, así como es condición del crecimiento económico. Los países desarrollados del mundo presentan esta distribución del ingreso entre la renta del trabajo y la del capital. Y, si bien las cosas evolucionaron desde el siglo XVIII en adelante, ya había en Europa y en los Estados Unidos, desde 1700, un pre-dominio de la retribución del trabajo. Eso fue antes de que ocurrieran las

¹ Tomas Piketty. *El capital en el siglo XXI*, Fondo de Cultura Económica, Buenos Aires 2014. Los conceptos fueron tomados del mencionado autor, así como los datos de la historia económica. Se excluye el consumo de capital que no es ingreso para nadie, y de los impuestos que no remuneran a ningún factor de producción.

² Esto ayuda explicar las dificultades de la democracia y del desarrollo a largo plazo de América Latina. Si una condición económica para el desarrollo es el paso del ingreso del trabajo menor hacia un ingreso del trabajo mayor que el ingreso del capital, eso, sin embargo, genera resistencia en el capital rentista. Usualmente se ha venido sacrificando el desarrollo o/ya la democracia, todo eso lejos de la justicia social.

revoluciones francesa y norteamericana. Un ingreso del trabajo mayor que el ingreso del capital no fue el resultado de la modernidad, de la revolución democrática o de la revolución industrial, era la condición para emprenderlas en forma consecuente y sostenible².

GRÁFICO 1: DISTRIBUCIÓN DEL TRABAJO Y DEL CAPITAL, EJEMPLO
La distribución capital-trabajo en Reino Unido, 1770-2010



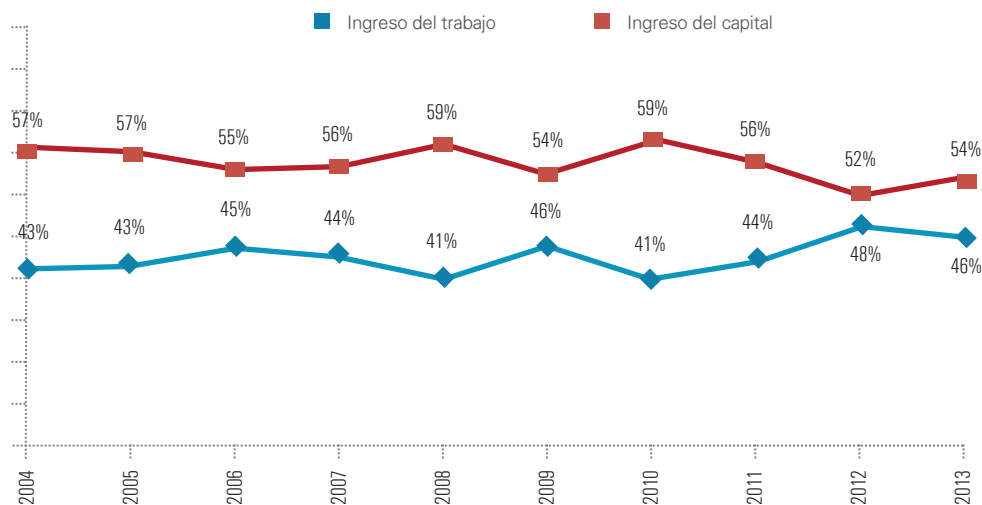
Lectura: en el siglo XIX, los ingresos del capital (alquileres, ganancias, dividendos, intereses...) representan alrededor del 40% del ingreso nacional contra 60% para los ingresos del trabajo (asalariado y no asalariado). Fuentes y series: ver Piketty.

Fuente: Tomas Piketty. El capital en el siglo XXI, piketty.pse.ens.fr/capital21c.

UN INGRESO AL REVÉS

En el Paraguay las cosas no son así, sino al revés. El capital se queda con la mayor parte de la torta, aún siendo minoritarios sus propietarios (un 8%). Algo no visto desde el siglo de las luces en los países con éxito. Esta subversión de los ingresos o maldición del capital rentista no existe en los países que funcionan, pero en Paraguay vivimos a la sombra de esta maldición. América Latina lucha por deshacer ese hechizo (Gráfico II).

GRÁFICO 2: PARAGUAY: RENTA DEL TRABAJO Y DEL CAPITAL³ Distribución del ingreso del trabajo y del capital en el Paraguay 2004 2014



En el Paraguay, los ingresos medios del capital, más o menos 56%, y del trabajo, más o menos 44%, son del orden inverso a los de los países del mundo cuya economía funciona.

Fuente: Elaborado en base a las Cuentas Nacionales Banco Central del Paraguay.

La tendencia histórica del país es la siguiente: el ingreso del trabajo (rombos negros) es sistemáticamente menor al ingreso del capital (cuadrados blancos). Esta serie ha sido, sin embargo, elogiada, y con razón, por el Banco Mundial. Porque en todo este tiempo disminuyó, en términos proporcionales, el ingreso del capital y aumentó proporcionalmente la remuneración del trabajo. Eso está bien. El problema es que no se dio vuelta una tortilla que estaba y está puesta al revés, en relación con aquellos países que sí han hecho la revolución industrial y la revolución democrática. Las cosas permanecen patas para arriba. Este es el secreto sigiloso de la peor desigualdad del mundo, o sea, de la que existe en los países de América Latina, entre los cuales el Paraguay es una de sus peores víctimas.

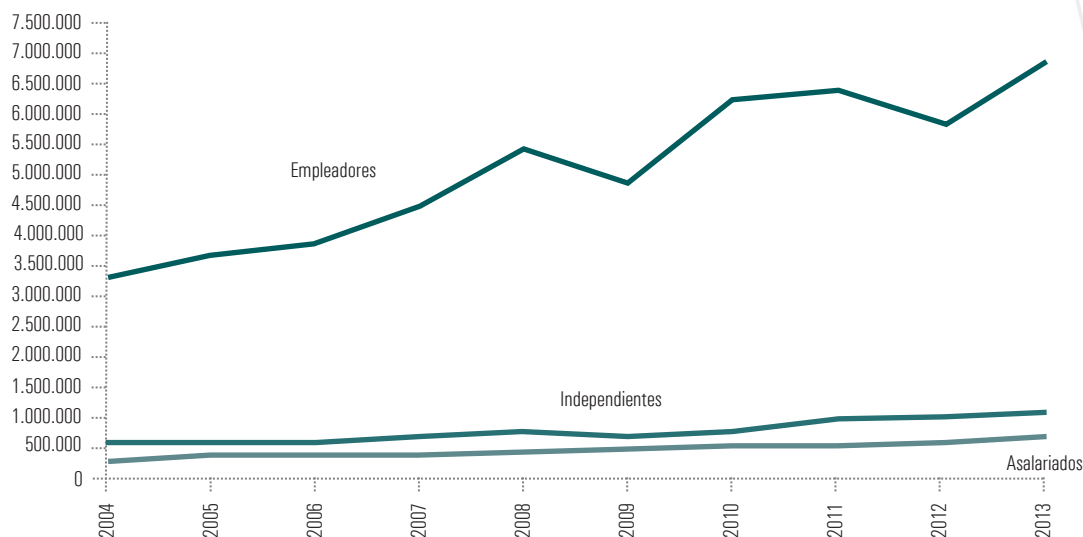
UN ADN EQUIVOCADO

Los censos nos dicen cuántas son las personas que ganan en cada categoría: salario, capital e independientes. Eso permite hacer el cálculo de la renta nacional per cápita de cada una de estas categorías. Los 556 mil propietarios de capital y sus familias (8,2% de la población) cobraban 3.367.366 guaraníes por persona por mes en 2004 y pasaron a cobrar 6.875.887 guaraníes en 2013. Un progreso importante. Los independientes o trabajadores por cuenta propia (1 millón 634 mil personas, 24,1% de la población) y los trabajadores asalariados (4 millones 592 mil personas; 67,7% de la población que incluye a su familia) viven como en un país diferente. Como si los propietarios fueran ciudadanos de Luxemburgo mientras que los independientes y los asalariados estuvieran en Bangladés (Ver Gráfico III).

³ Para este cuadro, debemos prorratear (repartir) el ingreso mixto, entre el capital y el trabajo. La misma metodología del cuadro de Piketty que ponemos como comparación y con un procedimiento similar. Se divide el ingreso mixto en la misma proporción observada de capital y trabajo, y se le agrega a esos ingresos. La idea de que Ingreso de los Asalariados > Ingreso de Capital en los países con éxito no se la puede atribuir a Piketty. Es una formulación simple de un tema que él coloca.

Los trabajadores independientes, por cuenta propia, están mejor que los asalariados. Recibían 502.000 guaraníes per cápita por mes en 2004 y cobraban en promedio 1.089.642 guaraníes por mes en 2013. Los asalariados la pasan peor. Su ingreso era de 303.000 guaraníes por mes en 2004 y, luego, de 723.000 guaraníes en el 2013.

GRÁFICO 3: RENTA PER CÁPITA DE LOS PROVEEDORES DE LOS FACTORES DE PRODUCCIÓN EN GUARANÍES CORRIENTES



Fuente: Elaborado con base en Cuentas Nacionales (BCP) y datos censales (DGEEC).

Cierta mejoría de los más pobres es una buena noticia. La remuneración del trabajo aumentó en 138% entre 2004 y 2013, siempre en dinero corriente. La mejoría de los independientes fue de 117%. El crecimiento del ingreso del capital fue menor: 104%. Muy bien. Solo que no alcanza. La parsimonia escueta de estas cifras y su evolución se ilustran en el Gráfico III. Con esta velocidad todavía no nos encaminamos al desarrollo, ni hacia una ciudadanía con dignidad, ni siquiera en el tiempo de vacas gordas. La diferencia entre los ingresos permanece demasiado grande.

El Paraguay es un país barato para los propietarios. No se paga bien al trabajo, casi no se paga impuestos. Pero lo barato sale caro: la mano de obra no está instruida, el Estado es de mala calidad, no hay productividad ni infraestructuras. Si en el monto de impuestos estamos como en el siglo XIX, así eran las cosas en aquel entonces, en cuestión de salarios estamos fuera del curso de la historia exitosa del mundo. Usamos un ADN equivocado. A eso se llama la maldición del capital rentista. Cuando es muy barato hacer dinero para el que ya lo tiene, la economía no se transforma. Hay un cierto derrame de los ricos hacia los pobres en épocas de bonanza, pero no hay una mutación económica. Se desarrolla el subdesarrollo sin alcanzar a la modernidad.

COSTOS, MARCO NORMATIVO E IMPACTO DE LAS TRANSFERENCIAS MONETARIAS CON CORRESPONSABILIDAD

VERÓNICA SERAFINI

LAS DISCUSIONES ACERCA DE LA POBREZA EN EL PARAGUAY MUESTRAN DESCONOCIMIENTO Y PRECONCEPTOS DE QUIÉNES SON LOS POBRES, CUÁLES SON SUS ACTITUDES Y QUÉ ESTRATEGIAS PUEDEN SER ÚTILES O NO PARA REDUCIRLA.

En un artículo anterior tratamos de explicar por qué no habría que esperar que los programas sociales como Tekoporá y Abrazo reduzcan la pobreza de ingreso. En éste buscamos contribuir al debate con evidencia empírica que permita superar los vacíos de información de la ciudadanía.

POBREZA DE INGRESO Y POBREZA MULTIDIMENSIONAL: DIFERENTES POLÍTICAS PARA DIFERENTES EDADES

De acuerdo con los datos que la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC) da a conocer anualmente, el 22,6% de la población se encuentra en situación de pobreza de ingreso en el año 2014. Es decir, poco más de 1.500.000 personas no cuentan con ingresos suficientes para adquirir una canasta básica de bienes y servicios.

Hay dos tipos de políticas para encarar este concepto de pobreza. El primero comprende las políticas activas de empleo y políticas agropecuarias, enfocadas en la generación de ingresos y dirigidas a la población adulta. Excepto por algunas acciones del Ministerio de Empleo vinculadas con la formación laboral, en el Paraguay no contamos con políticas activas de empleo. Las políticas agropecuarias son implementadas a partir de los programas y recursos del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) y del Instituto Nacional de Desarrollo Rural y de la Tierra (Indert).

Estas políticas que contribuyen a superar la línea de pobreza, porque tienen impacto directo en los ingresos en el corto y mediano plazo, deberían beneficiar solamente a los adultos. Ni desde el punto de vista económico ni, mucho menos, de la ética deberíamos aceptar que los ingresos laborales de niños y adolescentes nos ayuden a reducir la pobreza de ingreso, tal como ocurre en nuestro país actualmente.

En el segundo tipo de políticas se inscriben las pensiones no contributivas, que contribuyen a reducir la pobreza de ingreso en el corto plazo. En el Paraguay la pensión alimentaria establecida por la Ley N° 3.728/09 entrega el 25% del salario mínimo a personas de 65 o más años de edad en situación de pobreza.

Las estrategias de reducción de la pobreza de largo plazo están dirigidas a los niños y adolescentes, buscando aumentar su capital humano a través de su permanencia en el sistema educativo, el acceso a los servicios de salud, la erradicación del trabajo infantil y la protección del trabajo adolescente. Estos son objetivos de la política de protección social no contributiva, en cuyo marco Tekoporã y Abrazo constituyen los programas más importantes.

Por su lado, la política de protección social contributiva ampara a las personas adultas de los riesgos de caer en la pobreza en la vejez, a partir de la inserción en un trabajo decente. Esta política es implementada parcialmente por las cajas fiscales y el Instituto de Previsión Social (IPS). Apenas el 43,0% de los asalariados está integrado a algún sistema de jubilación y solo el 29,2% de la población cuenta con seguro médico. Esto significa que gran parte de las familias se encuentran desprotegidas y con riesgo de caer en la pobreza, si ya no está en ella, cuando ocurre un problema de desempleo, muerte o invalidez de alguno/a de los/as proveedores/as o de enfermedad grave o crónica de alguno de los integrantes de la familia.

Como se puede ver, la reducción de la pobreza a largo plazo requiere múltiples intervenciones dirigidas a cada grupo de edad y a las diferentes causas que la ocasionan. Los factores que determinan la pobreza se modifican a lo largo de todo el ciclo de vida de los hombres y mujeres, entrecruzándose con características personales, familiares, del área de residencia y la etnia, entre otros.

Las políticas deben considerar la multidimensionalidad de la pobreza, donde la insuficiencia de ingresos es solo una de sus causas.

TRANSFERENCIAS MONETARIAS CON CORRESPONSABILIDAD: IMPACTO, EFICIENCIA Y TRANSPARENCIA

La necesidad de enfrentar las múltiples causas de la pobreza y sus determinantes de largo plazo dio origen a los programas de transferencias monetarias con corresponsabilidades que se han expandido en América Latina debido a su bajo costo relativo y a los impactos que han generado.

Los logros verificados en esta región impulsaron a países de otras latitudes, como Bangladesh, Indonesia, Turquía, Camboya, Malawi, Marruecos, Pakistán y Sudáfrica, a adoptarlos. Incluso los Estados Unidos los comenzó a implementar en Nueva York y Washington DC.

A diferencia de otras estrategias, las transferencias monetarias tienen una multiplicidad de evaluaciones de proceso, de costo-eficiencia y de impacto que le dan mayor objetividad. Las evaluaciones de impacto son las que adquirieron mayor relevancia porque señalan si los programas cumplen o no su objetivo primordial que es aumentar el capital humano de niñas y niños, de manera que en el largo plazo tengan mejores condiciones para insertarse en el mercado laboral.

En un documento editado por el Banco Mundial, Ariel Fiszbein y Norbert Schady (2009) sistematizaron las evaluaciones de impacto de programas de transferencias monetarias (TMC) en el mundo. Los resultados de esta investigación señalan que, en general, estos programas permiten incrementar los niveles de consumo de la población pobre y reducir la pobreza entre los beneficiarios, en particular cuando la transferencia es alta, bien focalizada y estructurada de modo a no desalentar la búsqueda de otras salidas de la pobreza entre sus receptores.

Debido a que las TMC brindan un flujo de ingresos estable, contribuyeron a amortiguar en los hogares pobres los efectos más perjudiciales del desempleo, las enfermedades catastróficas y otras crisis de ingresos repentinas. En todos los países la matrícula escolar se ha incrementado entre los beneficiarios, sobre todo en el caso de los niños más pobres, cuyas tasas de matriculación eran las más bajas antes del inicio de estos programas. También se ha observado que es más probable que los beneficiarios de las TMC hayan visitado centros de salud para someterse a exámenes preventivos, hayan llevado a medir y a pesar a sus hijos y hayan completado el calendario de vacunación.

En el Paraguay, la evaluación de impacto del programa piloto de Tekopora realizada en 2007 por el International Poverty Center con el apoyo de GTZ y UNFPA muestra resultados similares. El informe preparado luego por UNICEF/UNFPA/PNUD señala que todos los estudios realizados (2007-2010) indican que es significativo el impacto del Programa Tekoporã en el porcentaje de asistencia escolar. La diferencia en asistencia escolar sería entre 6 y 12 puntos porcentuales si se compara entre beneficiarios y no beneficiarios en distritos pobres¹.

Adicionalmente a los impactos verificados, las ventajas de este tipo de programas se encuentran en el bajo costo relativo frente a otros tipos de estrategias implementadas alrededor del mundo. En el año 2014 el presupuesto del Programa Tekoporã de 236.302 millones de guaraníes representaba solo 0,39% del Presupuesto General de Gastos² y menos del 1% del gasto social.

En 2014 el programa entregaba G. 80.000 por mes a toda la familia y G. 35.000 por cada niño/a, persona discapacitada y/o mujer embarazada. Esto significa un promedio de G. 1.000 por día por niño/a.

¹ UNICEF/UNFPA/PNUD. Programa Invertir en la gente. "Impacto del Programa Tekoporã en la asistencia escolar". S/F. Asunción.

² SAS. ¿Cómo y cuánto se invierte en la población en situación de pobreza?

A diferencia de la mayoría de los programas presupuestarios, tanto sociales como económicos, el Programa Tekoporã cuenta con un marco normativo que le permite a la ciudadanía conocer su diseño, sus componentes, sus mecanismos de implementación y las características de los titulares del programa y de las familias que lo integran.

En efecto, la ley, el decreto y el manual operativo aprobado por resolución establecen claramente los objetivos, sus instrumentos de focalización, el tiempo y las condiciones de permanencia de las familias en el programa, lo que facilita a la ciudadanía darle seguimiento e implementar procesos de auditoría social .

De todos los subsidios entregados por el Estado, éste es uno de los más normados, cuenta con información clara sobre quienes lo reciben⁴ y con evaluaciones que proveen información sobre su situación. Este marco institucional impidió que los sucesivos cambios de gobiernos y de ministros pudieran hacer transformaciones radicales que impidieran el seguimiento de los procesos de selección, proceso fundamental para garantizar impacto y transparencia del programa.

³ Actualmente el Programa Tekoporã está iniciando una alianza con un grupo de ONGs asociadas en la Plataforma Paraguay Debate. El proyecto tiene financiamiento y apoyo técnico del Banco Mundial y es administrado por el CIRD.

⁴ Ver página WEB de la SAS.

LA TRANSFORMACIÓN ECONÓMICA Y EL ESTAMENTO POLÍTICO

DIONISIO BORDA

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA ÚLTIMA DÉCADA TRAJÓ APAREJADA TRANSFORMACIONES ESTRUCTURALES CONSIDERABLES, CON DIFERENTES IMPACTOS EN LA SOCIEDAD. ESTOS CAMBIOS, SIN EMBARGO, SALVO LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA, NO HAN SIDO ACOMPAÑADOS, EN GRAN MEDIDA, POR LAS POLÍTICAS PÚBLICAS. ESTE DESFASE ENTRE EL CAMBIO EN LA ECONOMÍA Y LAS POLÍTICAS PÚBLICAS OBEDECE A LA DEBILIDAD DEL ESTAMENTO POLÍTICO, QUE CARECE DE PROPUESTAS PROGRAMÁTICAS Y DE LA GENUINA VOCACIÓN DE DEBATIR LOS TEMAS DE INTERÉS NACIONAL, LIMITÁNDOSE AL SIMPLE ELECTORALISMO Y AL TRÁFICO DE INFLUENCIAS.

EL AUGE ECONÓMICO Y LOS CAMBIOS RECIENTES

La economía paraguaya creció a un ritmo de 5% anual en la última década, de 2004 a 2014, motorizada por el auge de la demanda externa de materias primas. Este crecimiento estuvo fuertemente concentrado en ciertos grupos empresariales y sectores económicos, tales como el agropecuario, el de los servicios y, en menor medida, el de la agroindustria y la industria manufacturera.

En esta etapa tienen lugar el surgimiento de las modernas empresas agropecuarias que utilizan alta tecnología; la expansión acelerada de ocupación territorial, con sustitución de rubros de producción en algunos departamentos; la expulsión generalizada de la tradicional agricultura familiar campesina; y, el deterioro del medio ambiente. Sin duda, la creación de la riqueza es importante pero no suficiente. Se expande la economía de mercado impulsada por los servicios pero la competencia no crece porque los nuevos grupos económicos intervienen con fuerte poder monopólico.

Este despegue económico también permitió el surgimiento, asociado con la expansión empresarial y la creación de empleo de mando medio y superior, de una nueva clase media con mayor poder adquisitivo que la típica clase media vinculada al sector público. Este estamento social más independiente de los partidos políticos no constituye hasta ahora una fuerza capaz de incidir en las políticas públicas porque los servicios que demandan no son proveídos por el Estado, pues su capacidad económica le permite adquirirlos en el sector privado.

La expansión económica promovió, además, el surgimiento de nuevos centros urbanos y el fortalecimiento de otros ya existentes. A juzgar por la información sobre geografía económica, con excepción de Encarnación, las ciudades crecen sin ningún plan ordenador urbano, con la consabida derivación de serios problemas como falta de alcantarillado sanitario, vertederos y lugares de esparcimiento en detrimento del bienestar de sus pobladores. Crecer es importante pero no suficiente.

Otro sector que se expandió considerablemente es el del transporte. El crecimiento económico y demográfico trajo consigo la generalización del uso de medios de transporte privado como motos y vehículos usados por la falta de servicios públicos eficientes de transporte colectivo de pasajeros. La inadecuación del sistema de infraestructura vial, el aumento del parque automotor y la carencia de una planificación del tráfico constituyen serios cuellos de botella que han significado la pérdida de numerosas vidas humanas.

El crecimiento de la población joven y el acceso a la educación secundaria fueron responsables del fuerte aumento de la demanda de educación terciaria, la que se expande en las principales ciudades del interior sin ningún tipo de control de la calidad de la oferta educativa. La eclosión de las universidades sin control estatal es tan peligrosa como su carencia.

El avance de las ocupaciones precarias urbanas y rurales, por su parte, constituyen verdaderas bombas de tiempo que requieren de una cuidadosa planificación para acomodar a la población pobre que demanda empleo y servicios básicos.

RESPUESTAS DEL ESTAMENTO POLÍTICO

¿Frente a los cambios mencionados, qué ha hecho la clase política? La falta de previsión y de planificación de las políticas públicas no se puede reducir, únicamente, a la ineficiencia de la burocracia estatal. Este déficit es una consecuencia de la decadencia de los partidos políticos, cuya representación, propuestas y debates se han deteriorado en esta etapa democrática.

Para que la democracia funcione bien se necesitan partidos políticos que compitan entre sí en ofrecer respuestas a las necesidades del país, que se empeñen en avizorar el futuro y propongan soluciones, cuyos dirigentes surjan de la cantera de pensadores y se conviertan en genuinos representantes del bien común y no se reduzcan a ser simples agentes electorales que juntan votos, consiguen empleos, hacen tráfico de influencias o, peor aún, se prestan a la narco política.

La realidad es que, como no se encargan de formar cuadros para la renovación generacional de su dirigencia, los partidos políticos imponen líderes sin trayectoria, sin formación y de dudosa integridad. Así, con honrosas excepciones, los cargos políticos son ocupados por oportunistas. Si bien fueron sancionadas algunas leyes importantes, los proyectos se originaron en el Poder Ejecutivo y no fueron resultado de debates políticos. Hubo muy pocas iniciativas del Congreso el que, por lo general, está ausente de los debates que debería haber fomentado para resolver los problemas de corto, mediano y largo plazo del país. La política no puede ser remplazada por gerentes de empresas o simples cazadores de votos y caciques locales.

En vísperas de las elecciones municipales, las campañas electorales no concitan el entusiasmo ciudadano porque no incorporan los temas de interés y la forma encarar los retos del crecimiento económico, de solucionar los problemas de las ciudades y de enfrentar los desafíos sociales. El deterioro de los partidos políticos se refleja en ausente diferencia programática e ideológica y produce un efecto en cascada, alejando al sector más pensante de la sociedad de la política. Es hora, pues, de recuperar a los partidos políticos para construir una democracia moderna que pueda acompañar las transformaciones económicas y sociales del Paraguay. Es hora de que los partidos políticos vuelvan a entusiasmar a los electores por sus propuestas y el fuste y la integridad de sus líderes.

JULIO RAMÍREZ

LA DEUDA PÚBLICA Y LA NECESIDAD DE UNA MAYOR TRANSPARENCIA

LA NUEVA EMISIÓN DE BONOS SOBERANOS POR US\$ 280 MILLONES DISPARÓ UNA ALARMA DEL PREOCUPANTE ENDEUDAMIENTO DEL PAÍS, PARTICULARMENTE POR EL DESTINO QUE SE LE DARÁ A DICHOS FONDOS, LOS QUE SERÁN USADOS PRINCIPALMENTE PARA EL PAGO DE OTRAS DEUDAS. MIENTRAS TANTO, LOS FUNCIONARIOS DEL GOBIERNO SIGUEN SIN DISIPAR LAS INQUIETUDES GENERADAS POR EL RÁPIDO CRECIMIENTO DE LA DEUDA, LA INSEGURA CAPACIDAD DE PAGO EN EL FUTURO Y LA BAJA EJECUCIÓN DE LOS RECURSOS DEL ENDEUDAMIENTO.

La primera situación planteada es, en realidad, la menos preocupante porque la nueva emisión estaba aprobada por la ley de presupuesto de este año, que también autoriza al Ejecutivo a contraer nueva deuda para cerrar operaciones de deudas pasadas, considerando que esto permite una oxigenación de las cuentas públicas y que no se trata de una situación recurrente. Por tanto, si el Congreso desea poner en pausa el endeudamiento público, debe hacerlo en el momento de estudiar el presupuesto del gobierno, pues una vez que las deudas a ser contraídas son aprobadas por ley, ambos poderes del Estado son responsables por el endeudamiento.

El segundo tema de debate es el rápido crecimiento de la deuda que pone en juego la capacidad de pago a futuro. Lo que se debe considerar aquí es que, si bien los indicadores macro de la deuda están controlados y se encuentran entre los más saludables de la región, en sus relaciones con el producto interno bruto (PIB) y con las reservas monetarias internacionales (RIM), la capacidad recaudatoria de cada país es diferente y que, finalmente, la capacidad de pago de la deuda depende en mayor medida de los ingresos de los estados (principalmente tributarios). Es ahí donde el panorama se ve menos claro, pues surge la incógnita de cómo el Estado paraguayo saldrá sus deudas considerando el lento crecimiento de los ingresos tributarios y la inequitativa estructura tributaria que se observan en el presente. Dicha inequidad se refleja en el menor aporte de los sectores más dinámicos de la economía y en el alta regresividad del sistema tributario, donde la mayor parte la carga impositiva recae en los sectores de la población de menores ingresos. De hecho, el sector agropecuario aportó apenas el 6,5% del IVA y el 8,5% del impuesto a la renta empresarial recaudados en el país en 2014. Cifras injustificadamente bajas para un sector que en el mismo año tuvo una participación del 25% en la generación del PIB.

Puede ponerse en entredicho, entonces, que la deuda pública sea sostenible en el largo plazo, como afirman los altos funcionarios y asesores del Ministerio de Hacienda, cuando se está planificando contraer más deuda y se mantiene la situación de injusticia tributaria, de manera que se sigue cargando a la población de menores recursos con el mayor peso del gasto público, el cual incluye los pagos de la deuda.

Al considerar el indicador deuda/PIB, tampoco podemos compararnos con países como Estados Unidos o Japón, los que pueden darse el lujo de tener un ratio de endeudamiento, en esos términos, de hasta 100%, porque la presión tributaria del Paraguay es mucho menor, inclusive a la de la mayoría de los demás países de América Latina. También si se tiene en cuenta que los ingresos no tributarios, sobre todo los royalties y compensaciones, son altamente rígidos ya que están totalmente asignados (Gobierno Central, Gobernaciones y Municipios y Fonacide) y, además, irían disminuyendo a medida que aumente el consumo interno de la energía eléctrica de Itaipú y Yacyretã.

También hay que entender mejor la posición de acreedor neto del país (reservas monetarias internacionales superiores a la deuda pública externa). El punto, merece un análisis más profundo de los hacedores de políticas la opción de usar las RIM para pagar deudas, la que tampoco está exento de costos que se trasladan al presupuesto monetario o cuasi fiscal. La única vez que se utilizaron las RIM para ese propósito fue en el año 2005, oportunidad en que se suscitaron polémicas y serias dudas sobre la conveniencia de la operación¹.

No menos preocupante es el tema de la estructura de la deuda, en el sentido de que la mayor parte de la deuda pública total es externa (68%) y está en dólares (62,5%). Ello motiva la genuina preocupación por el incremento que puede experimentar la deuda por aumento del tipo de cambio cuando se produzca una depreciación de guaraní. Pues, si bien la devaluación puede ser controlada mediante intervenciones en el mercado cambiario, dicha capacidad de control es limitada y genera costos para la política monetaria. Para reducir el impacto de esta variable en el endeudamiento se debería considerar la posibilidad de ir convirtiendo la deuda externa en interna, proceso por el cual ya pasaron otros países.

De los problemas planteados aquí, el que más preocupa a la ciudadanía y la clase política es la baja ejecución de los proyectos financiados con la deuda pública, sobre todo con los bonos soberanos. Esa inquietud es completamente legítima cuando se recuerda que el fuerte déficit de infraestructura del país fue uno de los principales argumentos utilizados para la emisión de los bonos. Pero aquí se han cometido al menos dos serios errores: emitir la primera partida de bonos durante un gobierno de transición y minimizar la necesidad de una mayor eficiencia en las instituciones beneficiadas con los recursos para lograr una mayor capacidad de ejecución.

¹ <http://www.abc.com.py/edicion-impresa/economia/bcp-pago-deudas-de-essap-con-reservas-internacionales-844158.html>

Cómo dinamizar el uso de los recursos es, realmente, un debate urgente y perentorio, ya que hasta el momento los fondos permanecen en stand by, generando un costo de oportunidad por su no utilización y un costo por el pago regular de los intereses. No solamente preocupa el bajo dinamismo de las obras en la Ande y el MOPC, sino también de los programas para la agricultura familiar campesina (AFC) que están virtualmente estancados. Es el caso particular del MAG, que conjuntamente con el CAH lleva el programa denominado 70/30, no se hicieron ajustes para mejorar la capacidad técnica de las oficinas regionales responsables de ejecutar el programa, razón por la cual el proyecto está prácticamente paralizado. Esta situación genera un gran perjuicio a las familias campesinas que, al no mejorar la situación de la AFC, no están aprovechando los picos históricos de los precios de los alimentos que ellas producen.

Hay que señalar, finalmente, la falta de transparencia que impide conocer los detalles de los proyectos, que va en contra de la tendencia global de abrir los datos a la sociedad civil para que se pueda hacer el seguimiento y mejorar la calidad del gasto público. Para calmar las aguas en este proceso histórico de la política de endeudamiento, es necesaria la publicación de informes de datos abiertos, accesibles y fáciles de entender para todos los ciudadanos.

EVOLUCIÓN Y SOLIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO PARAGUAYO

DIEGO
DUARTE
SCHUSSMULLER

EN LOS ÚLTIMOS QUINCE AÑOS EL SISTEMA FINANCIERO PARAGUAYO REGISTRÓ UNA DESTACADA EVOLUCIÓN COMO RESULTADO DE LAS LECCIONES QUE DEJARON LAS CRISIS BANCARIAS DE FINALES DE LOS NOVENTA E INICIOS DEL 2000, DE LOS AJUSTES REGULATORIOS, DEL ESCENARIO DE ESTABILIDAD MACROECONÓMICA Y DE LA EXPANSIÓN DE LOS SECTORES AGROPECUARIO, INDUSTRIAL, CONSTRUCCIONES Y CONSUMO. SITUACIONES COMO LAS DE ARA DE FINANZAS ENCUENTRAN AL SECTOR FINANCIERO EN UNA SÓLIDA POSICIÓN, AUNQUE DEJAN APRENDIZAJES QUE DEBEN SER RÁPIDAMENTE ASIMILADOS POR LOS ENTES REGULADORES.

TABLA 1: EVOLUCIÓN DE BANCOS 2000 - 2015

RATIOS FINANCIEROS	DIC-00	DIC-05	DIC-10	MAR-14	DIC-14	MAR-15
Calidad de Cartera						
Cartera Clasificada 2 o Peor / Cartera Total	23,9%	16,2%	3,2%	4,5%	4,8%	4,8%
Cartera Vencida / Cartera Total	14,5%	5,5%	1,2%	2,2%	1,8%	2,0%
Cartera RRR / Cartera Total	n/d	n/d	10,9%	13,6%	12,4%	13,2%
Previsiones / Cartera Clasificada 2 o Peor	26,3%	28,5%	62,4%	61,4%	51,3%	53,5%
Previsiones / Cartera vencida	43,4%	84,2%	166,8%	125,7%	135,0%	124,9%
Cartera Clasificada 2 o Peor Menos Previsiones / P.N.	86,6%	52,6%	7,1%	9,7%	13,9%	13,4%
Solvencia						
Patrimonio Neto / Activos y Contingentes Totales	11,3%	10,1%	9,8%	9,8%	10,0%	9,7%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	71,2%	24,9%	7,0%	12,2%	10,9%	12,3%
Rentabilidad						
Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio	12,4%	27,3%	31,9%	25,2%	28,3%	27,00%
Utilidad antes de Impuestos / Total de Activos	1,44%	2,55%	2,7%	2,51%	2,4%	2,66%
Eficiencia Operativa						
Gtos. Adm. / Margen Operativo	68,8%	62,7%	55,4%	52,4%	52,8%	50,2%
Liquidez						
Total Depósito / Pasivo Total	85,6%	93,8%	86,8%	79,5%	79,8%	77,6%
CDAs + Plazo Fijo / Total Depósito	35,3%	20,6%	32,4%	39,1%	40,8%	41,3%
Activos Líquidos / Total Depósitos	16,8%	34,4%	30,0%	32,4%	26,8%	25,3%

PRINCIPALES CIFRAS - EN MILLONES GS.	DIC-00	DIC-05	DIC-10	MAR-14	DIC-14	MAR-15
Cartera Clasificada 2 o Peor	1.581.490	1.223.595	905.492	2.128.179	2.759.713	2.878.824
Cartera Vencida	957.957	414.778	338.689	1.039.606	1.048.719	1.233.020
Cartera RRR*	n/d	n/d	3.059.843	6.475.466	7.079.520	7.986.910
Cartera Total	6.628.851	7.553.487	27.990.417	47.441.768	57.038.324	60.375.355
Previsiones	415.585	349.054	564.780	1.306.620	1.415.473	1.540.268
Patrimonio Neto	1.345.862	1.664.024	4.816.528	8.506.180	9.638.676	10.013.805
Activo Total	10.331.960	14.556.974	44.951.075	80.556.312	89.391.753	95.696.544
Utilidad antes de Impuestos	149.010	371.274	1.194.758	506.297	2.168.509	636.298
Gtos. Adm.	583.672	705.501	1.735.489	714.022	3.115.967	831.656
Margen Operativo	848.786	1.124.999	3.131.533	1.361.643	5.905.107	1.655.941
Total Depósito	7.689.201	12.098.901	34.835.793	57.278.448	63.665.864	66.469.561
Pasivo Total	8.986.098	12.892.950	40.134.546	72.050.132	79.753.076	85.682.739
CDA + Plazo Fijo	2.710.761	2.494.112	11.289.653	22.398.460	26.006.687	27.419.662
Activos Líquidos	1.292.031	4.164.616	10.447.183	18.573.149	17.035.030	16.811.697

Fuente: Boletines del Banco Central del Paraguay.

* Cartera Renovada, Refinanciada o Reestructurada. n/d = Información No Disponible.

TABLA 2: EVOLUCIÓN DE FINANCIERAS 2000 - 2015

RATIOS FINANCIEROS	DIC-00	DIC-05	DIC-10	MAR-14	DIC-14	MAR-15
Calidad de Cartera						
Cartera Clasificada 2 o Peor / Cartera Total	10,4%	7,3%	4,5%	6,3%	5,9%	6,2%
Cartera Vencida / Cartera Total	11,0%	5,0%	4,0%	4,7%	4,4%	5,1%
Cartera RRR / Cartera Total	n/d	n/d	5,6%	6,2%	6,7%	6,8%
Previsiones / Cartera Clasificada 2 o Peor	48,3%	44,4%	102,9%	83,4%	81,6%	81,3%
Previsiones / Cartera vencida	45,7%	64,3%	114,9%	111,4%	109,6%	97,9%
Cartera Clasificada 2 o Peor Menos Previsiones / P.N.	13,1%	16,8%	-0,6%	6,2%	6,3%	6,9%
Solvencia						
Patrimonio Neto / Activos y Contingentes Totales	25,1%	16,7%	16,6%	12,6%	12,8%	13,1%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	26,8%	20,8%	18,8%	27,7%	25,3%	30,7%
Rentabilidad						
Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio	18,5%	25,9%	24,5%	15,2%	23,6%	10,55%
Utilidad antes de Impuestos / Total de Activos	4,39%	4,0%	3,6%	2,01%	2,6%	1,39%
Eficiencia Operativa						
Gtos. Adm. / Margen Operativo	62,4%	63,7%	65,2%	67,5%	65,2%	63,7%
Liquidez						
Total Depósito / Pasivo Total	83,2%	93,7%	86,9%	86,2%	85,5%	85,4%
CDAs + Plazo Fijo / Total Depósito	42,7%	76,7%	76,8%	81,6%	82,7%	84,1%
Activos Líquidos / Total Depósitos	23,4%	14,9%	14,2%	18,4%	16,6%	14,4%

PRINCIPALES CIFRAS - EN MILLONES GS.	DIC-00	DIC-05	DIC-10	MAR-14	DIC-14	MAR-15
Cartera Clasificada 2 o Peor	76.790	89.720	76.711	202.290	222.385	199.513
Cartera Vencida	81.180	61.855	68.696	151.385	165.478	165.678
Cartera RRR*	n/d	n/d	94.725	198.812	253.452	221.594
Cartera Total	741.041	1.225.451	1.701.263	3.199.666	3.796.695	3.242.672
Previsiones	37.120	39.800	78.912	168.644	181.390	162.173
Patrimonio Neto	303.444	297.676	365.011	546.728	654.808	540.431
Activo Total	1.093.491	1.580.351	2.062.915	4.002.966	4.938.322	4.022.694
Utilidad antes de Impuestos	48.005	62.557	73.467	20.104	127.705	13.935
Gtos. Adm.	127.014	180.362	226.119	105.123	458.889	95.512
Margen Operativo	203.473	283.137	346.682	155.669	704.016	149.877
Total Depósito	657.155	1.202.309	1.475.564	2.978.696	3.663.580	2.973.941
Pasivo Total	790.047	1.282.675	1.697.904	3.456.238	4.283.514	3.482.263
CDA + Plazo Fijo	280.732	922.735	1.132.645	2.429.299	3.028.477	2.500.672
Activos Líquidos	153.974	178.696	209.142	548.196	606.569	428.261

Fuente: Boletines del Banco Central del Paraguay.

* Cartera Renovada, Refinanciada o Reestructurada. n/d = Información No Disponible.

LA EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS

En el periodo 2000 - 2015 hubo un importante crecimiento de las carteras de préstamos de bancos y financieras. En términos nominales, los bancos cuentan en la actualidad con carteras diez veces más grandes que 15 años atrás, mientras que la cartera de préstamos de las financieras llegó a cuatro veces más de su volumen inicial. Al mismo tiempo, la calidad de la cartera (morosidad) ha mostrado mejoras sustanciales, pasando de índices que superaban el 10% a niveles promedios que rondan el 2% en el caso de los bancos y del 5% en el de las financieras.

Las provisiones sobre cartera vencida pasaron de niveles inferiores al 50% a volúmenes que superan el 100% de cobertura.

Los avances en la calidad de cartera y cobertura tendrían su explicación, principalmente, en los sucesivos ajustes regulatorios que la Superintendencia de Bancos (SIB) ha ido aplicando a lo largo de los años, en la expansión de varios segmentos de la economía y en la implementación de políticas y herramientas para la gestión de riesgos.

MÁRGENES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Una vez superados los años difíciles, los márgenes de rentabilidad (ROE) del sector financiero han llegado a niveles promedios de entre 25% y 30%. Esto, mediante la existencia de robustos márgenes de intermediación, gastos administrativos y operativos controlados y provisiones de cartera. Las posibilidades de generación de utilidades le han permitido al sector financiero fortalecer el patrimonio neto de las entidades y acompañar los requerimientos regulatorios de capital adecuado.

NIVELES DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

Los indicadores de solvencia han acompañado los límites establecidos por la regulación. Al analizar la relación entre cartera vencida y patrimonio neto se aprecia una evolución favorable. En el caso particular de los bancos, los créditos vencidos representan actualmente solamente el 12,3% del patrimonio neto de las entidades, cuando que en el año 2000 esa proporción llegaba al 71,2%, evolución que ilustra bastante bien la capacidad considerablemente mayor de absorber eventuales pérdidas por créditos en problemas que las entidades tienen hoy.

En lo que se refiere a las posiciones de liquidez, hubo un incremento exponencial en la captación de depósitos a plazos convenientes, lo que refleja la confianza del público en el sistema financiero y el avance de la inclusión o profundización financiera en el país.

EL CASO ARA DE FINANZAS

La reciente intervención y apertura de un proceso de liquidación de Ara de Finanzas constituye un caso puntual que en absoluto puede poner en riesgo la estabilidad del sistema financiero nacional.

LA INVERSIÓN EXTRANJERA SE RECUPERA

FERNANDO MASI

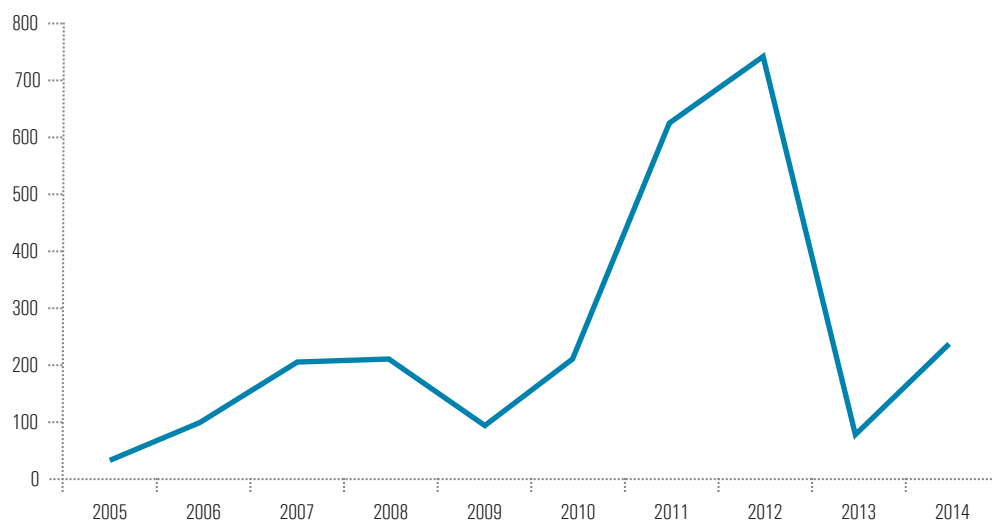
LUEGO DEL BOOM DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN 2011 Y 2012, Y LA INCERTIDUMBRE POLÍTICA DE 2013, ESTE TIPO DE FLUJO DE CAPITAL COMIENZA NUEVAMENTE UN PROCESO ASCENDENTE. VARIOS SON LOS DESAFÍOS PARA OBTENER UN CRECIMIENTO IMPORTANTE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN LOS PRÓXIMOS AÑOS.

De las principales metas del actual gobierno para asegurar un mayor crecimiento económico y permitir mejores condiciones para las operaciones del sector privado, dos de ellas se han destacado: la inversión en infraestructura pública y la atracción de inversión extranjera directa (IED).

Una agresiva campaña para la atracción de IED parece que ha comenzado a tener resultados favorables. De acuerdo con cifras oficiales, la IED había comenzado a recuperarse a partir de 2006 con flujos netos anuales del alrededor de US\$ 200 millones, hasta experimentar un salto sin precedentes en los años 2011 y 2012 con flujos que alcanzaron los US\$ 700 millones.

Una caída muy fuerte de los flujos de la IED en el año 2013 denota una actitud de cautela de los inversores extranjeros en un período que se inicia con un inesperado cambio de gobierno, seguido de las campañas eleccionarias y la asunción de otro gobierno. Para fines de 2014, la IED en el Paraguay vuelve a ubicarse en los niveles anteriores al gran boom de 2011 y 2012.

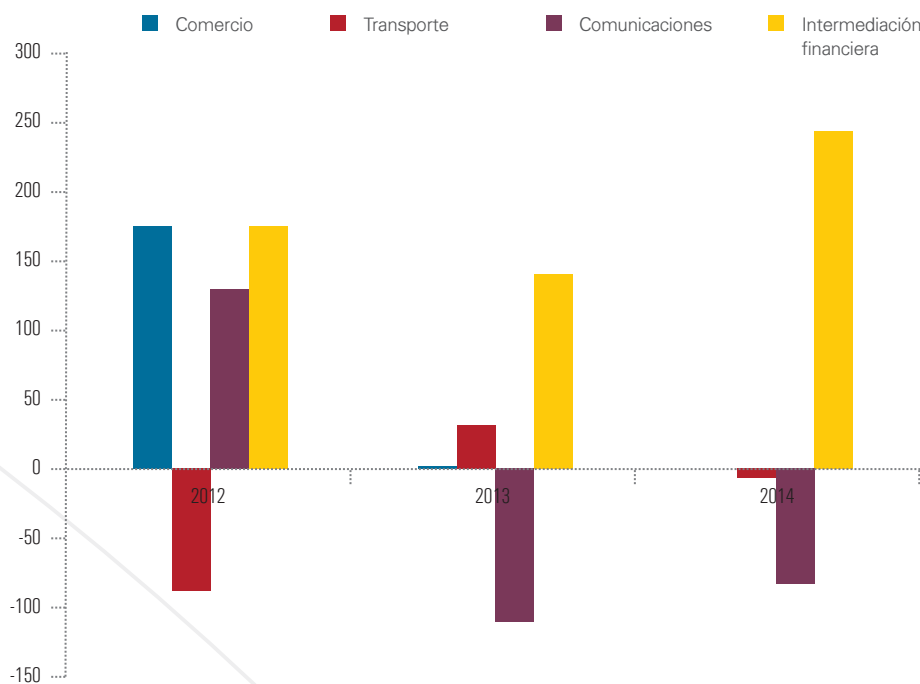
GRÁFICO 1: FLUJOS NETOS DE IED (EN MILLONES DE US\$)



Fuente: Estadísticas Económicas del BCP.

La recuperación de la IED en 2014 tiene como motor principal los flujos destinados a la intermediación financiera (bancos, seguros, etc.), que también ha sido la actividad más dinámica en los últimos años dentro del sector de servicios y comercio, como se indica en el siguiente gráfico.

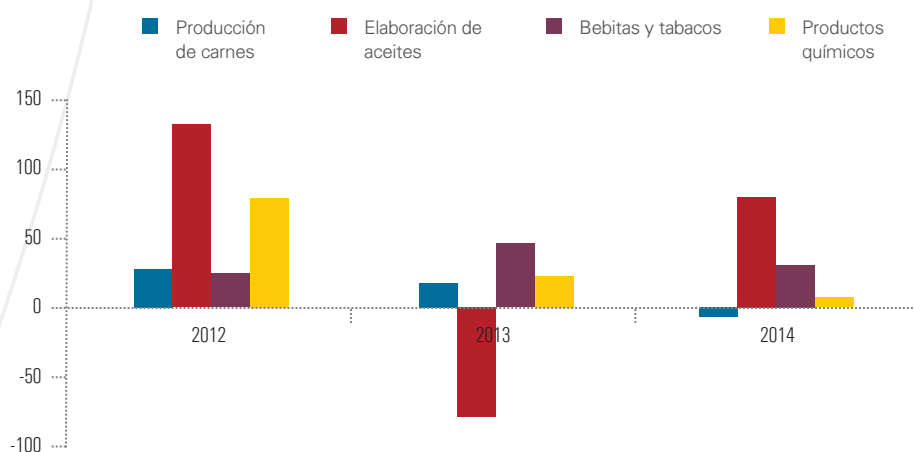
GRÁFICO 2: FLUJOS NETOS DE LA IED POR RUBROS DEL SECTOR SERVICIOS (EN MILLONES DE US\$)



Fuente: Estadísticas Económicas del BCP.

Sin embargo, el sector industrial como recipiente de los flujos de capitales ha sido igualmente relevante desde el inicio del boom de la IED en el Paraguay, principalmente en los rubros de aceites vegetales, frigoríficos, químicos y plásticos, y bebidas y tabaco. En el año 2014, también la inversión en producción de aceites vegetales contribuyó significativamente a la recuperación de los flujos de IED.

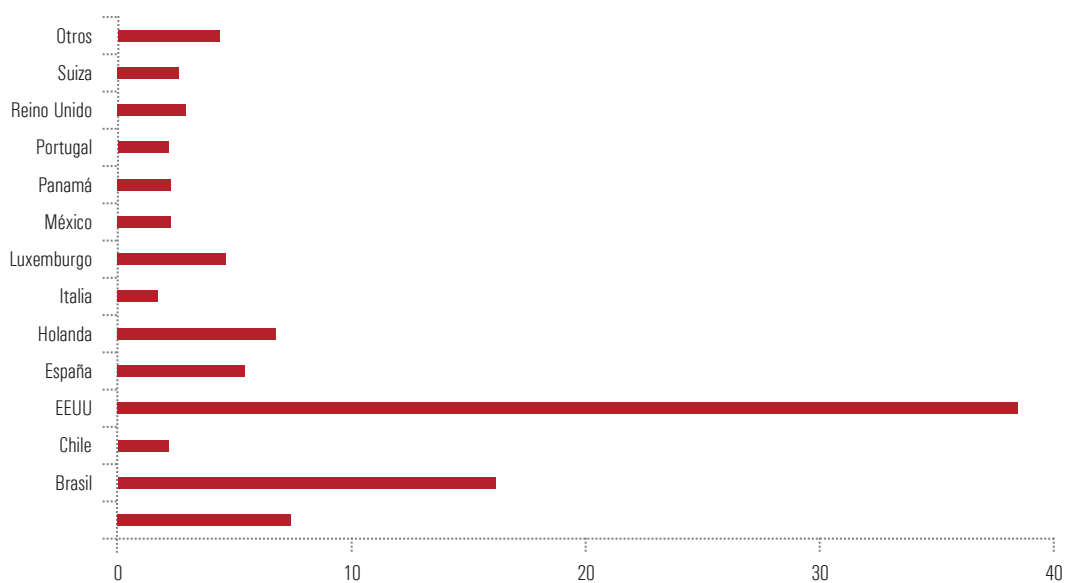
GRÁFICO 3: FLUJOS NETOS DE IED POR RUBROS INDUSTRIALES (EN MILLONES DE US\$)



Fuente: Estadísticas Económicas del BCP.

Los principales países inversores en el Paraguay son Estados Unidos y Brasil, seguidos por Argentina y España. En términos de los flujos de IED acumulados desde 2003 hasta 2014, Estados Unidos se constituye en el principal país de origen de la IED en el Paraguay con una participación del 38%. Brasil se ubica en segundo lugar con el 16% y luego Argentina, Holanda y España con una menor proporción. El crecimiento de telefonía celular y la instalación de numerosas aceiteras, o expansión de las existentes, explican la acumulación de flujos de la IED norteamericana en el Paraguay. En el caso de la IED originada en el Brasil, las inversiones principales están concentradas en frigoríficos, una cementera y servicios bancarios, aéreos y de distribución de combustibles.

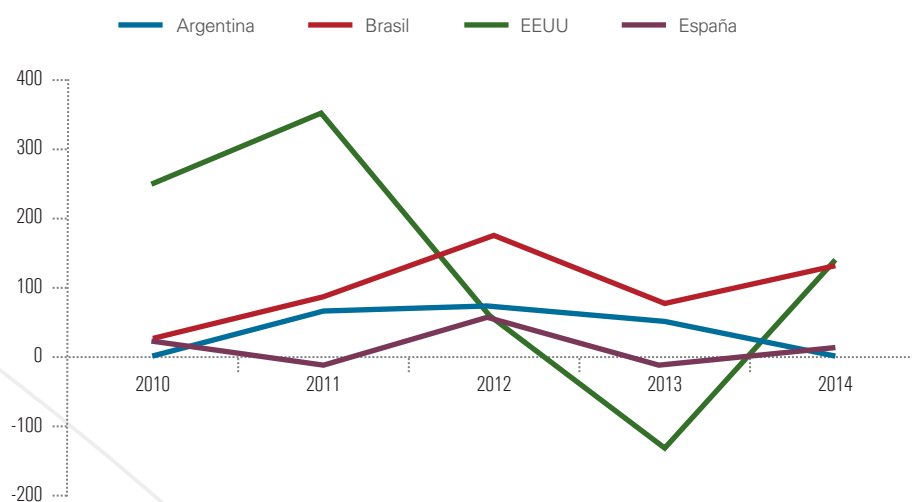
GRÁFICO 4: PARTICIPACIÓN DE PAÍSES EN EL STOCK DE LA IED (% 2014)



Fuente: Estadísticas Económicas del BCP.

De todas maneras, en los últimos años ha sido la inversión brasileña la que se ha comportado con mayor dinamismo, con un aumento promedio del 100% anual entre 2010 y 2014. La inversión norteamericana, por su parte, disminuyó significativamente luego de un incremento sostenido e importante hasta 2011, para volver a recuperarse en 2014, alcanzando los niveles del Brasil en ese año.

GRÁFICO 5: FLUJOS NETOS DE IED POR PRINCIPALES PAÍSES (EN MILLONES DE US\$)



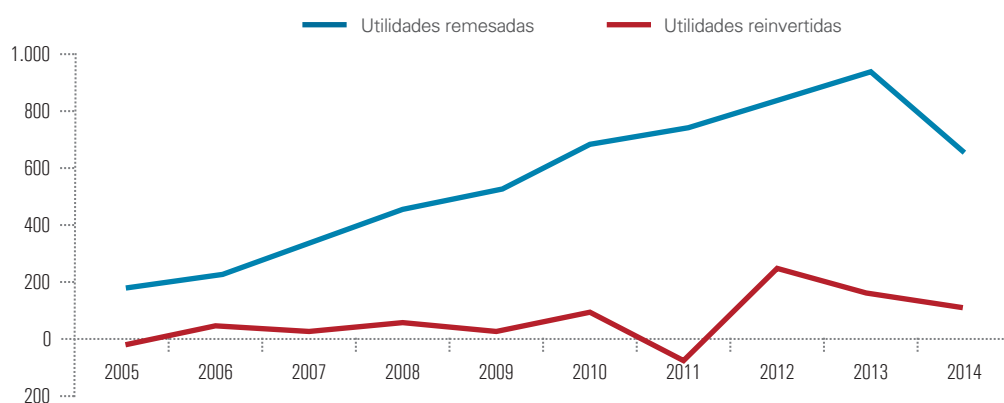
Fuente: Estadísticas Económicas del BCP.

La recuperación de los flujos de IED en 2014 presenta varios desafíos, siendo el primero alcanzar e, inclusive, sobrepasar los niveles de los años 2011 y 2012. Un segundo desafío consiste en diversificar tanto los orígenes de los flujos principales como los sectores de destino de la IED. En la actualidad Estados Unidos y Brasil concentran el 54% del total del stock de la IED en Paraguay, mientras que el 64% de este stock¹ está radicado en los sectores de comercio, intermediación financiera, aceites vegetales y bebidas y tabacos.

Si bien el sector industrial creció como receptor de la inversión extranjera y acapara el 28% del stock de la IED, este importante volumen está concentrado en solo tres rubros: aceites vegetales, bebidas y tabaco, y productos químicos. El sector terciario ostenta el 66% de la IED, que se concentra en el comercio, la intermediación financiera, el transporte y las comunicaciones. De todas maneras, aún cuando no se cuente con más datos oficiales, es posible afirmar que el 21% del total del stock de la IED que corresponde al comercio se encuentra ampliamente diversificada dentro de esta rama de actividad.

El tercer desafío consiste en cerrar la brecha muy importante entre las utilidades de las empresas extranjeras reinvertidas en el país, que no llegaron a ser relevantes hasta 2012, y las utilidades remesadas al exterior, que aumentaron sostenidamente desde 2006 y llegaron a triplicar y quintuplicar los valores de las primeras. La reducción de esta brecha favorecería también el incremento de los flujos anuales de IED hacia el Paraguay.

GRÁFICO 6: IED: UTILIDADES REMESADAS Y REINVERTIDAS (EN MILLONES DE US\$)



Fuente: Estadísticas Económicas del BCP.

¹ Datos del Banco Central del Paraguay.

Finalmente, es importante remarcar la necesidad de que el gobierno imponga una mayor transparencia de las IED, lo que puede facilitar mucho el análisis de este tipo de inversión desde una mirada microeconómica. Hasta el momento los flujos brutos o reales de la IED no se publican. Las estadísticas oficiales no aclaran la distribución de IED por sectores económicos y por rubros, ni cruzan los datos de rubros y países de origen. No existe un listado de empresas extranjeras y sus países de origen o casas matrices y el sector de inversión de las mismas.

Mayor transparencia implica mayor conocimiento de las operaciones de IED, una opinión pública más informada y menor número de opiniones emocionales a favor o en contra de este tipo de flujos de capitales. La inversión extranjera es importante para el crecimiento económico del país y la creación de empleos. Por tanto, la política de atracción de inversiones extranjeras debe contemplar la necesidad de mayor información.



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