

NO ABANDONAR LO POSITIVO

En toda la América Latina y el Caribe, Paraguay tiene uno de los coeficientes de endeudamiento más bajos, tanto en términos relativos como absolutos. La deuda pública representa sólo el 19% del producto interno bruto, que hoy en día es estimado en unos 30.000 millones de USD. Otras variables macro-económicas son igualmente sólidas, tales como la baja tasa de inflación, inferior al 4%, y un aumento del PIB cercano al 3% anual en 2015. El déficit fiscal se halla bajo control con -1,8%. A pesar de la gran devaluación de sus vecinos, la pérdida de valor del guaraní se halla en franjas intermedias y permanece previsible. Esta fortaleza macroeconómica hace que nuestro país pueda enfrentar con éxito amenazas externas. Pero cuidado con abusar de la bonanza de las variables señaladas. Por ejemplo y precisamente porque afecta a la administración del endeudamiento público, los flancos débiles de nuestro país son la baja recaudación, la alta evasión así como la inequidad tributaria y la gran informalidad, signadas por una de las mayores desigualdades sociales en el continente.

A continuación una breve exposición del escenario externo, ante el cual Paraguay tiene un alto grado de exposición.

PARÁMETROS GLOBALES. El contexto global se caracteriza por precios de commodities alimenticios en baja considerable mientras que los metálicos sufren de una caída aún más fuerte. Mientras que el combustible fósil, por su lado, mantiene uno de los niveles más bajos, oscilando hoy en día en torno a los 40 USD el barril del crudo Brent. En materia de tasas rectoras de interés a nivel mundial, domina el actual escenario financiero el anuncio reiterado de que la banca central norteamericana, la Fed, las aumentaría por primera vez en diez años. Esto atraerá a los capitales que aún no han regresado a los EEUU y encarecerá notoriamente el financiamiento externo.

LAS LOCOMOTORAS MUNDIALES. Por otro lado, en términos de crecimiento económico los EEUU consolidan su reactivación mientras que la UE y el Japón aumentan sólo moderadamente su PIB. Y la China continental sigue bajando sus tradicionalmente altas tasas de crecimiento, que este año oscilará entre 6 y 7%, después de un cuarto de siglo de aumentos cercanos al 10% anual.

BRASIL EN RECESIÓN Y CORRUPCIÓN. En la región sudamericana, Brasil, nuestro principal mercado comprador y vendedor, estará cayendo en torno al 3%. El gigante sudamericano tiene además tasas altas de inflación, superando el 10%, con un déficit fiscal de -7%, junto con una devaluación del real brasileño que se acerca al 30% en los últimos 18 meses. Para peor, la

megacorrupción en la otrora mayor empresa latinoamericana Petrobras, su metástasis en toda la economía y sus derivaciones políticas, con implicaciones de mayorías a favor del *impeachment* a Dilma, instalan un escenario siniestro en este país. Su endeudamiento externo está alrededor del 75% del PIB y su capacidad de pago está mermando considerablemente.

ARGENTINA EN ESCENARIO SINIESTRO. Regida 12 años y medio por los Kirchner, ha terminado postrada con estancamiento versus tímidas tasas de crecimiento. Su inflación real está cercana al 30%. Su déficit doble, el comercial internacional y el fiscal (-4,8%), está acosado por numerosos subsidios que mantienen artificialmente bajos en precio los servicios básicos y los seguros médicos. Su devaluación en los últimos 18 meses ronda el 25% anual. El golpe de timón que la ciudadanía dio en las últimas elecciones catapultó al poder al liberal Macri, en funciones desde el pasado 10 de diciembre. Está a punto de inaugurar nuevas políticas públicas, entre las cuales se encuentra una aún mayor desvalorización oficial del peso argentino y la secuencial eliminación de impuestos a la exportación así como una nueva política de pagos del endeudamiento externo, que representa más del 55% de su PIB, en pos de mejor acceso al mercado mundial de capitales.

Dr. Ricardo Rodríguez Silvero

www.rsa.com.py

10dic15