

REVISTA ECONÓMICA

AÑO 2021

**RECUPERACIÓN ECONÓMICA TRAS EL CHOQUE
DE LA PANDEMIA DE COVID-19
Y RETOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO**

Por Diego Duarte Schussmuller- Pg.04

ÍNDEX

04

Recuperación económica tras el choque de la pandemia de COVID-19

Diego Duarte Schussmuller

08

La trayectoria de la inflación

Humberto Colmán

14

La inclusión financiera, la herramienta que podría ayudar a erradicar la pobreza y potenciar el desarrollo económico.

Fiorella Méndez

20

Diagnóstico de los mercados de renta variable de Estados Unidos y pronósticos para el 2022

Andrés Rojas

24

Precios de alimentos, combustibles y alta liquidez de los mercados son componentes causales de la inflación actual

Entrevista con Manuel Ferreira (PHD)

32

Economía Subterránea

Sebastián Acha

44

Instituciones, infraestructura y calidad de vida en Asunción

Maria Lorena Murdoch Peralta

50

¡Es mi momento!

Gloria Ayala Person

NUESTRO

STAFF

CLUB DE
ECONOMÍA
UNIVERSIDAD CATÓLICA

COMISIÓN DIRECTIVA DEL CLUB DE ECONOMÍA 2020/2021

Presidente: Camilo Sánchez

Vicepresidente: Gonzalo Martínez

Secretaria Ejecutiva: Melissa Medina

Director de Eventos: Mateus Gracietti

Director de Investigaciones Económicas:
Kevin Salcedo

Director de Finanzas: Rubén Guerreros

Directora de Ediciones y Publicaciones: Sofía Fernández

SOBRE EL CLUB DE ECONOMÍA

El Club de Economía de la Universidad Católica tiene por fines:

Constituirse en un espacio para el desarrollo de conocimientos y capacidades personales relacionadas con la economía y situaciones actuales que afecte al estudiantado.

Formular y apoyar emprendimientos destinados a la intensificación del estudio y la formación académica y personas de los socios en las Ciencias Económicas.

Promocionar la investigación, el trabajo de campo y la generación de materiales académicos en el campo de la economía.

Fomentar el relacionamiento entre los estudiantes de la Facultad de Ciencias Contables, Administrativas y Económicas con estudiantes de otras facultades, y con las demás organizaciones estudiantiles, programando y ejecutando proyectos y actividades en beneficio de los socios del CEUC.

Realizar charlas, seminarios y congresos con fines académicos.

Promover vínculos con la Dirección de Extensión Universitaria del Centro de Estudiantes de la Facultad de Contables, a modo de realizar actividades conjuntas.



RECUPERACIÓN ECONÓMICA
**TRAS EL CHOQUE DE LA
PANDEMIA DE COVID-19
Y RETOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO**

por Diego Duarte Schussmuller

TRAS UNA DESACELERACIÓN DE LA ECONOMÍA PARAGUAYA EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2019 A CONSECUENCIA DE FACTORES CLIMÁTICOS (SEQUÍAS E INUNDACIONES), ÉSTA VENÍA RECUPERÁNDOSE DE MANERA IMPORTANTE HASTA LA IRRUPCIÓN DE LA PANDEMIA DE COVID-19 EN FEBRERO DEL 2020; MOMENTO EN QUE LA DINÁMICA DE LA ECONÓMICA SE FRENO SIGNIFICATIVAMENTE.

Las proyecciones para 2020 apuntaban a una tasa de crecimiento del PIB del 4,1% en diciembre de 2019, consistente con los indicadores de corto plazo de la actividad económica registrados en los primeros dos meses de 2020. No obstante, a partir de marzo del 2020, cuando se confirmaron los primeros casos de COVID-19 y se adoptaron medidas de contención sanitaria, incluyendo las de confinamiento social y restricciones a la movilidad, la dinámica económica tuvo una abrupta interrupción. Tanto la oferta como la demanda se vieron afectadas en el país y los efectos máximos sobre la actividad económica se verificaron en abril, cuando regían estrictas restricciones a la movilidad. En ese mes, los indicadores de corto plazo de actividad económica y de ventas exhibieron caídas interanuales récords, de -13,5% y -20,5%, respectivamente. Además, se observó una importante reducción en el nivel de compras con tarjetas de crédito, así como en las importaciones y exportaciones (principalmente las reexportaciones).

En ese contexto, el BCP ajustó fuertemente su proyección de crecimiento a -2,5% en abril del 2020, y ante la continuidad de las restricciones a las actividades para contener la propagación de los contagios de COVID-19, en julio del mismo año se realizó un nuevo ajuste a la baja, previéndose una tasa de crecimiento de -3,5% para dicho año.

Actividades más afectadas

Las actividades económicas más afectadas por la pandemia y por las consecuentes medidas de contención han sido los servicios que implican mayor interacción social, observándose las mayores caídas en los restaurantes y hoteles, servicios a los hogares y empresas, comercio, entre otros. En el mercado laboral también se observaron

efectos negativos, con aumentos en las tasas de desocupación en comparación con los niveles de 2019 e incrementos en los niveles de pobreza del país. De esta manera, los ingresos de las personas y empresas se vieron bastante afectados en 2020, especialmente en el primer semestre, incidiendo esto en una demanda agregada bastante deprimida que también se tradujo en una desaceleración de la inflación.

Política fiscal expansiva

Ante este panorama extremadamente complejo, el Gobierno Nacional desplegó rápidamente una serie de acciones económicas para paliar el impacto económico sobre las empresas y familias. La aprobación de la Ley de Emergencia Nacional permitió obtener recursos que fueron destinados al fortalecimiento del sistema de salud, a los programas de protección social, al funcionamiento del Estado y al refuerzo de los fondos de apoyo a las empresas, particularmente de aquellos orientados a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES).

Ajustes de la T.P.M

Asimismo, desde el Banco Central del Paraguay (BCP) se implementó un conjunto de medidas monetarias y financieras sin precedentes para contribuir a mitigar el impacto económico. Entre marzo y junio de 2020, el Comité de Política Monetaria (CPM) redujo la tasa referencial de 4% a 0,75%, uno de los ajustes más pronunciados que se observó en la región. Paralelamente, con el objetivo de proveer liquidez al sistema financiero, la banca matriz liberó una parte importante del encaje legal (USD 1.127 millones), creó una ventanilla de Liquidez denominada Facilidad de Crédito Especial (FCE) por un valor aproximado de USD 760 millones, y habilitó al sistema financiero la posibilidad de

realizar Operaciones de Reporto de Cartera (ORC). En cuanto a las medidas de flexibilización financiera, el BCP emitió una resolución tendiente a limitar el deterioro de la calificación crediticia de clientes del sistema financiero, y al mismo tiempo, con el propósito que las entidades financieras puedan dar una respuesta rápida y oportuna a sus clientes, se establecieron facilidades para que las reprogramaciones de créditos menores a G. 1.000 millones sean realizadas de forma expedita, facilitando el análisis caso por caso, inclusive sin el requerimiento de documentación adicional. Asimismo, se emitió una medida excepcional complementaria, a fin de facilitar la concesión de nuevos créditos, ya sea mediante líneas de crédito abiertas y/o préstamos a plazo, tanto a las familias como a las unidades económicas del país, que previsiblemente debían cubrir necesidades de capital operativo, incluidos costos administrativos, pago de salarios y pago por obligaciones con proveedores. En este contexto, las tasas de interés activas se redujeron en promedio de 15,3% (febrero de 2020) a niveles cercanos al 12% en los meses siguientes. De esta forma, el crédito comenzó a repuntar, alcanzando una tasa de 6,7% interanual al cierre del 2020 (versus 2,8% en mayo de 2020).

El conjunto de medidas implementadas, la flexibilización de las restricciones a la movilidad, el buen desempeño del sector primario y la rápida recuperación de la inversión (principalmente las construcciones), permitieron a Paraguay cerrar el 2020 con una caída del PIB de -0,6%; sustancialmente menor a la prevista inicialmente e inferior a las fuertes retracciones observadas en la región.

Proyecciones de cierre

En el 2021 la economía paraguaya ha seguido evolucionado favorablemente. El mejoramiento del escenario sanitario mediante el avance de la inmunización de la población, la continuidad de las políticas macroeconómicas acomodaticias, la capacidad de adaptación de personas y empresas a la pandemia, el levantamiento gradual de las medidas de restricción y la resiliencia de la economía paraguaya gracias a la conducción prudente de sus políticas macroeconómicas en la última década y media, han sido factores determinantes para la recuperación de

la economía.

Así, se proyecta que el PIB crezca 4,5% en el 2021, explicado por desempeños favorables de la ganadería, la manufactura, la construcción, el comercio y los servicios. Además, la demanda interna registra un repunte significativo, exhibiendo un crecimiento vigoroso al segundo trimestre del 9,1%, previéndose una tasa en torno al 8,2% para el corriente año. Por su parte, se estima que las exportaciones se sitúen en alrededor del 2,1% y las importaciones aproximadamente en 14,3%, en línea con el mejor desempeño previsto de la demanda interna. No obstante, estas previsiones están sujetas, en alguna medida, a la evolución del panorama sanitario hacia el cierre del año, como así también al comportamiento del clima y su impacto sobre la actual campaña sojera.

Retos para la recuperación

Aunque la recuperación económica sigue su marcha, persisten retos importantes para el país hacia adelante. Indudablemente, continuar con el proceso de vacunación de la población será fundamental para minimizar los riesgos que podría imponer la pandemia de COVID-19 en los siguientes meses. A la luz de la experiencia internacional, los países o Estados que han logrado un alto grado de inmunización de su población han podido sobrellevar con menores costos humanos y económicos las nuevas olas de contagios, derivados de las nuevas cepas del coronavirus, particularmente de la variante delta. Paraguay se encuentra actualmente en un punto de inflexión en términos sanitarios, con una importante reversión de la curva de contagios. En este contexto, alcanzar un elevado nivel de inmunización será un factor preponderante para la consolidación de la recuperación económica en el 2022, especialmente del sector servicios.

La emergencia sanitaria demandó una fuerte respuesta del Gobierno y del BCP, con el principal objetivo de amortiguar el impacto económico sobre los hogares y las empresas. Las políticas macroeconómicas han sido exigidas al máximo, y hoy, a la par de la recuperación económica, corresponde necesariamente empezar la convergencia hacia niveles sostenibles de las mismas en el mediano



plazo. En ese sentido, el BCP ha iniciado el proceso de normalización de la política monetaria en meses recientes, con el claro compromiso de velar por la estabilidad de precios. Si bien, en el corto plazo, la inflación se ubicará en niveles elevados por el impacto de múltiples choques externos, la reacción de política monetaria pretende evitar un desanclaje de las expectativas y una inflación persistente, al tiempo de restituir un poder de fuego a la política monetaria para enfrentar eventuales desafíos que puedan surgir en un futuro próximo.

Convergencia fiscal

En el ámbito de la política fiscal, luego de las medidas fiscales desplegadas en el 2020 para atenuar los efectos de la pandemia, el balance fiscal se ha deteriorado y la deuda pública ha aumentado a niveles que requieren atención y prudencia. En este escenario, el espacio o margen de maniobra de las finanzas públicas se ha reducido significativamente, por lo cual resulta imprescindible aplicar un plan de convergencia para regresar, en la brevedad posible, al tope del déficit del 1,5% del PIB, establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal. Un eventual proceso de convergencia más lento al previsto hacia los límites establecidos en la Ley de Responsabilidad Fiscal, en un escenario de mayores compromisos de gastos rígidos, podría generar dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas y limitar la capacidad de reacción ante otros choques futuros, a la vez de provocar una mayor presión sobre los precios, implicando un esfuerzo adicional de la política monetaria para asegurar que la inflación se mantenga en línea con el objetivo en el horizonte de política monetaria.

Consideraciones finales

Paraguay, en los últimos quince años se ha caracterizado por el manejo responsable de sus políticas macroeconómicas, y los pasos que se han dado recientemente desde el BCP y desde el MH, van en la dirección correcta. La estabilidad macroeconómica es uno de los activos intangibles más valiosos que disponemos como país y, por tanto, hay que preservarla.

A la par de preservar los fundamentos macroeconómicos, se debe continuar decididamente con el despliegue de políticas orientadas a resolver los "cuellos de botella" por el lado de la oferta. Las reformas orientadas a mejorar el capital humano (educación y salud), el clima de negocios, la institucionalidad y la infraestructura, son factores claves para apuntalar la productividad y competitividad de la economía y lograr con ello un crecimiento económico más alto e inclusivo en el mediano plazo para el bienestar de los paraguayos.

Diego Duarte Schussmuller

Es candidato a Doctor en Teoría Económica y Métodos Cuantitativos por la Universidad de Barcelona – España y Master en Finanzas y Control de Gestión por la Universidad de Valencia – España.

Ha obtenido el grado de Licenciado en Economía por la Universidad Católica de Asunción y cursado programas de especialización en instituciones académicas de Inglaterra e Israel. Ha ejercido la docencia en la Maestría en Economía de la Escuela de Administración de Negocios (EDAN) y participado de pasantías en bancos de segundo piso de la región como BNDES (Brasil), Bancoldex (Colombia) y Bandesal (El Salvador).

Miembro del Directorio de la AFD (2010 – 2012) y Presidente de la misma por un periodo (2012 – 2013). Actualmente se desempeña como Miembro Titular del Directorio del Banco Central del Paraguay (2017 – actualidad).

LA TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN

"LA INFLACIÓN ES UN IMPUESTO NO LEGISLADO" DECÍA MILTON FRIEDMAN, A LO QUE AÑADÓ QUE SERÍA EL PEOR DE LOS IMPUESTOS DADO QUE ES REGRESIVO, ES DECIR, QUE AFECTA MÁS A LOS QUE MENOS TIENEN.

por Humberto Colmán

Hubo una baja en la inflación mundial en todas las regiones y países. La inflación en los países desarrollados bajó gradualmente de 7,7% en la década del 1980 hasta niveles de 1,5% en la última década del 2010-20. En los países de América Latina también se ha dado una baja importante desde valores de 176,5% en los ochenta hasta el 5,8% en la última década.

Y no solo se ha dado una baja de la inflación anual, sino también de su variabilidad o volatilidad medida por la desviación estándar. Lo que también es muy importante, dado que implica una mejor previsibilidad de la inflación esperada, con lo cual se reducen riesgos en los proyectos de inversión y en los contratos.

Inflación promedio anual

	1981-90	1991-00	2001-10	2011-20
Mundo	19,5	17,2	4,1	3,4
Países Desarrollados (OCDE)	7,7	3,6	2,6	1,5
América Latina y el Caribe	176,5	116,9	5,7	5,8
Paraguay	22,6	12,2	8,1	3,7

Inflación, desviación estándar

	1981-90	1991-00	2001-10	2011-20
Mundo	5,9	14,7	0,6	0,6
Países Desarrollados (OCDE)	2,8	1,3	0,8	1,0
América Latina y el Caribe	4,1	5,6	1,6	1,0
Paraguay	10,9	5,3	3,9	0,8

FUENTE: *Elaboración propia con datos del Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y Banco Central del Paraguay.*

Los efectos prolongados del choque petrolero hacia fines de la década de 1970, la sub estimación de las brechas de capacidad en países avanzados y el financiamiento monetario en América Latina, son algunas de las causas de la elevada inflación de la década de 1980. La globalización, que amplió las cadenas de valor global, permitió bajar los precios al consumidor y mantener la inflación a raya hacia la década del 90 y los 2000. También brindó

sus frutos la mayor confianza en los bancos centrales, otorgándole mayor independencia y rigurosidad técnica.

Una buena cantidad de países de la región adoptaron el esquema de Metas de inflación (MI) con excelentes resultados. Se mejoraron los marcos de política monetaria y de comunicación, al tiempo que se ordenaron las finanzas públicas. Todo esto explicaría la reducción de la inflación y de su variabilidad en la región.

Metas de inflación, resultados y expectativas (2009-2019)

	Meta de inflación	Rango (+/-)	% meses con inflación dentro del rango	% meses con expectativas dentro del rango
Mundo	5,9	14,7	0,6	0,6
Brasil	4,0	1,5	54	98
Canadá	2,0	1,0	85	98
Chile	3,0	1,0	52	98
Colombia	3,0	1,0	67	93
México	3,0	1,0	57	84
Paraguay	4,0	2,0	80	94
Perú	2,0	1,0	49	83

FUENTE: Banco Central del Uruguay

Paraguay, que mantuvo políticas macroeconómicas ordenadas, tuvo una notable y sostenida reducción de la inflación, desde niveles moderados a niveles bajos. Dado el carácter de economía abierta de Paraguay, se podría demostrar que la baja de la inflación obedece, en parte, a los factores globales antes señalados, pero también al re-ordenamiento de las finanzas públicas, y a la fuerte institucionalidad, independencia y rigor técnico del Banco Central del Paraguay (BCP), cuya carta orgánica fue reformada en 1994 y recientemente en el 2018.

El BCP adoptó formalmente las MI desde 2011, consiguiendo un promedio de inflación de solo 3,7% anual en los últimos diez años. También se redujo la variabilidad, con el desvío estándar de la inflación que se redujo de 10,9% en la década de 1980 a solo 0,8 en la década de vigencia de las MI. Además, Paraguay ha conseguido mantener la inflación el mayor tiempo dentro de la

banda objetivo, lo que inspira confianza sobre la capacidad institucional.

En cierta medida esto guarda relación con la mayor efectividad de la política monetaria. Un trabajo de investigación del BCP (Boletín Macro de diciembre de 2019) concluye que luego de ocho trimestres, un shock o cambio en la tasa de política monetaria en 1 % genera una baja acumulada de 0,7 % en la inflación trimestral; de 0,8 % en la brecha del producto; y, de 3,4 % en la brecha del tipo de cambio real. La respuesta de la inflación a la tasa de interés de política monetaria es negativa, significativa y consistente con la teoría económica.

La política monetaria -a través de sus intervenciones en el mercado interbancario para alinear la tasa de dicho mercado a su tasa de política monetaria- afecta directamente las tasas de mercado y a la inflación, a través de varios

canales. En primer lugar, a través del canal del crédito termina afectando el gasto de consumo. Además, hay efectos a través del canal del tipo de cambio y quizás lo más importante, el efecto a través del canal de expectativas, afectando con sus decisiones las expectativas de los agentes económicos sobre la inflación en el horizonte de la política monetaria.

Con la irrupción del Covid-19 se tomaron medidas excepcionales como nunca antes se había hecho. La tasa de política monetaria se bajó a 0,75% desde el 4%, se redujeron las tasas de encajes legales, se habilitaron nuevas ventanillas que permitían hacer líquidos tenencias de Bonos del Tesoro, Instrumentos de Regulación Monetaria y carteras de créditos de la mejor calificación. Además, se implementaron flexibilizaciones regulatorias para permitir las renovaciones, refinaciamientos y restructuraciones de créditos, sin penalizar la categoría de clientes ni las previsiones de las entidades financieras. La inyección efectiva de liquidez llegó a cerca del 6% del PIB.

Luego de la deflación de los meses del gran encierro inicial por el COVID-19 y ahora con eventos exógenos adversos que resultan en la suba de los precios internacionales de alimentos, energía y transporte, y con disruptiones en las cadenas globales de suministro, hay una suba de la inflación en el mundo y en Paraguay. Además, hay otros factores estructurales que explicarían las presiones globales sobre los precios, como la reducción de la población activa en países desarrollados y algunos emergentes.

En ese sentido, ha sido importante el inicio del proceso de normalización de la política monetaria del BCP para mantener alineada las expectativas de inflación a la meta oficial. Las expectativas de inflación están formadas por experiencias de inflación, con el riesgo de que una inflación efectiva más alta afecte las expectati-

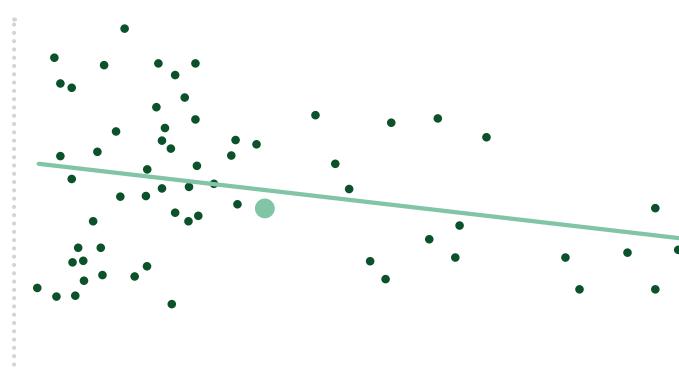
vas, alimentando un esquema de expectativas adaptativas.

Las expectativas dependen de la credibilidad del banco central, credibilidad que se va formando con la efectividad del banco central, por lo cual es muy relevante el proceso de ajuste o normalización de la política monetaria.

Varios analistas y comentaristas de los medios de comunicación en unos casos han reclamado el inicio tardío del proceso de ajuste, otros que dicha medida no tendría un efecto sobre la inflación dado los orígenes externos y exógenos de la inflación, y otros se manifestaron preocupados por la suba del costo de financiamiento y su efecto en el crecimiento.

En relación a aquellos que refieren a una acción tardía, es relevante recordar que la política monetaria se articula en tiempo real, cuando no se conocen aún los datos y si bien hay proyecciones, las mismas generalmente están sujetas a una significativa incertidumbre, lo que justifica la razón para proceder con cautela en la toma de decisiones. Esta incertidumbre es especialmente alta en eventos de gran significancia, como la pandemia de la Covid19.

Inflación y crecimiento económico



FUENTE: Banco Central del Paraguay

“Normalizar la política monetaria implica llevar el tipo de interés real a corto plazo hacia el nivel de la tasa neutral, la que es consistente con el crecimiento económico potencial o natural, el pleno empleo y la estabilidad de precios”

Subir la tasa de interés de política no es afectar el proceso de recuperación. Normalizar la política monetaria implica llevar el tipo de interés real a corto plazo hacia el nivel de la tasa neutral, la que es consistente con el crecimiento económico potencial o natural, el pleno empleo y la estabilidad de precios.

Esta tasa neutral no es ni expansiva ni restrictiva, sino más bien coherente con una economía creciendo a su capacidad potencial, natural o normal.

Como se observa en el gráfico precedente, en el largo plazo los países que tienen una inflación más alta, también tienen un crecimiento económico más bajo. Generalmente los bancos centrales se preocupan por la inflación, no solo por su efecto adverso sobre el poder adquisitivo, sino porque puede afectar negativamente el crecimiento en el largo plazo. Esto debido a que una inflación alta es menor retorno real para las inversiones y hasta un mayor costo de financiamiento, lo cual puede reducir el crecimiento. En última instancia y en el largo plazo, la política anti-inflacionaria es realmente una política pro-crecimiento.

Las políticas macroeconómicas se han coordinado y orientado en dos objetivos en los últimos años. La política monetaria se ha centrado en mantener la tasa de inflación en torno a la meta, mientras que la política fiscal se ha orientado en aprovechar las condiciones favorables de financiamiento externo para impulsar la inversión pública y estimular el crecimiento económico.

Con la pandemia y las medidas tomadas, ambas políticas se han orientado a proveer los estímulos suficientes para evitar un mayor efecto negativo en la economía, el empleo y las condiciones sociales. En el ámbito de la política fiscal, el déficit y, consecuentemente, la deuda pública ha subido a niveles cercanos a lo tolerable.

En ese sentido, un factor importante para la preservación de la estabilidad macroeconómica y el anclaje de las expectativas inflacionarias será el proceso de convergencia fiscal hacia los límites normales del déficit fiscal, así como la recuperación de los márgenes de maniobra, para lo cual bajar la carga de la deuda a mediano plazo. Mantener el plan de convergencia fiscal y seguir con la normalización de la política macro es fundamental para la credibilidad del país.

La situación actual de inflación por encima del techo de la banda es un nuevo test para las políticas macroeconómicas. Dada la historia reciente, así como la vocación técnica y ausencia de influencias políticas, hay confianza que esto será otro test superado con éxito en el continúo camino de reducción de la tendencia inflacionaria de las últimas décadas.

Humberto Colmán

Economista con postgrado en Macroeconomía Aplicada y vasta experiencia en políticas económicas. En particular, con experiencia en análisis de coyuntura económica, programación financiera, desarrollo de modelos para la economía paraguaya, pronósticos y simulaciones de medidas de política macroeconómica.

Posee reconocida trayectoria como Viceministro de Economía del Ministerio de Hacienda de la República del Paraguay y Secretario Ejecutivo del Equipo Económico Nacional (2017–2020). Es Profesor de Macroeconomía en la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción y Actual Miembro Titular del Directorio del Banco Central del Paraguay (2020–actualidad).

Jobs

Mejoremos la vida
con un buen trabajo.



Búsqueda y selección

Encontramos la persona que tiene las competencias clave para su organización.



Outsourcing

Nos encargamos de la gestión del capital humano de su organización.



Consultoría

Fortalecemos el desarrollo de personas, equipos y organizaciones.

JOBS Sucre 1617 esq. San Martín
Asunción, Paraguay
(595) 976 580 731

JOBS ALTO PARANÁ
(0982) 842 441

JOBS ITAPÚA
(0986) 179 011



APP Jobs Paraguay
Website www.jobs.com.py

LA INCLUSIÓN FINANCIERA,

la herramienta que podría ayudar a erradicar la pobreza y potenciar el desarrollo económico.

por Fiorella Méndez

Para lograr un nivel de bienestar social bueno y equitativo para las personas de cualquier país, es necesario tomar una serie de medidas encaminadas al desarrollo económico de ese país. La inclusión financiera (IF) es un medio para mejorar el bienestar de las personas mediante el uso responsable de los productos y servicios financieros ofrecidos por las instituciones financieras, a través de estos se puede lograr el crecimiento económico y la reducción de la informalidad.

Actualmente, la mayoría de los pobres del mundo no tiene acceso a servicios financieros de instituciones formales.

¿Qué es la inclusión financiera?

El acceso y uso de una gama de servicios financieros de calidad, en forma oportuna, conveniente, informada y con un costo accesible, bajo una regulación apropiada que garantice la protección al consumidor y promueva la educación financiera para mejorar las capacidades financieras y la toma de decisiones racionales por parte de todos los segmentos de la población. Es sumamente importante ya que es la puerta de entrada al sector financiero formal.

El cambio drástico que se realizó en meses en las preferencias y comportamientos de las personas para adecuarse a la era digital es lo que se tenía

esperado que pase en años; la llegada de pandemia dio la posibilidad de acelerar el proceso de la transformación digital en el mundo.

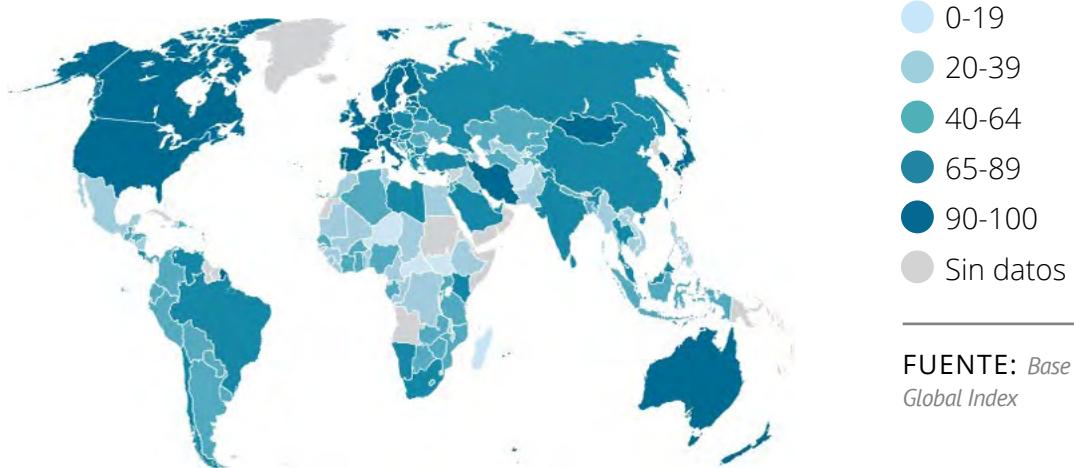
El informe del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) señala que COVID-19 ha demostrado la importancia de la inclusión financiera, esta oportunidad de que gran parte de la población se digitalice ha hecho importante para el crecimiento de una mayor inclusión financiera.

Acorde a los datos del Banco Mundial, se estima que 2.500 millones de adultos a nivel global se encuentran fuera del sistema financiero, lo que representa un 40% de la población en todo el mundo que no cuenta con algún producto bancario/financiero.

Según el Banco Mundial, desde 2010, más de 55 países se han comprometido con la inclusión financiera y más de 30 han lanzado o están preparando una estrategia nacional al respecto. En general, en América Latina, las instituciones financieras de diferentes países han realizado grandes esfuerzos en el campo de la inclusión financiera.

En Paraguay y muchos otros países de la región, el aumento de acceso al sistema financiero y dinero digital se dio a causa de que los pagos de subsidios fueron realizados únicamente por billeteras electrónicas, dando así un aumento importante en el uso de estas plataformas, esto resultó un gran paso para el avance de la inclusión financiera en nuestro país.

Cantidad de adultos con una cuenta (%)



FUENTE: *Base de datos Global Index*

De igual forma, existe todavía un gran número que sigue fuera la inclusión financiera; en Paraguay, acorde al más reciente informe del Global Findex del Banco Mundial, los paraguayos no bancarizados representan un 68,4%, esto debido

a que en su mayoría las personas no poseen los fondos suficientes para mantener un producto bancario/financiero o forman parte del mercado laboral informal.

Cantidad de adultos sin cuenta (%)

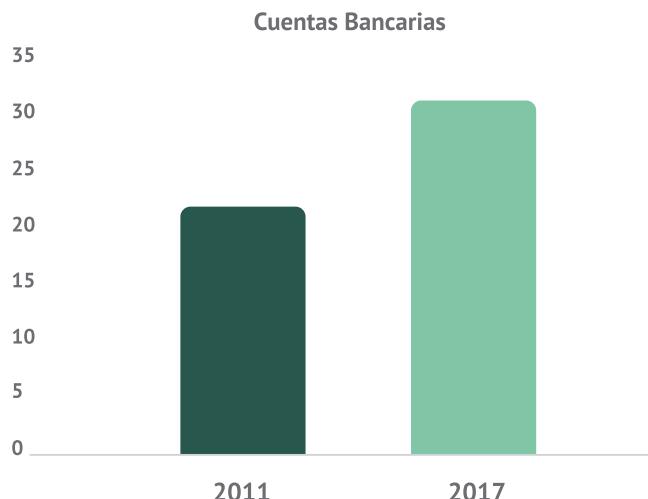


FUENTE: *Bae de datos Global Index.*

Nota: No se muestra datos referentes a economías en las que la proporción de adultos sin cuenta es el 5% o menos

El Gobierno de Paraguay en 2014 desarrollo la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), un plan que delineó las direcciones estratégicas nacionales para la inclusión financiera. Inclusión

financiera en Paraguay, con el objetivo principal de reducir la pobreza e impulsar el crecimiento económico de nuestro país.



El porcentaje de encuestados que informan tener una cuenta (por sí mismos o junto con otra persona) en un banco u otro tipo de institución financiera. (Paraguay)

Datos de Bancarización

El desarrollo de la economía mundial se refleja en el crecimiento de la actividad financiera, es decir, en el aumento del uso de productos y

servicios financieros en la sociedad.

Con la llegada de la pandemia, muchos cambios hubo tanto en los hábitos de las personas como de las empresas; la llegada de la transformación digital fue protagonista de la posibilidad de hacer crecer el numero de personas bancarizadas o que utilicen algún medio de pago digital; esto en base a que debido a las restricciones sanitarias todas las personas se vieron obligadas a adaptarse al mundo digital.

El acceso para la bancarización en nuestro país se puede observar que los hombres actualmente tienen mayor participación en el mercado financiero con 2.456.398 personas del sexo masculino que cuentan con una cuenta de depósito, mientras que la participación de las mujeres se da con 2.158.421 representando así un porcentaje de 44% de mujeres y 50% de hombres.

El instrumento bancario más utilizado son las cuentas de ahorro a la vista con un total de 3.141.796 personas, y el de menor cantidad de elección es el Certificado de Depósito de Ahorro.

"La llegada de la transformación digital fue protagonista de la posibilidad de hacer crecer el numero de personas bancarizadas o que utilicen algún medio de pago digital"

CANTIDAD DE CUENTAS EN UNIDADES				
TIPOS DE CUENTAS	dic-19	dic-20	jun-21	sep-21
AHORRO PROGRAMADO	45.701	41.207	44.470	45.956
AHORROS A LA VISTA	2.665.102	2.834.631	3.002.619	3.097.323
AHORROS A PLAZO - CDA	71.428	69.964	69.230	68.511
CUENTAS BÁSICAS	542.572	657.134	679.557	687.729
CUENTAS CORRIENTES	717.837	759.533	828.256	850.916
OTROS	20.334	16.036	21.120	21.206
TOTAL	4.062.974	4.378.505	4.645.252	4.771.641

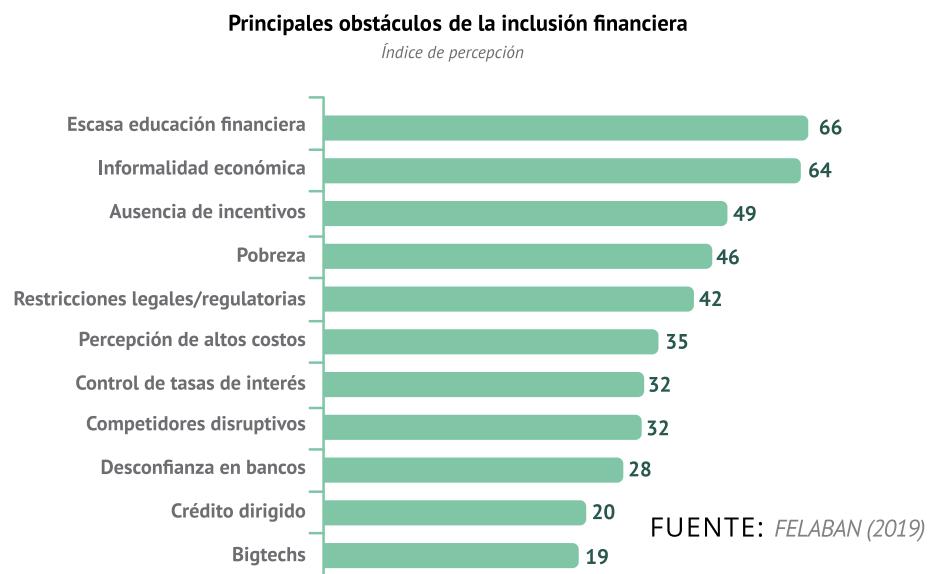
"La inclusión es un punto clave para lograr una mejora en la economía del país, contribuyendo a mejorar el potencial de generar ingresos en las personas y de esta forma reducir la pobreza y desigualdad."

La mayor cantidad de personas en las cuentas de ahorro podría deberse al hecho de que las cuentas para cobro de salario, en su mayoría, se realizan en este tipo de cuentas.

Importancia de la inclusión financiera

La inclusión es un punto clave para lograr una mejora en la economía del país, contribuyendo a mejorar el potencial de generar ingresos en las personas y de esta forma reducir la pobreza y desigualdad.

La IF se ha vuelto más importante en los últimos años debido a su destacada contribución al desarrollo económico de los países; es más probable que salgan de la pobreza invirtiendo en actividades económicas o en capital humano, por ejemplo, en educación o salud; de esta forma también se disminuiría la economía informal, ya que al contar con acceso a productos financieros la transparencia y seguridad van a cumplir el rol para potenciar la economía formal. A su vez, la inclusión financiera reduce la probabilidad de que las personas caigan en la pobreza al



reducir las consecuencias del gasto no deseado.

La falta de acceso a los servicios financieros hace que los más vulnerables sean aún más pobres, los países que han avanzado más hacia la inclusión financiera son los que han establecido un entorno normativo y normativo favorable, al tiempo que promueven la competencia al empoderar a las instituciones bancarias y no bancarias.

Con el creciente avance de la revolución digital, se espera

profundizar y acelerar la inclusión financiera a una mayor velocidad que la de años anteriores.

Fiorella Méndez

Estudiante de último año de Economía, con trayectoria en organizaciones estudiantiles. Presidente del Club de Economía de la Universidad Católica (2019–2020) y actual Secretaria Ejecutiva del Centro de Estudiantes de Ciencias Contables, Administrativas y Económicas (CECCAE) de la Universidad Católica. Actualmente se desempeña profesionalmente en INVESTOR Casa de Bolsa y además, demuestra liderazgo activo y participación en distintas Organizaciones No Gubernamentales del país.



TEMPUS NET FIBRA ÓPTICA!

DESCUBRE LA SATISFACCIÓN DE TENER UNA CONEXIÓN DE VERDAD.



Y MUCHOS OTROS SERVICIOS...
QUIERES SABER MÁS? HABLA CON NOSOTROS

SOLICITALO YA
0981 111 109 ☎

17
AÑOS

 **tempus**

Crecemos con vos, crecemos para vos!

  TempusNet



www.tempus.py

* Servicios disponibles según zona de cobertura. • Consulte nuestros planes de velocidad, precios e instalaciones.

DIAGNÓSTICO DE LOS MERCADOS DE RENTA VARIABLE DE ESTADOS UNIDOS

Y PRONÓSTICOS PARA EL 2022

por Andrés Rojas

Situación actual de los mercados de renta variable en EUA:

Los mercados de acciones de EUA están experimentando resultados sobresalientes en lo que va del 2021 registrando retornos por encima de la media histórica. El índice bursátil S&P500 que mide las 500 empresas públicas (cotizan en bolsa) de mayor capitalización de los Estados Unidos tiene un rendimiento acumulado de 25.6%, el Nasdaq que tiene una concentración en tecnología con un rendimiento del 23.6% y el Dow Jones que mide el desempeño de treinta empresas emblemáticas como Disney y JP Morgan Chase con un rendimiento acumulado del 18.8% (mediciones de rendimiento en lo que va de año hasta el 11 de noviembre).

La mayoría de los agentes económicos no pronosticaba estos niveles de rendimientos

a principios de año luego de un 2020 muy desafiante que impactó la vida de todos y en donde los mercados en general no fueron la excepción debido a la pandemia COVID-19.

INX. ÍNDICE S&P 500

4.649,27 ↑25,63 % + 948,62 Año hasta la fecha

11 nov, 17:01:45 UTC-5 - INDEXSP . Renuncia de responsabilidad



FUENTE: Precio, cotización en tiempo real y noticias de S&P 500 - Google Finance



Se observa que el recupero en el mercado de acciones de los Estados Unidos ha sido mucho más acelerado de lo esperado por la mayoría de los agentes económicos debido principalmente a los siguientes catalizadores:

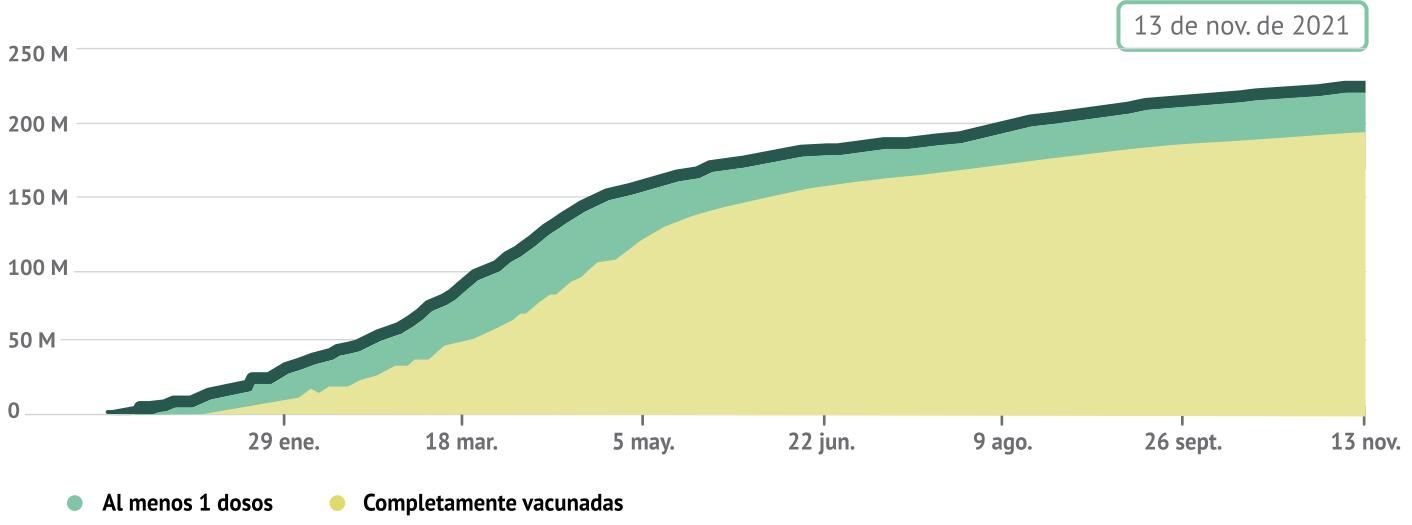
1. Política monetaria y acomodaticia de la Reserva Federal de EUA:

La Reserva Federal ha mantenido las tasas de interés referenciales cercanas al 0% y llevado a cabo un programa muy agresivo de compra de bonos a razón de 120 mil millones de dólares por mes inyectando niveles de liquidez importantes al sistema. Para poner en perspectiva la magnitud de esta política acomodaticia, el prestigioso banco de inversiones Goldman Sachs en uno de sus reportes indicada que, de mantenerse el nivel de inyección realizado por la Reserva Federal, este monto equivale a los flujos acumulados que han

ingresado al mercado accionario en los últimos 25 años. Fuente: Q4 2021 US stock indices outlook - S&P500 (forex.com)

2. Manejo de la crisis sanitaria:

Estados Unidos ha logrado vacunar a el 68% de la población con al menos 1 dosis (226 millones de personas) y al 59% de la población ya completamente vacunada (194 millones de personas). La tasa de hospitalización y mortalidad se han mantenido relativamente estables o con tendencias a la baja por momentos por lo que se considera que la peor parte del COVID-19 ya pasó y esto definitivamente puede ser muy positivo para sectores de la economía dependientes de una mayor movilidad y que en términos de rendimiento han estado rezagados en comparación con otros sectores (Ej: consumo discrecional).



FUENTE: *Coronavirus (COVID-19) Vaccinations - Statistics and Research - Our World in Data*

<https://www.healthline.com/health-news/heres-where-covid-19-is-increasing-#block-7560b4e1-bf82-4661-a1f2-4efa99fc9604>

3. Reportes de ganancias del tercer trimestre:

Teniendo en cuenta que una de las palancas principales de los mercados de acciones son precisamente los niveles de ganancias generados por las empresas que cotizan en bolsa, es siempre es importante hacer seguimiento a los resultados trimestrales.

En lo que va de esta temporada de reporte de ganancias del tercer trimestre del año, el 75% de las empresas que componen el S&P500 han reportado ingresos brutos por encima del estimado por los analistas. El valor de ingresos brutos es 1.6% superior a lo estimado por los analistas. Si observamos las ganancias por acción (EPS: Earnings Per Share) de aquellas empresas que ha publicaron sus reportes del tercer trimestre, un 82% de ellas ha superado las expectativas del consenso de los analistas. Estas compañías están registrando ganancias que están un 10.3% por encima del

promedio esperado.

Podemos reafirmar que los fundamentales de la mayoría de las empresas públicas en Estados Unidos están sólidos en un ambiente acomodaticio en cuanto a la política monetaria del banco central, una recuperación económica y una vuelta gradual a la normalidad en términos de movilidad a medida que lo peor de la pandemia ha pasado.

FUENTE: *S&P 500 Earnings Season Update: October 29, 2021*
(factset.com)

¿Qué le depara al mercado de acciones de EUA el año próximo?

Si bien la Reserva Federal ha anunciado una reducción programada de su programa de compra de bonos iniciando a finales de noviembre 2020 y manifestado cierta preocupación por los altos niveles de inflación registrados en los últimos meses, se puede interpretar un "lenguaje" muy

“La Reserva Federal quiere asegurarse que la economía se pueda sostener por si sola, el mercado laboral siga mejorando y las tendencias en las tasas de hospitalización y mortalidad por COVID-19 sigan disminuyendo.”

cauteloso en donde la Fed señala que puede ajustar su curso de acción si nuevos acontecimientos así lo ameritan. La Reserva Federal quiere asegurarse que la economía se pueda sostener por si sola, el mercado laboral siga mejorando y las tendencias en las tasas de hospitalización y mortalidad por COVID-19 sigan disminuyendo.

El gran riesgo para la Reserva Federal es que las presiones inflacionarias no sean tan transitorias producto de las anomalías presentadas en la cadena de suministro y que estas presiones subsistan en el tiempo. En caso de que los niveles de inflación se mantengan por encima del mandato de la Reserva Federal, esto puede forzar una política monetaria más restrictiva que a su vez pueda presionar los precios de las acciones a la baja en sectores con un peso importante y de liderazgo como lo es el sector tecnológico.

Otro catalizador importante es el recientemente aprobado proyecto de ley de infraestructura de \$1.3 trillones de dólares en Estados Unidos. Este proyecto apunta a mejorar la infraestructura vial como puentes y autopistas, electricidad, servicios de internet, aeropuertos e inclusive estaciones de carga para vehículos eléctricos lo cual deberá generar un efecto multiplicador en la economía del país.

Las empresas por su parte deberán mantener niveles de ganancias positivos cumpliendo las

expectativas del mercado para justificar las valoraciones actuales en sus precios por lo que el 2022 puede ser un año de volatilidad y retornos esperados menores a los experimentados en este año 2021.

En conclusión, los inversionistas deben asegurarse de mantener portafolios diversificados de inversión con un nivel de riesgo tolerable de acuerdo con sus perfiles de inversión buscando en lo posible mantener distintas clases de activos, regiones y sectores de la economía para navegar los vaivenes inherentes de los mercados de acciones.

Prof. Andrés Rojas

Magíster en Finanzas por la Florida International University, y formación en Gestión y Liderazgo por la Universidad Adolfo Ibáñez y el INCAE Business School.

Posee experiencia de más de 17 años en los rubros de telecomunicaciones, las finanzas y análisis de mercados, y notable labor en el área de Business Intelligence.

Se ha desempeñado internacionalmente como Asesor Financiero en prestigiosas instituciones financieras como el Bank of America y Morgan Stanley.

Actualmente es Gerente del Segmento Pospago en TIGO Paraguay y catedrático de Finanzas Internacionales en la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción.

ENTREVISTA 21/11

con Manuel Ferreira (PhD)

PRECIOS DE ALIMENTOS, COMBUSTIBLES Y ALTA LIQUIDEZ DE LOS MERCADOS SON COMPONENTES CAUSALES DE LA INFLACIÓN ACTUAL

Durante el tiempo de pandemia y hasta el presente, la Agricultura toma un rol preponderante en los esfuerzos de asegurar la estabilidad macroeconómica nacional. Dentro de los contextos pasado y actual, ¿cómo ve el desarrollo y la proporción que viene tomando la Agricultura dentro del Producto Nacional?

La agricultura en Paraguay sigue siendo un pilar muy importante en la economía de Paraguay, no tanto por su participación neta en el Producto Interno Bruto (PIB), sino más bien por la cadena que genera. Con este último concepto, podríamos

estimar que toda la cadena del agro representaría un 25% del PIB.

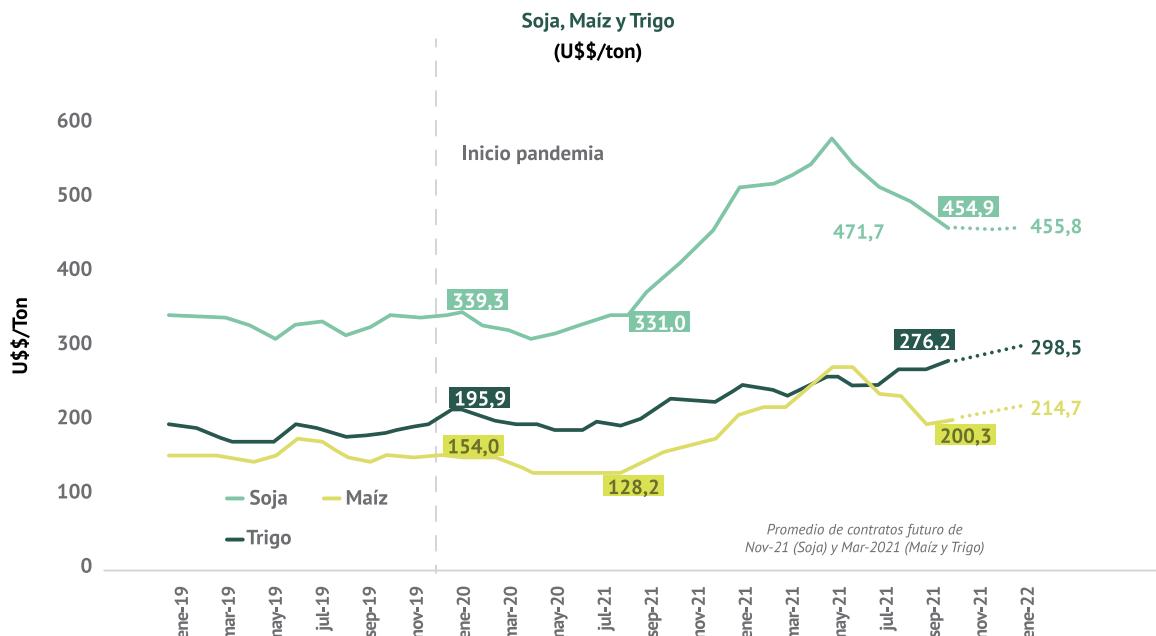
El año 2020 tuvo un inicio de siembra de zafra tardío, lo que generó un inicio de cosechas más tardío. Luego, ya la zafriña (término acuñado al cultivo de invierno o cultivo entre zafras) padeció consecuentemente un atraso significativo en la gran mayoría de las extensiones agrícolas.

En lo que respecta a los cultivos de maíz zafriña (o maíz de entre zafras), en extensas parcelas cultivadas dicho cultivo se vio afectado, bien por

heladas, bien por sequías. No obstante, parte de esos shocks totalmente exógenos e impredecibles se vieron arropados con el diferencial de precios

muy superior para ese cultivo, resultantes de la retomada en el consumo y las importaciones de China Continental.

Comportamiento de las materias primarias



FUENTE: MF Economía e Inversiones con datos de Refinitiv

¿Y el sector financiero también se vio, en parte, beneficiado por los sobreprecios de los commodities?

El sector financiero también se vio beneficiado con este diferencial de precios. Consideremos que el sector primario, en suma, representa aproximadamente el 35% de la cartera paraguaya de préstamos bancarios. Esto ha conllevado a contribuir a la generación de liquidez durante el periodo pandémico, en línea con la política expansiva del Banco Central del Paraguay.

En este contexto, ¿cómo viene desarrollándose el rubro de la ganadería en Paraguay?

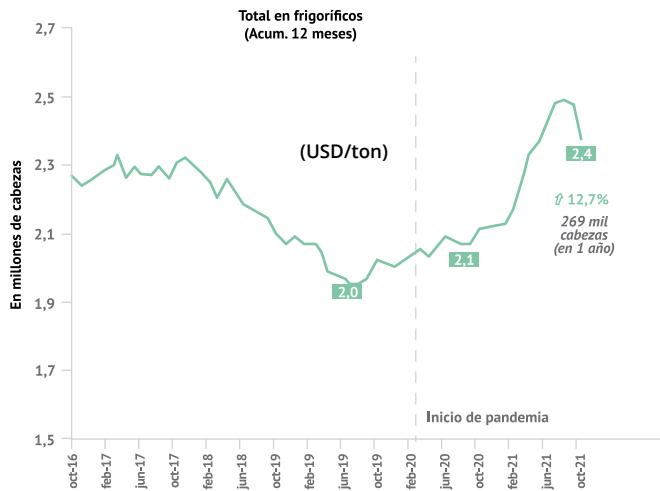
Siguiendo la misma línea, el sector ganadero también sufrió importantes embates por el lado de

la oferta. Durante el tiempo de sequía en el año 2020, necesariamente los costos de producción tuvieron que subir producto de la escasez de alimentos y forrajes. Necesariamente, la Oferta Agregada para este bien tuvo que reducirse, aunque el precio no subió correspondientemente como respuesta a ese desplazamiento de la curva.

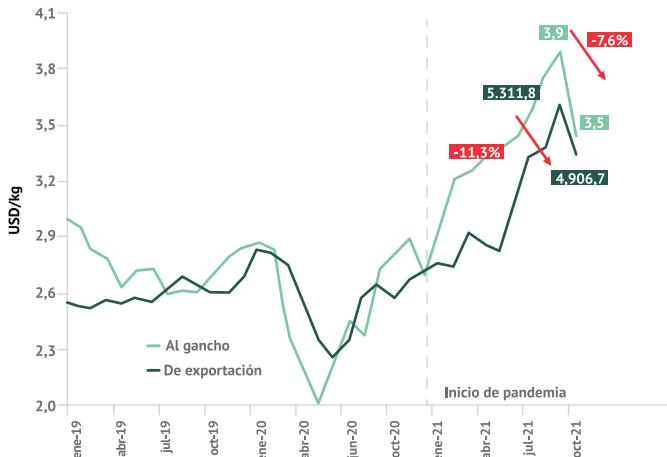
La faena anualizada pasó de 2.200.000 cabezas a casi 2.500.000 cabezas, resultado de la disminución del volumen del año anterior.

Luego de una leve recuperación de los precios al gancho del ganado, los precios cayeron con agudeza, tras el bloqueo a la exportación de carne bovina brasileña a China Continental por el brote de la comúnmente enfermedad denominada "vaca loca".

Evolución de la faena en Paraguay



Precios promedios mensuales



FUENTE: MF Economía con datos de SENACSA

¿Llegó esta enfermedad a tener incidencia en nuestro mercado local?

Brasil es el mayor proveedor de esta carne en el mundo. China es el mayor comprador de carne bovina en el mundo. El impacto no fue menor. Es de esperar que los precios referenciales de la carne en Brasil se hayan desplomado, y sin demoras se hizo sentir también en Paraguay.

Los precios en Paraguay se ajustan por el contrabando. Tales se definen en la frontera. Si los pre-

cios bajan en Brasil, fuerzan a la baja también en Paraguay. Son cuestiones muy normales y lógicas donde la frontera lo componen meras secuencias de puntos limítrofes (frontera seca y con un control aduanero permeable).

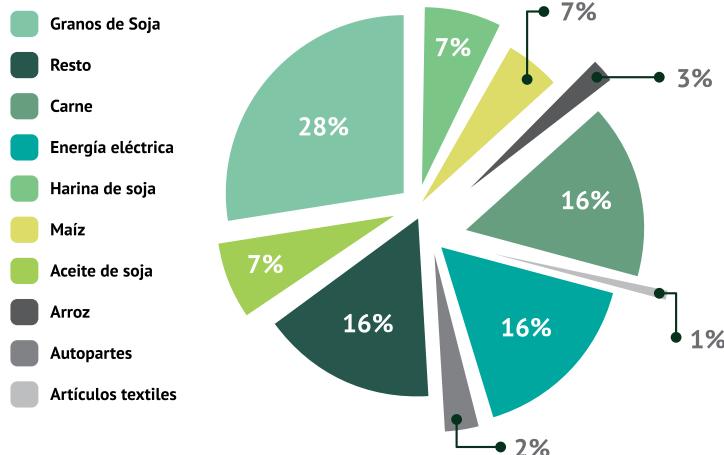
Sin embargo, al día de hoy, soja, maíz, trigo, arroz, carne y sus derivados representan el componente de mayor peso del total de exportaciones paraguayas. Lógicamente, favorece enormemente a mantener superavitaria nuestra Balanza Comercial.



“ Al día de hoy, soja, maíz, trigo, arroz, carne y sus derivados representan el componente de mayor peso del total de exportaciones paraguayas. Lógicamente, favorece enormemente a mantener superavitaria nuestra Balanza Comercial.”

Participación de cada producto en las Exportaciones Totales (acumulado octubre 2020/2021)

FUENTE: Club de Economía con datos del BCP - Anexo Estadístico del Informe Económico.



¿Cómo viene dándose la dinámica de los demás sectores económicos? ¿Acompañan los resultados económicos positivos del sector primario en general?

El sector industrial es un componente muy importante de la torta económica nacional. Especialmente las industrias de reexportación y maquiladoras, donde los componentes vuelven a enviarse a Brasil, en su gran mayoría, para ser terminados. Así, este sector tuvo ingentes restricciones por el lado de su importación al otro lado de la frontera durante el bloqueo mayor de las fronteras terrestres y aéreas.

Otro sector de mucho dinamismo es el de la construcción. La industria de la construcción viene creciendo sin pausa ni tregua. En gran parte por el importante Gasto Público y las obras públicas que no han cesado durante todo el periodo pandémico.

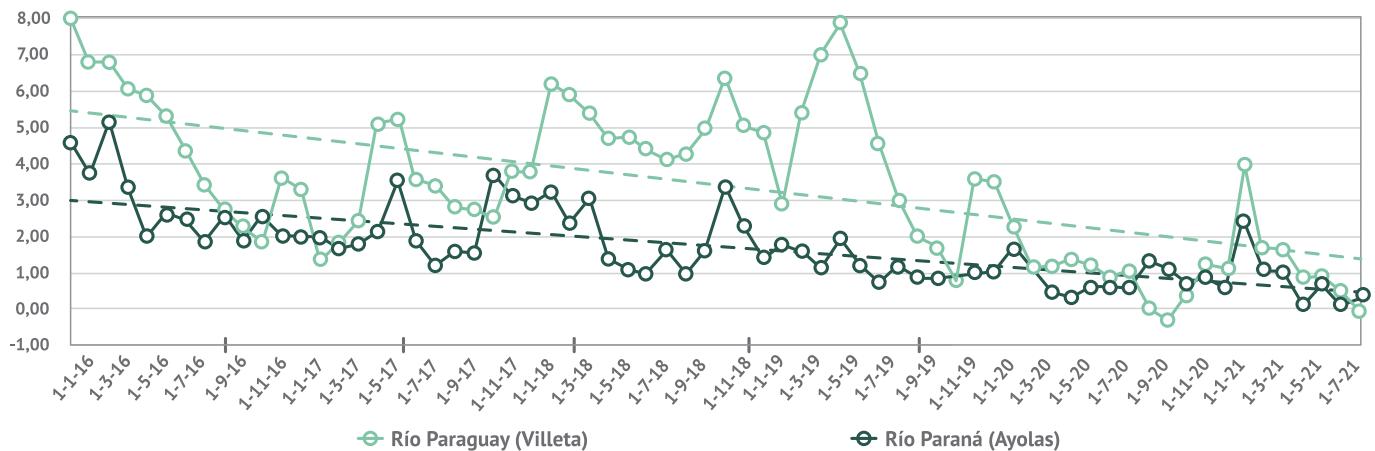
Toda pandemia o evento de gran impacto en lo económico y social genera incertidumbres. Prim-

ero, se genera una restricción de gastos (Ahorro). Luego, toda la propensión al consumo se destina a alimentos, salud y hábitat. Así, muchas personas han querido invertir y al mismo tiempo gastar en viviendas, casas, construcciones propias y de veraniego, en detrimento de oficinas corporativas y locales comerciales.

Ahora bien, por el lado de transporte, demás está decir que la Hidrovía Paraguay-Paraná es nuestro principal medio de enlace mercantil y comercial con el mundo. Además, los ríos mencionados son una fuente de generación económica muy importante para nuestro país por el lado de su capacidad energética.

El sector de generación de electricidad estuvo fuertemente afectado por la sequía y bajante de los ríos en los últimos meses. Claro está que una menor actividad en las binacionales produce a los Estados un nivel menor de ingreso en concepto de Royalties y Compensaciones, hecho que agrava el ya pronunciado déficit fiscal acumulado.

Nivel Hidrológico de los Principales Ríos (en metros sobre el nivel cota cero)



FUENTE: Club de Economía con datos de la Dirección de Meteorología e Hidrología (DMH-DINAC)

La bajante de los ríos, sumadas a las restricciones logísticas de contenedores en el comercio internacional, mayormente causadas por un desajuste entre oferta y demanda originados en los países

asiáticos, son ingredientes de mayores costos relacionados al tráfico de importación y exportación del Paraguay.

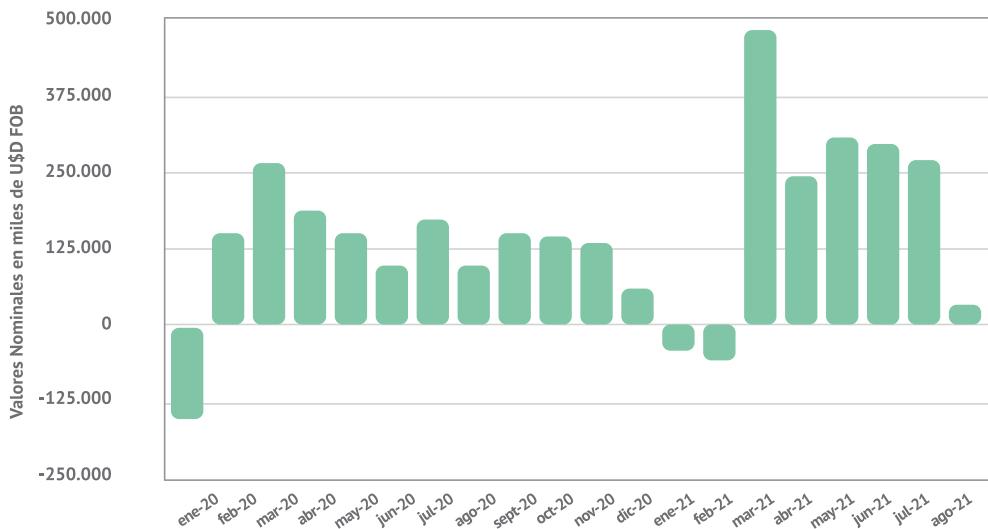
Exportaciones e importaciones totales (en miles USD FOB)



FUENTE: Club de Economía con datos del BCP - Anexo Estadístico del Informe Económico

Saldo de la balanza = Exportaciones netas (miles USD FOB)

■ Saldo de la Balanza Comercial



FUENTE: Club de Economía con datos del BCP - Anexo Estadístico del Informe Económico

Por otro lado, los comercios y servicios han sido, sin dudas, los sectores más afectados en el ínterin de la crisis sanitaria, dada la naturaleza misma de este rubro, que requiere aglutinación y/o movimiento de personas.

¿Cómo avanzan algunos indicadores económicos críticos en lo social, como lo son la inflación mensual y la inflación acumulada?

Por el lado de políticas económicas, al tener aún una Política Monetaria claramente expansiva, sumado a una también prolongada Política fiscal nacional, la escalada de los niveles de precios es un hecho esperado y relativamente anticipado. No obstante, es imposible conocer cuál es el nivel de inflación potencial dado solamente un parámetro monetario

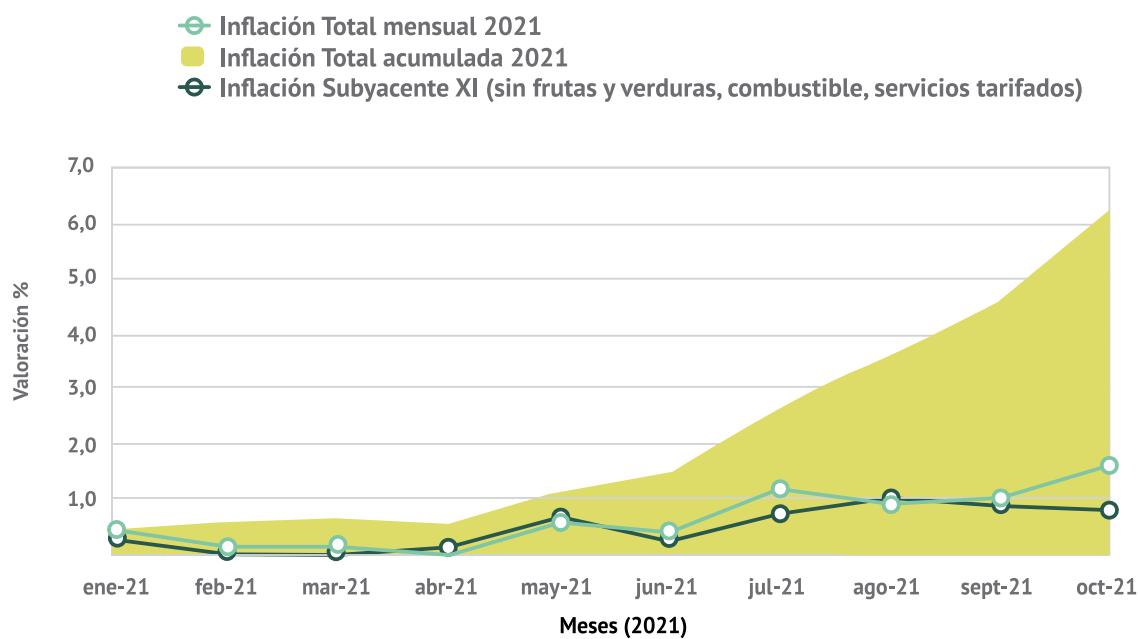
o incentivo fiscal, principalmente cuando consideramos el factor “inflación autoconstruida” (Built-in inflation), donde cada factor o agente económico adapta sus precios de hoy para obtener una renta real futura que cubra las expectativas generalizadas de inflación futura.

Factores como el incremento del precio de los commodities redundan en otro incremento del precio de los alimentos en general y de las proteínas de forma directa. El aumento del precio de los combustibles a nivel mundial y un todavía bajo costo del crédito por los incentivos monetarios que aún perduran en la economía, son algunos de los elementos que proponen una explicación a la inflación acumulada del 6,3% en lo va del año 2021 (según datos de octubre 2021).

“El aumento del precio de los combustibles a nivel mundial y un todavía bajo costo del crédito por los incentivos monetarios que aún perduran en la economía, son algunos de los elementos que proponen una explicación a la inflación acumulada del 6,3%”



Evolución de la inflación mensual, acumulada y subyacente XI en Paraguay a octubre de 2021

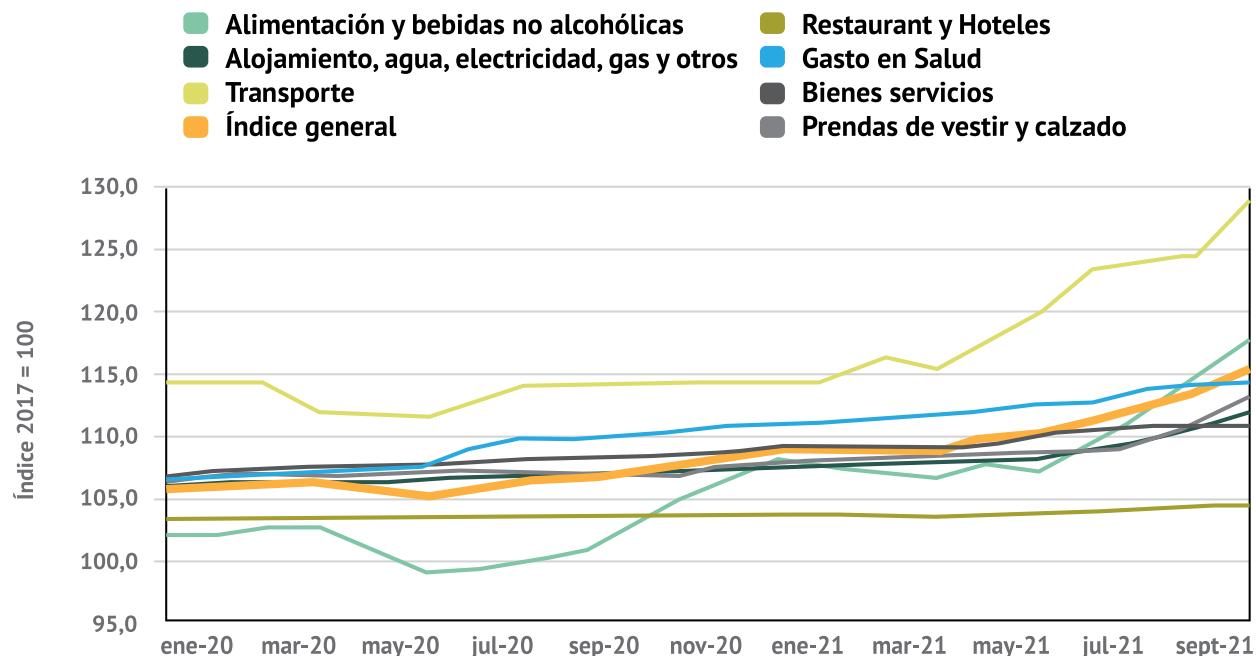


FUENTE: Club de Economía con datos del BCP - Anexo Estadístico del Informe Económico

Durante el periodo de inyección de liquidez inicial por parte de la autoridad monetaria, hemos visto un crecimiento del orden del 20% de la masa monetaria total, especialmente de M0 (cero) y M1 (uno), que constituyen el dinero más líquido (dinero vivo) en la economía. La acumulación de dinero más líquido

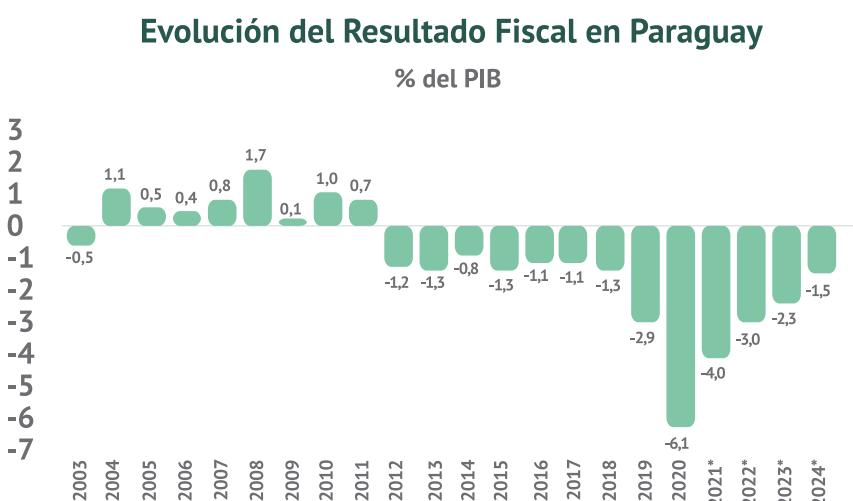
o en especie por parte de los agentes familiares a consecuencia de la incertidumbre reinante es un denominador común durante todos los períodos de gran conmoción social, guerras, hambrunas, pandemias y otros.

Índice de Precios al Consumidor
Valoración mensual enero 2020 a octubre 2021
Base Diciembre 2017=100



FUENTE: Club de Economía con datos del BCP - Anexo Estadístico del Informe Económico

Y, por último, ¿cuáles son algunas de las proyecciones por el lado de la fiscalidad?



FUENTE: MF Economía con datos de MH *Proyecciones del MH.

Finalmente, por el lado de la fiscalidad, en el Presupuesto General de la Nación 2022, se admite un déficit fiscal máximo del 3% del PIB, encaminándose así el país hacia una gradual normalización de la Ley de Responsabilidad Fiscal del 1,5% en el 2024.

Manuel Ferreira Brusquetti

Doctor en economía por la Universidad de Massachusetts y exministro de Hacienda de Paraguay. Tiene más de 20 años de experiencia profesional en servicios financieros, análisis económico y consultoría a empresas, gobierno y organismos multilaterales. Actualmente es Presidente de MF Economía e Inversiones.

ECONOMÍA SUBTERRÁNEA

LA ECONOMÍA SUBTERRÁNEA GENERA UN CRECIMIENTO ECONÓMICO POCO DINÁMICO CON ALTOS NIVELES DE POBREZA, CON DESIGUALDAD DE INGRESOS, CON MERCADOS FINANCIEROS CON ESCASA PROFUNDIZACIÓN, NIVELES DE INVERSIÓN MÁS BAJOS Y CON UNA LIMITADA CAPACIDAD DE RESPUESTA EN MATERIA DE PROTECCIÓN SOCIAL ANTE SITUACIONES DE CRISIS, COMO QUEDÓ DEMOSTRADO CON LA PANDEMIA POR COVID 19.

por Sebastián Acha

La situación país ya era complicada al término del 2019, donde el valor de la economía subterránea ascendió a USD 16.696 millones, lo que equivalía al 43,1% del Producto Interno Bruto (PIB), estos valores ya planteaban grandes desafíos.

En el informe que presentamos el año pasado, a la vez de dar a conocer estos números y la predicción del 2020 (un aumento al 46%), levantamos la voz de alarma con relación a las consecuencias de esta gran crisis poniendo en relevancia las siguientes situaciones¹:

1. Una pérdida inmediata de ingresos para las unidades económicas informales. La pérdida de ingresos y el aumento de la pobreza podrían provocar un fuerte aumento del trabajo infantil y una disminución de las tasas de matriculación escolar, especialmente de las niñas.

2. La expansión de la economía informal tras el colapso financiero y el cierre permanente de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas (Mipymes) del sector formal, que desencadenaría un aumento sin precedentes del desempleo y el subempleo
3. El impacto desigual de la crisis en los distintos sectores podría desencadenar una reestructuración a gran escala de las actividades económicas. La reestructuración de las actividades de producción y las cadenas de suministro podría dar lugar a un desempleo friccional o a una mayor expansión de la economía informal.

Estas dinámicas efectivamente se verificaron a lo largo del 2020, y como lo habíamos previsto, el sector de Mipymes fue el más golpeado. Las empresas se vieron obligadas a enfrentar diver-

¹ Organización Internacional del Trabajo – OIT (2020), Panorama Laboral en tiempos de la COVID 19. Impactos en el mercado de trabajo y los ingresos en América Latina y el Caribe. Septiembre 2020



sos desafíos que afectaron a su economía, sin los recursos suficientes para sobrellevar la crisis.

Atendiendo el rol relevante que dentro de la economía tiene este tipo de empresas, que en conjunto representa más del 90% de las unidades productivas de nuestro país, esta situación significó un impacto importante en los hogares que contribuyó al aumento de la informalidad en el 2020.

Entre la delicada situación económica a la que llevó el sorpresivo y extenso encierro, y los escándalos de corrupción que rodearon a los gobiernos centrales y locales en el manejo de la pandemia, no es de extrañar que muchas empresas hayan decidido mantenerse en la informalidad, unas por imposibilidad de llevar adelante el proceso de formalización y otras por no confiar en el Estado.

Esta situación es descripta por la teoría de Escape y Exclusión² donde “La exclusión se enfoca en la sustracción de los beneficios del Estado y de los circuitos de la economía formal, mientras que el escape hace relación al análisis privado de costo/beneficio”. El contexto de exclusión está vinculado a la estrechez del mercado laboral y a la poca cualificación de la mano de obra, las personas son retiradas de oportunidades laborales formales.

Por otro lado, los informales voluntarios eligen esta opción porque en un análisis de costo/beneficio deducen las ventajas que reciben en la informalidad y/o las dificultades de la formalización, considerando dos razones para su decisión: la primera tiene que ver con los innumerables requisitos exigidos para legalizar la actividad informal y los costos implicados y la segunda tiene

^{2y3}. Perry et al, Banco Mundial (2008). Informalidad: escape y exclusión

que ver con el bajo nivel de confianza en el Estado, que genera poca responsabilidad tributaria y escaso interés en cumplir las normas. Esto apoya la hipótesis de mal equilibrio en la economía, porque el Estado es incapaz de hacer cumplir las normas y como proveedor de bienes meritorios es deficiente, lo cual se refleja en la desigualdad de oportunidades y mala distribución del ingreso³.

Esta teoría se refuerza en las declaraciones de la presidenta de la Asociación de Mipymes Industriales (Asomipymes), Guillermina Imlach quien sostiene que el motivo principal de la informalidad en Paraguay se debe a que "ser formales en este país es muy caro... existen muchos costos que las MIPYMES deben pagar en los distintos entes del Estado". Datos del Ministerio de Industria y Comercio (MIC) y de la Subsecretaría de Estado de Tributación (SET) corroboran esta situación, pues según ambas instituciones, entre el 60 y el 70% de las MIPYMES ni siquiera se encuentran inscriptas en la SET.

Además, de la situación generada con las MIPYMES, la limitada capacidad de hacer cumplir normas por parte del Estado influye también en el contrabando, un mal que persiste en el país desde décadas atrás y que genera competencia desleal afectando a la inversión privada y por ende a la generación de empleos formales.

En este informe, presentamos las estimaciones sobre la situación de la economía subterránea en Paraguay, como aporte al proceso de toma de decisiones para revertir o disminuir su aumento y contribuir con ello al desarrollo económico y social.

Además, presentamos la iniciativa EXISTO, que colaborará con la formalización de las microempresas, trabajando principalmente con la cadena de comercialización de cada una de las empresas miembros de PRO Desarrollo, en la creencia de que la formalidad es un derecho de todos y que desde el sector privado empresarial es mucho lo que podemos aportar para lograr que más emprendedores puedan acceder a este derecho.

CAPÍTULO 1

EL CONTEXTO REGIONAL. EVOLUCIÓN DE LA INFORMALIDAD Y PANORAMA ACTUAL.

Diferentes factores han influido en el aumento de la informalidad en América Latina y el Caribe a lo largo del tiempo, entre las causas se puede destacar las ineficiencias del mercado laboral, la corrupción, el exceso de regulaciones, el alto costo de los procesos de formalización, las desigualdades económicas y sociales, entre otros.

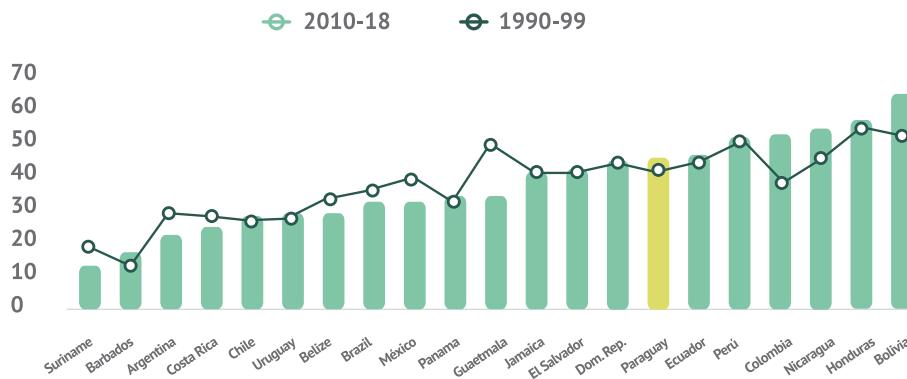
Adicionalmente, las debilidades de la gestión institucional pública es otro factor que conlleva al aumento de la informalidad en los diferentes países. Si bien la reestructuración de la política tributaria, aplicación de leyes laborales y el mejor desempeño empresarial contribuyeron a disminuir la informalidad regional, entre los períodos de 1990-1999 a 2010-2018 la misma aún permanece en un elevado nivel.

En ese sentido, los datos mostraron que la producción informal representó el 35,8% del Producto Interno Bruto (PIB) latinoamericano entre los períodos de 2010 al 2018. Por otro lado, el trabajo informal, (medido por el empleo cuentapropista) del total de trabajadores aumentó alrededor de 1,1 puntos porcentuales entre los períodos de 1990-1999 a 2010-2018 alcanzando el 37,6%.

La disminución de la producción informal entre ambos períodos no estuvo acompañada por la reducción del trabajo informal, lo que se observa principalmente en países como Bolivia, Colombia, Honduras, Paraguay y Perú, donde las tasas de informalidad laboral se incrementaron durante el período 2010-2018 (Gráfico 1). La pandemia de la Covid-19 pudo haber generado la desaceleración de la producción informal y agravado el nivel de empleo informal en la región.

La crisis sanitaria produjo un impacto significativo en las economías del mundo, así como en América Latina y el Caribe. La Covid-19 afectó negativamente el desempeño económico, generando contracción del PIB e inversión en 7,7% y 20%, respectivamente. Por ende, la pandemia redujo fuertemente la capacidad productiva y el mercado

Empleo informal en América Latina y el Caribe



de trabajo, donde aproximadamente 2,7 millones de empresas de la región cesaron sus actividades y el desempleo aumentó 2,5 puntos porcentuales.

Así también, la pandemia provocó la desaceleración de la reducción de la desigualdad, medida por el coeficiente de Gini. Así, los individuos más afectados por la crisis sanitaria corresponden a los segmentos más vulnerables de la sociedad, donde la pobreza alcanzaría a 209 millones de ciudadanos (33,7% de la población total) en el 2021. Esta situación es preocupante considerando que los datos empíricos demuestran que los países con mayor desigualdad y menor integración social registran elevadas tasas de informalidad.

En general, el nivel de ingreso de los trabajadores independientes, así como el de aquellos que trabajan en pequeñas empresas y sectores de comercio, servicios, y de construcción disminuyeron debido a las medidas de confinamiento. Para contrarrestar la reducción del ingreso los tra-

jadores optaron por trasladarse al sector informal para obtener recursos que les permitieran sobrellevar la situación generada por la pandemia.

Además, la falta de cobertura de protección social en la región alcanza apenas al 60% de los trabajadores, y el porcentaje de empleados sin cobertura social es mayor para aquellos que se encuentran en la informalidad alcanzando al 65% de estos. Esta situación se ha agravado debido a la pandemia y las restricciones impuestas por los gobiernos afectando a más del 90% de los trabajadores que realizan actividades informales.

CAPÍTULO 2 ENDEUDAMIENTO PÚBLICO E INFORMALIDAD

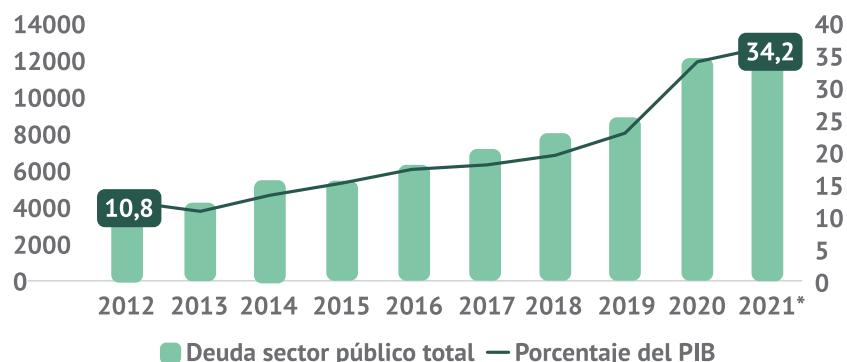
La pandemia agudizó la fragilidad de las economías latinoamericanas, entre ellas Paraguay. Con la finalidad de mitigar el impacto de la crisis social y económica, varios países recurrieron al endeudamiento público

para mejorar la infraestructura de salud y compensar la caída del ingreso de la población.

Pese a que las medidas de endeudamiento contribuyeron a los países para atenuar los efectos negativos de la pandemia, las brechas estructurales de pobreza, desigualdad, informalidad y de género aumentaron. Además, los continuos aumentos de la deuda pública sumados a la caída de los ingresos tributarios ponen en riesgo la recuperación ya que podría generar mayor volatilidad de los flujos financieros de la región, lo que podría significar un menor crecimiento los siguientes años que dificultará la generación de empleos, reducción de la informalidad, de las tasas de pobreza y extrema pobreza, en especial en los países de ingresos bajos e ingresos medios bajos.

La deuda pública en Paraguay creció en promedio 16% anualmente en la última década, mientras que al cierre del mes de agosto de 2021 llegó al 34,2% del PIB, eso significa 8,1% más que en el 2020 (990,3 millones de dólares). Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional, el nivel de endeudamiento seguirá elevándose en los siguientes años, lo cual pondría en riesgo las finanzas públicas dadas las dificultades para mejorar la eficacia recaudatoria, además de la rigidez de los gastos, y las limitaciones del actual modelo económico para generar producción adicional que contribuyan a mejorar los ingresos del Estado.

Evolución de la deuda pública como porcentaje del PIB. Período 2012 a 2021



FUENTE: *Ministerio de Hacienda*

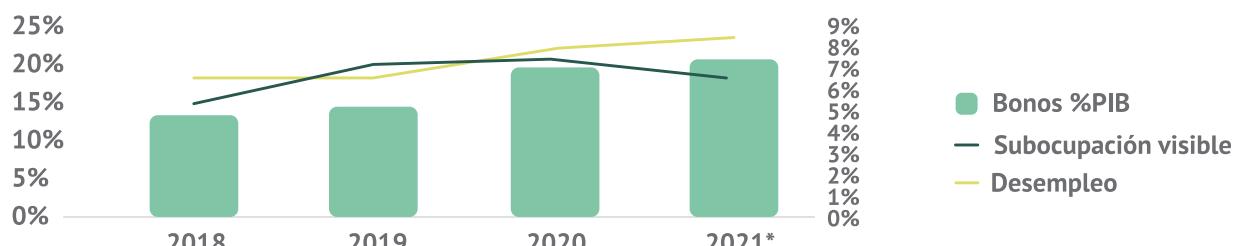
La deuda pública ha contribuido en parte a estabilizar la economía y mejorar los sistemas de salud y educación afectados por la pandemia, pero se debe mantener cautela con su incremento, principalmente en lo que se refiere a los gastos rígidos. Según estimaciones, este tipo de gastos aumentó 147,8% en la última década, representando el 77,6% del Presupuesto General de la Nación lo que limita la capacidad fiscal para asignar recursos a inversiones en áreas prioritarias, afectando a la generación de empleo en el sector privado, lo que desencadenaría en un aumento de la subocupación y las tasas de informalidad del país.

El excesivo aumento del pasivo fiscal crea un círculo vicioso de mayor endeudamiento y ralentiza el crecimiento económico a futuro, puesto que los

recursos financieros que podrían utilizarse en el desarrollo de los sectores productivos se destinan en proporciones importantes al cumplimiento de los compromisos estatales.

Pese al aumento del déficit público y del correspondiente incremento de la deuda pública para financiarlo el desempleo continúa aumentando (Gráfico 3), por lo que sería recomendable aplicar medidas correctivas para atenuar el déficit fiscal y reducir la deuda pública. El financiamiento de la deuda debería ser por medio del ajuste del sistema tributario hacia la progresividad, tomando en consideración a las grandes riquezas, la formalización de las empresas y personas, y la reorientación de los gastos hacia usos más eficientes que incentiven la producción.

Evolución de la deuda de bonos, tasas de desempleo y subocupación



FUENTE: *Ministerio de Hacienda e Instituto Nacional de Estadística*

Cabe mencionar que la informalidad económica no solamente es el reflejo del bajo nivel de desarrollo económico relacionado a la precariedad socioeconómica, sino también a que los contribuyentes no perciben un retorno de sus tributos en forma eficiente a través de inversiones en infraestructura de calidad, salud, educación y seguridad que son considerados relevantes para alcanzar el bienestar de la población.

Los agentes (trabajadores, empresas y familias) dependiendo de su valoración de los beneficios netos asociados a la formalidad deciden si permanecer en la informalidad o no. Entonces, la tasa de informalidad está relacionada a la gestión y la capacidad del Estado.

Adicionalmente, como se mencionó más arriba, la informalidad constituye una opción de generación de ingresos para los grupos más vulnerables, que no tienen capacidades para enfrentar los costos transaccionales (recursos financieros y tiempo) implicados en el proceso de formalización.

Considerando esta situación, dimensionar la magnitud de la informalidad es un paso previo a la elaboración e implementación de políticas orientadas a facilitar la formalización que contribuya al desarrollo económico y social.

CAPÍTULO 3

POBREZA, DESEMPLERO Y SUBEMPLEO.

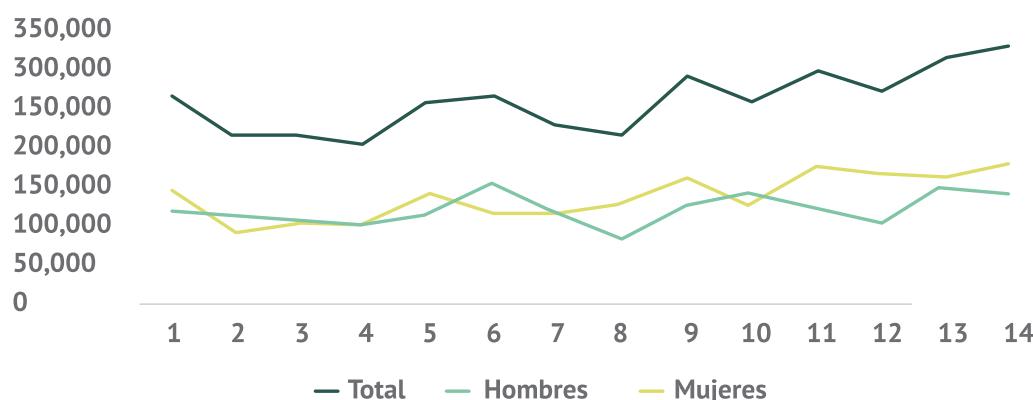
Paraguay es uno de los países que presenta

mayores tasas de exclusión del mercado laboral formal en Latinoamérica. La pandemia ha dejado secuelas sobre el mercado laboral paraguayo donde miles de trabajadores tanto del sector formal e informal se vieron obligados a abandonar temporalmente sus puestos laborales a causa de las restricciones sanitarias. Estas personas tuvieron dos opciones: buscar un nuevo empleo en el sector informal para compensar la caída de los ingresos o quedarse en casa para no exponer la salud familiar.

Con base en los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), en el segundo trimestre del 2021 la población ocupada no agrícola estaba constituida por 2.673.270 personas, del cual solamente 37,3%, es decir, 996.454 ocupados son formales y el 62,7% restante, equivalente a 1.676.816 ocupados, realiza actividades no registradas por el Estado.

El INE indica que en el segundo trimestre la tasa de desempleo cerró en 8,6%, mientras que la tasa de subocupación fue de 7,9%, sumando ambas tasas se obtiene que 586.315 personas activas no tenían empleo o trabajaban menos horas de las que estaban dispuestas a hacerlo. Con relación al trimestre anterior, la tasa de subocupación por insuficiencia de tiempo aumentó 1,8 puntos porcentuales (pp) y la tasa combinada de subocupación y desocupación aumentó en 2,1 pp.

Evolución del desempleo abierto

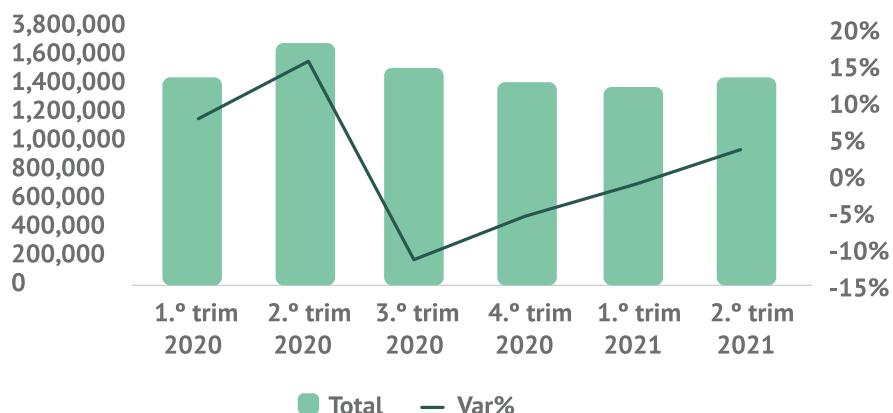


FUENTE: INE

Así también, según se observa en el Gráfico 5, la tasa de inactividad aumentó durante los dos primeros trimestres del 2020 por causa de las políticas adoptadas por el gobierno para contener los contagios de la Covid-19, esto significa que un elevado número de personas quedaron excluidas del mercado laboral. Posteriormente, se observa un descenso considerable del 11,5% de la tasa

de inactividad en el tercer trimestre del 2020 con relación al trimestre precedente y esa tendencia decreciente continua hasta el 1er trimestre del 2021, para luego aumentar la tasa de inactividad en 3,9% en el 2do trimestre del 2021 lo que significa que 1.454.073 ciudadanos están fuera de la fuerza laboral.

**Evolución y variación trimestral de la inactividad,
1er Trim 2020 a 2do Trim 2021**



FUENTE: INE

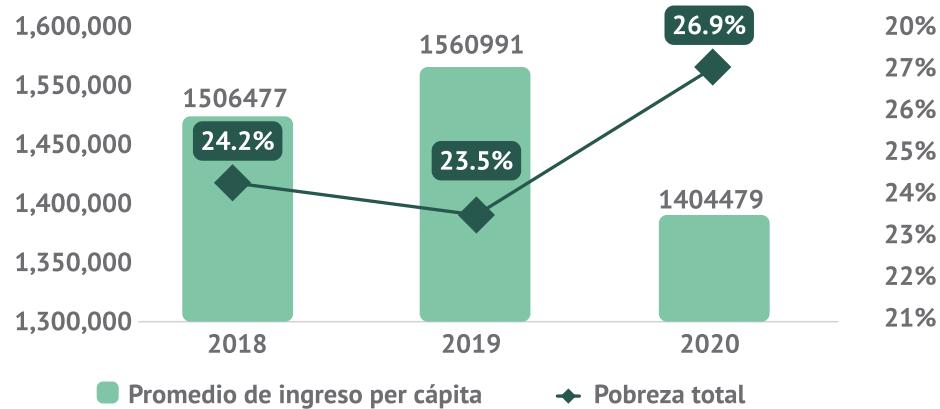
De esta manera, si bien la política aplicada por el Gobierno paraguayo permitió que el país redujera el número de contagios y muertes en el país, esta medida sanitaria tuvo un impacto significativo en los hogares desde inicios de la pandemia a través de pérdidas de empleo, aumento de la informalidad y reducción de ingresos.

La fragilidad del mercado laboral paraguayo se ha evidenciado con la pandemia, principalmente para aquellas personas cuyas tareas requieren la presencia física en sus puestos laborales, que pertenecen al sector informal y no tienen acceso a los sistemas de seguridad social.

Por otro lado, la tasa de pobreza total aumentó desde el inicio de la pandemia hasta 26,9% en 2020, eso significa que más de 1.900.000 personas están en situación de pobreza.

El aumento de la población pobre se ve reflejado en la disminución del ingreso promedio per cápita de la población (Gráfico 6). En ese sentido, muchas familias fueron golpeadas por la crisis sanitaria debido a que sus ingresos se redujeron y la ayuda estatal no fue suficiente para compensar la caída del ingreso familiar total y del consumo lo que podría tener efectos de largo plazo en la nutrición y salud de las personas.

Pobreza en porcentaje e ingreso promedio per cápita en guaraníes



FUENTE: INE

La pobreza y el desempleo se suman a las causas de la informalidad mencionadas en el apartado previo, pues en dichas condiciones desfavorables, la informalidad puede ser concebida como una respuesta alternativa al crear puestos de trabajo adicionales que absorben la mano de

obra excedente que no logra hallar empleo en la economía formal, aliviando temporalmente las desigualdades de ingreso, pero sumiéndolos en una condición de alta vulnerabilidad y generando mayores brechas en cuanto a condiciones laborales, salario y protección social.

Población ocupada informal según condición de pobreza

Condición de pobreza	Población ocupada			
	Total ^{1/}	Ocupados informales		
		Valor absoluto	%(Fila)	%(Columna)
Total	2.696.897	1.754.295	65,0	100,0
Pobre	363.685	333.763	91,8	19,0
No pobre	2.333.212	1.420.532	60,9	81,0

Esta mayor vulnerabilidad se puede observar en los siguientes gráficos y tablas donde se aprecia como los bajos niveles de formación, en los que incide la pobreza, aumentan la informalidad en el empleo, así como la brecha existente entre el ingreso de los trabajadores en situación de informalidad con el de aquellos que se encuentran empleados formalmente, en cada tipo de empresa según su tamaño.

En ese sentido, en aquellas empresas que emplean de 2 a 5 personas, el salario informal es 64,8% inferior a la remuneración del sector formal, mientras que la brecha se reduce cuando aumenta el tamaño del negocio, de este modo, en las empresas que emplean de 21 a 30 personas y operan en la informalidad el salario es 23,2% menor al pagado por las formales.

FUENTE: INE. Encuesta Permanente de Hogares 2020
No incluye los departamentos de Boquerón y ALto Paraguay / No incluye empleadas domésticas sin retiro

Población de 15 y más años de edad ocupada y ocupación informal no agropecuaria por año, según años de estudio. Periodo 2015-2020

Años de estudio	2018			2019			2020		
	Total ocupados	Ocupados informales ^{1/2}		Total ocupados	Ocupados informales		Total ocupados	Ocupados informales	
		Valor absoluto	%		Valor absoluto	%		Valor absoluto	%
Total País	2.652.245	1.718.795	64,8	2.747.799	1.749.683	63,7	2.709.331	1.764.256	65,1
Sin Instrucción	22.573	21.550	95,5	29.568	28.499	96,4	23.412	22.010	94,0
1 a 6 años	645.876	560.552	86,8	625.894	533.404	85,2	596.187	506.601	85,0
7 a 12 años	1.157.510	824.395	71,2	1.203.613	843.459	70,1	1.196.691	879.258	73,5
13 a 18 años	825.223	311.504	37,7	887.701	343.984	38,7	891.905	355.377	39,8
No disponible	1.063	793	74,6	1.023	337	32,9	1.136	1.010	88,9

FUENTE: Fuente: INE. Encuesta Permanente de Hogares 2015-2016, Encuesta Permanente de Hogares Continua 2017-2020.

1/No incluye los departamentos, Boquerón y Alto Paraguay

Brecha salarial entre sector formal e informal, según tamaño de empresas. 4to trim 2020

21 a 30 personas **23,2%**

11 a 20 personas **38,4%**

6 a 10 personas **47,9%**

2 a 5 personas **64,8%**

FUENTE: Elaboración MENTU con datos del Instituto Nacional de Estadística

Analizando las remuneraciones percibidas por la población ocupada en ambos sectores, se puede observar que las empresas que cuentan con 2 a 5 empleados y operan en la formalidad pagan un

salario promedio que es 2,8 veces el del sector informal, lo que señala que en este último los trabajadores tienen menos posibilidades de cubrir sus necesidades.

Ingreso medio informal por actividad, según situación de informalidad tamaño de empresas. 4to trim 2020

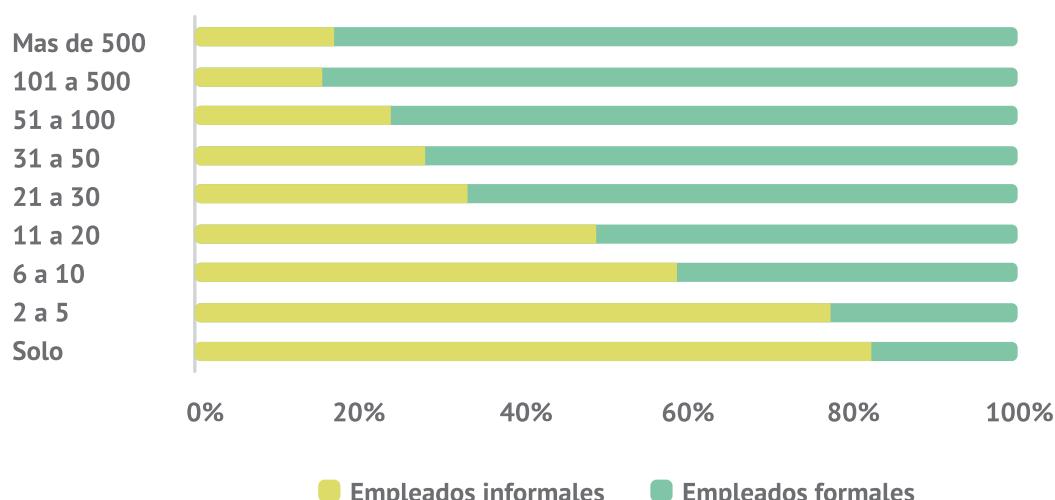
Cantidad de personas que trabajan en el negocio o empresa	Ingreso medio informal de la actividad principal	Ingreso medio formal de la actividad principal
Solo	1.177.605	2.897.154
2 a 5 personas	1.501.452	4.260.504
6 a 10 personas	2.127.914	4.086.921
11 a 20 personas	2.274.832	3.694.432
21 a 30 personas	2.547.018	3.315.310
31 a 50 personas	2.517.223	3.477.744
51 a 100 personas	3.047.440	3.478.878
101 a 500 personas	3.100.362	3.995.164
Más de 500 personas	2.624.610	4.754.870
Empleado doméstico	1.265.457	2.280.189

FUENTE: *Elaboración con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE)*

Adicionalmente, el Gráfico 8 indica que a medida que el tamaño de la empresa es mayor, menor es el nivel de informalidad del empleo en esta. Así, en los negocios donde solamente actúa una persona la informalidad asciende al 81,9%, mientras que

en aquellas empresas que emplean más de 500 personas la informalidad apenas llega al 17%. Las altas tasas de informalidad generan ineficiencias y baja productividad, lo que explica menor nivel salarial de los trabajadores informales.

Informalidad laboral según el tamaño de la empresa. 1er trim 2021



CAPÍTULO 4

EXPANSIÓN DE LA ECONOMÍA INFORMAL Y PRODUCTIVIDAD.

El aumento de la informalidad acarrea múltiples consecuencias a la sociedad. Como explicamos antes, los trabajadores que actúan en este sector no gozan de las protecciones ni regulaciones que se aplican al sector formal, además de percibir un salario menor.

Si bien, en general, los precios de los productos ofrecidos desde el sector informal suelen ser menores, los riesgos que conllevan estos productos están vinculados a que no se puede contar con un control de calidad y cumplimientos de normativas.

Círculo de la producción informal



Además de los problemas de protección social, subempleo y pobreza ya desarrollados, la producción del sector informal afecta el crecimiento global de la economía debido a que las empresas operan por debajo de su escala óptima.

La Porta y Shleifer (2008, 2014), citados por Gonzalez, W (2020)⁴ establece la muy baja productividad como uno de los hechos críticos que caracterizan a las empresas informales; lo que se mantiene incluso considerando las ventajas originadas por la evasión de impuestos y de regulaciones.

⁴ González, W (2020) Obstáculos para la generación de competencia y el desarrollo Económico

⁵ Índice global de innovación (2020). <https://www.globalinnovationindex.org/analysis-indicator>

Por otro lado, las empresas no formalizadas tienen escasos incentivos a la innovación así como también podrían operar sin respetar los derechos intelectuales lo que desincentiva la innovación y desarrollo de nuevos productos del sector formal, además de desalentar la inversión de las empresas formales debido a la competencia ineficiente y desleal.

Países más y menos innovadores en LATAM 2020

Población ocupada informal según condición de pobreza

Países más innovadores en LATAM	Países menos innovadores en LATAM
1- Chile	1- Honduras
2- Mexico	2- Bolivia
3- Costa Rica	3- Guatemala
4- Brasil	4- El Salvador
5- Colombia	5- Rca. Dominicana
6- Uruguay	6- Ecuador
7- Panamá	7- Paraguay

FUENTE: *Índice Global de Innovación 2020⁵*

Además, el difícil acceso al financiamiento contribuye a la baja productividad de las empresas informales y mientras que su condición de informalidad las deja excluidas de los beneficios que se pudieran adoptar en situaciones de shocks como ocurrió con la pandemia de la COVID-19. Situación en la cual, incluso las MIPYMES formalizadas tuvieron dificultades de acceso a dichos beneficios dadas sus debilidades de gestión y su falta de garantías reales.

Sebastián Acha

Ex Diputado Nacional de la República por dos períodos constitucionales (diez años). Ex Presidente del Partido Patria Querida. Actualmente se desempeña como Director Ejecutivo de la Asociación PRODESARROLLO PY, Think Tank abocado al estudio de la Economía Subterránea y sus consecuencias. Socio Fundador de PRAGMA GRUPO CONSULTOR, Government Affairs y Socio Fundador de AGENCIA NOTABLE Comunicación Estratégica y Gestión de Riesgo. Es Presidente de CRECE (Centro de Recursos Naturales, Energía y Desarrollo).

En el Área de la Docencia Universitaria se desempeña como Director Académico de Posgrados en Liderazgo en Gestión Pública y Gobernabilidad en la Universidad Columbia del Paraguay.

Es miembro por Paraguay del Think Tank "Inter American Dialogue" con sede en Washington D.C. y de profesión Abogado con Magíster en Derecho Público y Constitucional y Doctor en Derecho Público con Enfasis en Gobernabilidad.

mazpar

Nuestra Semilla



SEMILLA DE MAÍZ DE ALTO RENDIMIENTO. 100% PARAGUAYO.

MAZPAR es una semilla especialmente desarrollada para adaptarse al suelo y clima de Paraguay.

Producimos genética con estándares de calidad internacionales y al mejor costo-beneficio del mercado para el **pequeño, mediano y el grande agricultor.**



Síganos en nuestras redes



@cadec.py



CADEC S.A.



Instituciones, infraestructura y
**CALIDAD DE VIDA
EN ASUNCIÓN**

por María Lorena Murdoch Peralta



El buen funcionamiento de las instituciones es lo que determina en gran parte el nivel de crecimiento económico de un país. Se observa que las acciones y/o ineficiencias de estos marcan notablemente los accesos a servicios básicos, inversiones, posibilidades de crecimiento y desarrollo para sus habitantes y por ende su economía.

Es muy común ver como países que cuentan con un nivel de confiabilidad en sus instituciones dan el gran salto a economías más desarrolladas y esto genera mejoras en la situación general de los pobladores, medido por niveles de calidad de vida de acuerdo con opiniones de la CEPAL desarrollados en el paper de Patricio Rozas y Ricardo Sánchez sobre desarrollo de infraestructura y crecimiento económico (2004). Actualmente existen indicadores que miden el índice de calidad institucional (ICI) de un país, teniendo en cuenta aspectos como:

- Calidad de gobernanza.
- Protección a la propiedad privada y respeto a las leyes.
- Limitaciones de uso de poder por parte de gobernantes y políticos.

El ICI es una herramienta de la red liberal de América Latina (Relial), es medido anualmente y es relativo, puesto que los resultados son obtenidos de encuestas a expertos y/o residentes.

El Foro Económico Mundial también resalta el papel que juegan las instituciones ya que las contempla como pilares principales dentro de su medición del Índice de competitividad global.

Si pensamos en infraestructura, se observa que una buena inversión en infraestructura básica mediante la buena gestión de las instituciones elimina o disminuye los costos extras que se generan por la falta de estos servicios. Por lo que la inversión aumenta la cantidad y calidad de estos servicios y por ello aumenta el bienestar de la sociedad.



Analizando algo tan básico como lo es el agua, notamos la importancia de este líquido vital y se observa que la aparición de sistemas de alcantarillado y reutilización de aguas grises en la historia marcan el inicio de la civilización¹. Donde se entiende que la maximización de este recurso ayuda al crecimiento poblacional y económico de una sociedad, discriminando por distintos niveles de desarrollo a sociedades que ejercían un buen uso de este recurso vs tribus que no aprovechaban correctamente el agua y tampoco entendían y/o ejercían procesos para su reutilización.

Bien sabemos que el desarrollo y gestión de mejoras en infraestructura se encuentra a cargo de los Gobiernos Centrales y/o Instituciones en nuestro país.

Dicho todo esto, se podrá notar que los servicios de alcantarillado sanitario y tratamiento de efluentes en la capital de nuestro país recién toman importancia en el 2019, cuando se inicia un plan de acción en cuanto a tratamiento de aguas grises para su posterior reutilización, atendiendo a los niveles de contaminación que genera la llegada de aguas con residuos químicos y humanos al Río Paraguay de donde se nutre la Empresa de servicios sanitarios del Paraguay (ESSAP) como fuente principal para proveer de agua potable a toda el área metropolitana de Asunción.

¹ (Pradillo, 2017)

² (La "madre de ciudades" estrena su primera planta de tratamiento cloacal :: MOPC - Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones, s/f)

Profundizando la gravedad de la problemática, vemos que Asunción era la única capital en Latinoamérica que no contaba con métodos para realizar tratamientos de sus aguas cloacales.

Por 484 años la ciudad se manejó de esta manera, distribuyendo agua para el consumo de sus pobladores del mismo río de donde desembocaban sin previo filtro desperdicios sólidos humanos y grasas provenientes de las limpiezas de los hogares.²

Estas ineficiencias se deben en parte a la duplicación de proyectos en materia de tratamientos de aguas, entre el MOPC, ESSAP y Gobiernos locales.

Como no existían responsables directos, cada uno de estos empezaban el desarrollo de proyectos sanitarios, los cuales no se llegaban a ejecutar o quedaban por el camino. Al no tener en el país un plan de acción que seguir establecido, indiferentemente a quien esté a cargo de las instituciones, proyectos que fueron elaborados en años anteriores eran obviados y se volvían a procesar sin llegar a la implementación de estos debido al corto plazo en el que estaban los representantes de turno en los gobiernos centrales y/o instituciones públicas por lo que esa pérdida de tiempo y dinero finalmente termina siendo absorbida por los habitantes de Asuncion de manera pasiva y genera la disminución en términos de calidad de vida tanto económica como socialmente, manteniéndose esta tendencia hasta la actualidad.

Una vez alineados a los objetivos del milenio de las Naciones Unidas (ONU) es que nace la Dirección de Agua y Saneamiento (DAPSAN) dependiente del Ministerio de Obras Públicas (MOPC) según el Decreto N 5369/10 de fecha 08/11/2010.

Donde se establece que DAPSAN es dependiente del MOPC y se encarga de todos los proyectos de Agua

"Para que Paraguay pueda alcanzar las metas de desarrollo sostenible, la inversión en materia de agua y saneamiento de la misma deberían incrementarse 9 veces y ganar eficiencia en las implementaciones de los proyectos es primordial"

potable y saneamiento, pero no así de su ejecución. Es por ello que siguen existiendo inefficiencias y se plantea que debería ser independiente a este Ministerio.

Trabajando de la mano del BID, PNUD, BM, AECID desde hace 11 años es que empiezan a notarse algunos avances en cuanto a sistemas de efluentes en la Capital y tímidamente se dan en el departamento Central.³

Hacia el siglo I A.C. era inconcebible que una ciudad no contará con un sistema cloacal que las saneara, donde también se veía la forma de volver a purificar estas aguas cloacales para volver a darle uso sin embargo vemos que en nuestro país recién en marzo de este año se inaugura la primera planta de tratamiento de efluentes en la ciudad de Asunción PTAR Varadero, lo cual forma parte del programa de saneamiento integral de la Bahía de Asunción y área metropolitana, impulsada por el MOPC. Lo cual tiene como fin mejorar las condiciones ambientales y calidad de vida de los habitantes de la capital del país.

Según datos de la dirección general de estadísticas, encuestas y censos (DGECA) Asunción cuenta con una superficie de 117 km², con 521.101 habitantes según estimaciones de su última encuesta del 2015.⁴

Hay que tener en cuenta que el área metropolitana de Asunción alberga a la mayor cantidad de habitantes del país, conteniendo a 2,7 millones de habitantes aproximadamente, por ello es que se concentra el 70% del PIB en esta área.

Según el informe agua saneamiento Paraguay realizado en noviembre de 2020, entre el Banco

Mundial, MOPC y ESSAP, la mala calidad y/o ausencia de servicios de abastecimiento de agua y saneamiento generan efectos adversos estimados en 1.6 del PIB.

Para que Paraguay pueda alcanzar las metas de desarrollo sostenible, la inversión en materia de agua y saneamiento de la misma deberían incrementarse 9 veces y ganar eficiencia en las implementaciones de los proyectos es primordial.

Las Naciones Unidas considera una cuestión de derechos el acceso a fuentes de aguas seguras, lo cual va desde su consumo, sostenibilidad de la gestión y posterior re utilización de las mismas. Este acceso para todos sin discriminación crea nuevas posibilidades a las personas (Objetivo número 6 de desarrollo sostenible de la ONU)

La falta o baja calidad de servicios se considera como la trampa principal para salir de la pobreza y baja educación. Ya que el consumo de agua no segura causa muertes en lactantes y niños que no superan la primera infancia, en caso de que la superen están condicionados por problemas gastrointestinales o enfermedades vinculadas al consumo de agua y alimentos contaminados y esto a su vez afecta a su educación ya que no asisten regularmente a la escuela y/o no tienen la capacidad de absorber correctamente las informaciones que se les proporcionan por la baja calidad de vida que llevan medidos en términos de salud, educación, accesos a servicios básicos, nutrición, pobreza.

El Banco Mundial considera que estas inefficiencias equivalen a una pérdida anual de 10.640 años de

³. (DIRECCIÓN DE AGUA POTABLE Y SANEAMIENTO JUNIO PDF Free Download, s/f)

⁴. (INE::Instituto Nacional de Estadística, s/f)

⁵. (Informe de agua saneamiento Paraguay, 2020)

vida en Paraguay. La baja productividad equivale a perdidas medidas en 1.6 del PIB.⁵

En este informe se pone de manifiesto que la duplicación y falta de delimitación de funciones entorpece la implementación de proyectos y genera costos que terminan siendo absorbidos por los Asuncenos en particular atendiendo a que la centralización existente genera el incremento demográfico en esta ciudad y en áreas aledañas.

No existen marcos de planificación ni controles a edificaciones atendiendo el grado de contaminación que producen.

En la actualidad solo tenemos normativas que exigen planes para el tratamiento de aguas a edificios con más de 8 pisos en la ciudad de Asunción, las demás edificaciones no están obligadas a tener dentro de sus proyectos como filtro para lograr la habilitación de su construcción.

Dando un recuento de los préstamos obtenidos en los últimos 10 años y su efectividad se puede notar que en el 2010 según el préstamo BIRF N 7710-PY, se ejecutó:

- Para fortalecimiento institucional MOPC-DAPSAN-ERSSAN US\$ 4.0 Millones.
- Para agua y saneamiento de Asunción y área metropolitana US\$ 50.5 Millones, lo cual debía ser ejecutado por ESSAP y beneficiar a 1.020.000 habitantes.⁶

Hasta 2010 muchas ciudades ni siquiera contaban con planes de sistemas de alcantarillado sanitario ni pensar en tratamientos posteriores a esto.

ESSAP es el encargado de la ejecución de sistemas de alcantarillado en Paraguay.

Tampoco tenemos algún ente regulador en materia de pozos ciegos y/o sépticos, por lo que se desconoce totalmente la cantidad de pozos ciegos existentes en un terreno y/o hogar.

Estas prácticas son terriblemente peligrosas puesto que contaminan tanto agua como tierra y generan también gastos en nivelaciones al adquirir un lote en caso de descubrir dónde están.

María Lorena Murdoch Peralta

Estudiante de último año de Economía, posee experiencia en Gerenciamiento de Operaciones y Procesos. Tiene interés en Finanzas Verdes y Desarrollo Sostenible y posee, además, certificación White-Belt en mejora de gestión y procesos empresariales Lean Six-Sigma. Actualmente se desempeña como Coordinadora de Desarrollo de productos en Manufactura de Pilar S.A. y es propietaria de Teio Baby Store.

⁶ (Ley No 3928 /APRUEBA EL CONVENIO DE PRÉSTAMO N 7710-PY “PROYECTO DE MODERNIZACIÓN DEL SECTOR DE AGUA Y SANEAMIENTO” POR USD 64.000.000 (DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA SESENTA Y CUATRO MILLONES), CON EL BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF), DEL 27 DE ABRIL DE 2009, QUE ESTARÁ A CARGO DE LOS MINISTERIOS DE HACIENDA (MH), DE OBRAS PÚBLICAS Y COMUNICACIONES (MOPC) Y DE SALUD PÚBLICA Y BIENESTAR SOCIAL (MSPBS) Y LA EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS DEL PARAGUAY SA (ESSAP SA); Y AMPLIA EL PRESUPUESTO GENERAL DE LA NACIÓN PARA EL EJERCICIO FISCAL 2009, APROBADO POR LA LEY No 3692 DEL 13 DE ENERO DE 2009, s/f)

Bibliografía

DIRECCIÓN DE AGUA POTABLE Y SANEAMIENTO JUNIO PDF Free Download. (s/f). Recuperado el 18 de noviembre de 2021, de <https://docplayeres/97284872-Direccion-de-agua-potable-y-saneamiento-junio-2011.html>

INE.:Instituto Nacional de Estadística. (s/f). Recuperado el 21 de noviembre de 2021, de <https://www.ine.gov.py/microdatos/indicador.php?ind=17>

La “madre de ciudades” estrena su primera planta de tratamiento cloacal: MOPC - Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones. (s/f). Recuperado el 6 de noviembre de 2021, de <https://www.mopc.gov.py/index.php/noticias/la-madre-de-ciudades-estrena-su-primer-planta-de-tratamiento-cloacal>

Ley No 3928 /APRUEBA EL CONVENIO DE PRESTAMO No 7710-PY “PROYECTO DE MODERNIZACION DEL SECTOR DE AGUA Y SANEAMIENTO” POR USD 64.000.000 (DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA SESENTA Y CUATRO MILLONES), CON EL BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO (BIRF), DEL 27 DE ABRIL DE 2009, QUE ESTARA A CARGO DE LOS MINISTERIOS DE HACIENDA (MH), DE OBRAS PÚBLICAS Y COMUNICACIONES (MOPC) Y DE SALUD PUBLICA Y BIENESTAR SOCIAL (MSPBS) Y LA EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS DEL PARAGUAY SA (ESSAP SA); Y AMPLIA EL PRESUPUESTO GENERAL DE LA NACION PARA EL EJERCICIO FISCAL 2009,APROBADO POR LA LEY No 3692 DEL 13 DE ENERO DE 2009. (s/f). Recuperado el 21 de noviembre de 2021, de <https://www.bacn.gov.py/leyes-paraguayas/3514/aprueba-el-convenio-de-prestamo-n-7710-py-proyecto-de-modernizacion-del-sector-de-agua-y-saneamiento-por-usd-64000000-dolares-de-los-estados-unidos-de-america-sesentena-y-cuatro-millones-con-el-banco-internacional-de-reconstruccion-y-fomento-birf-del-27-de-abril-de-2009-que-estara-a-cargo-de-los-ministerios-de-hacienda-mh-de-obras-publicas-y-comunicaciones-mopc-y-de-salud-publica-y-bienestar-social-mspbs-y-la-empresa-de-servicios-sanitarios-del-paraguay-sa-essap-sa-y-amplia-el-presupuesto-general-de-la-nacion-para-el-ejercicio-fiscal-2009-aprobado-por-la-ley-n-3692-del-13-de-enero-de-2009>

Pradillo, B. (2017, marzo 13). Aguas residuales y Roma [Text]. iAgua; iAgua. <https://www.agua.es/blogs/beatriz-pradillo/aguas-residuales-y-roma>

Presentación del informe. (s/f). [Text/HTML]. World Bank. <https://doi.org/10.26/presentacion-informe-agua-saneamiento-paraguay>

Patricio Rozas y Ricardo Sánchez. CEPAL. desarrollo de infraestructura y crecimiento económico (2004)



CONOCE LA LINEA

HALI

MERCOESTE S.A.
Mercantil & Comercial del Este S.A.

Roca | UN SANITARIO
ELEGANTE

¡ES MI MOMENTO!

por Gloria Ayala Person

Quiero proponerte que por un momento te concentres en una sola persona, en vos mismo, en nadie más. Quiero que te abstraigas de tus jefes, de tus cuentas, de tus amigos, de tu familia, y que puedas pensar por unos minutos en forma egoísta, analizando solo tu vida y tu futuro.

De niños tenemos la seguridad de que nuestros padres serán eternos, de adolescentes asumimos que el mundo gira en torno nuestro, de jóvenes parecería que somos todopoderosos, pero de adultos, la vorágine diaria nos envuelve, colmándonos de obligaciones, responsabilidades y actividades, sin darnos cuenta, sin saber exactamente cómo ha sucedido, pero los días pasan tan rápido, que aseguramos que ayer fue Semana Santa y no podemos comprender como es posible que esté terminando el año.

Por eso, es importante detenernos un momento, a evaluar lo que está sucediendo y hacia donde nos estamos dirigiendo, porque si este ritmo alocado nos persigue, la sinergia diaria nos impulsa a seguir creando y produciendo nuevas responsabilidades y tareas, así sin darnos cuenta,

lo nuevo se vuelve viejo y al mirarnos al espejo nos encontraremos con un desconocido que pintará más canas y lucirá más arrugas que las que hubiéramos imaginado, o nos hayamos detenido a observar.

El tren del tiempo

Después de haber trabajado más de 40 años, lo mínimo que una persona se merece es contar con una jubilación llena de júbilo, alegría y disfrute. No se trata de dejar de trabajar, sino de trabajar porque quiero, porque me gusta, porque me brinda satisfacción, y no "tener que trabajar" porque no me queda otra.

Hoy mis hijos viven conmigo, y eso me hace muy feliz, pero de ninguna manera me gustaría que al llegar el momento en el que me jubile, la frase sea "yo vivo con mis hijos". Además, quisiera que, si llegado el momento de sufrir alguna enfermedad y tuviera por ello que realizar un desembolso, mi preocupación esté centrada en la salud y no en la cuenta del hospital.

"Aprender a invertir y a diversificar tu patrimonio, son aspectos claves para que puedas disfrutar de tranquilidad financiera"

Por eso es importante detenerme hoy a pensar en mí, para que mi familia no sufra el estrés económico de mantenerme, ni yo la sensación ingrata de que me pasé la vida cuidando a otros, sin haber previsto que también debía preocuparme por mantenerme a mí misma en el futuro. El tiempo es como un tren que pasará queramos o no, tenemos dos opciones, subirnos a él y viajar en consecuencia hacia nuestras metas de vida, o dejar que nos atropelle sin comprender siquiera como llegamos al lugar donde nos encontramos, culpando a la mala suerte o al destino.

Plan de acción

Tomate un tiempo para evaluar tu realidad y proyectarla a tu futuro. Para tener una vida digna siempre, te invito a que te proyectes a 10 o a 20 años más, ¿cómo te observas? ¿Qué lograste en tu patrimonio y calidad de vida? Entonces, analizá dónde estás ahora y trazá un plan para lograr las metas de tu "vos del futuro".

Quizás encontramos que estamos con un patrimonio muy concentrado en un solo bien, o en varios del mismo tipo. Por ejemplo, lo más importante que tenemos es la casa, o en el negocio propio tenemos invertido todo nuestro capital familiar, o el auto es lo más valioso que tenemos.

Pero entonces, además del riesgo de concentrar tu patrimonio en un solo bien, ¿qué sucederá cuando dejemos de trabajar?, porque la casa, el auto, los equipamientos y todo lo que nos rodea implican costos de mantenimiento y renovación, pero no me dan ni un guaraní. Por otro lado, el negocio propio es importante, pero hay meses buenos y otros no tanto, a veces incluso hay que poner más dinero y hasta endeudarse. Estas situaciones, deben ser alertas para empezar a cambiar nuestras decisiones y proyectar un futuro

sin quebrantos financieros.

Los ingresos que obtenés por trabajar se llaman "ingresos activos", una parte de este monto tenés que destinarlo al ahorro, mínimo 10%, y transformarlo a inversión. Invertir implica colocar dinero en algo con la expectativa de generar rentabilidad asumiendo el riesgo que ello implique. Entonces, es la inversión la que te permite lograr rentabilidad sobre el capital, como intereses y dividendos, que te van a permitir empezar a recibir "ingresos pasivos", o sea, vas a ganar dinero sin trabajar.

Aprender a invertir y a diversificar tu patrimonio, son aspectos claves para que puedas disfrutar de tranquilidad financiera, así en momentos donde tus ingresos activos sufren algún imprevisto (quedaste sin empleo o las ventas de tu negocio no sean tan buenas) o cuando te retires de tu vida laboral, podrás seguir manteniendo tu calidad de vida gracias a tus ingresos pasivos.

Hacé que tu dinero trabaje para vos, diversificá el riesgo de tu patrimonio y ampliá tus fuentes de ingresos. Consultá con un asesor financiero de tu confianza para iniciar tu plan de consolidación patrimonial y de inversiones. Sigamos hablando de dinero, porque así aprendemos a manejamos mejor.

Gloria Ayala Person

Doctora en Economía y Administración de Empresas, Máster en Administración de Empresas y Conferencista internacional. Es coach ontológica profesional certificada por YOICA y reconocida empresaria. A lo largo de los años ha ocupado cargos de eminencia y la Dirección de numerosas instituciones, tales como: CADIEM Casa de Bolsa S.A. y CADIEM Administradora de Fondos S.A; CAVIDA S.A., SUPERARTE S.A. y POTENCIARTE S.A. Además de ser reconocida líder de opinión y tendencia a través de medios digitales, impresos y televisivos, es actual Directora de la ADEC (Asociación de Empresarios Cristianos) y miembro activo de otras organizaciones y asociaciones no gubernamentales, como Desarrollo en Democracia (DENDE), el Club de Ejecutivos, entre otros.



www.clubeconomiauc.com.py