

Recuadro II: Inversión en Infraestructura en Paraguay

Introducción

El entorno macroeconómico de Paraguay ha mejorado significativamente en la última década¹, convirtiéndose en una economía más ordenada y previsible para la inversión privada. Si bien la estabilidad macroeconómica es importante, es sólo una condición necesaria para un crecimiento económico sostenido.

El actual contexto global y regional más desafiante requiere centrar nuevamente la atención en otras fuentes de crecimiento. En este sentido, la inversión en infraestructura surge como una opción relevante para incrementar el producto en el corto plazo (por sus efectos sobre la demanda), como también en el largo plazo, por sus efectos sobre la oferta (mayor capacidad productiva). Niveles deficientes de infraestructura no sólo representan un obstáculo al crecimiento, sino también al desarrollo económico de un país.

Infraestructura, crecimiento y deuda pública

Uno de los principales beneficios de la inversión en infraestructura es el incremento de la productividad, lo que a su vez se traduce en menores costos y mayor competitividad de una economía. Pero adicionalmente, una mejor infraestructura puede facilitar el acceso a la educación y la diversificación productiva, factores que también son importantes para el crecimiento económico.

Numerosos estudios empíricos han demostrado los efectos positivos de la inversión en infraestructura sobre el crecimiento económico. De acuerdo a Calderón y Servén (2010), el aumento en infraestructura entre los periodos quinquenales 1991-1995 y 2001-2005 contribuyó 1,1 puntos porcentuales en forma anual al crecimiento económico en la región. Por su parte, un estudio de Standard & Poor's (2015) estima que incrementar el gasto en infraestructura en un 1% del PIB aumentaría el tamaño de la economía en un 2,5% en Brasil, 1,8% en Argentina y 1,3% en México a partir de los tres años².

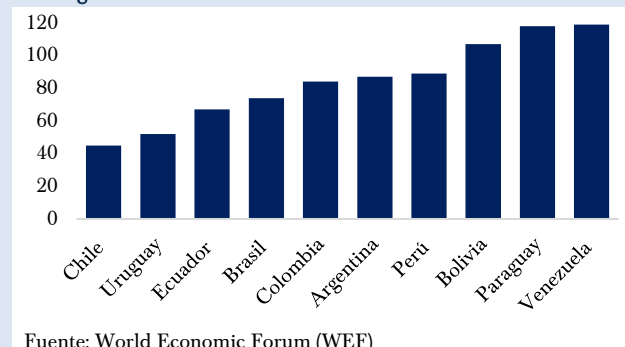
Con relación al financiamiento de este tipo de inversiones, es conveniente señalar que dado el impacto positivo que pueden tener sobre el producto y en consecuencia sobre los ingresos del fisco, la relación deuda/PIB puede mantenerse en niveles sostenibles. Esto a su vez dependerá en gran medida de la capacidad de identificar claramente las áreas más rentables para la inversión y posteriormente una gran eficiencia en su ejecución. El buen diseño y/o fortalecimiento de las instituciones involucradas en este tipo de proyectos es fundamental para lograr la asignación eficiente de los recursos y la máxima rentabilidad económica y social.

Infraestructura en la región

América Latina se encuentra bastante alejada de otras regiones en cuanto a infraestructura. Entre 1992 y 2013, la inversión en infraestructura promedió 2,4% del PIB en la región, por debajo de las tasas observadas en China (8,5%), Japón (5%) y otras economías industrializadas (4%). De acuerdo Perrotti y Sánchez (2011) los montos necesarios para el cierre de la brecha de infraestructura con respecto a los países seleccionados del sudeste asiático³ ascendería, en promedio, al 7,9% del PIB anual de América Latina y el Caribe por un periodo prolongado, en este estudio fue del 2005 al 2020. A nivel regional, Paraguay se encuentra entre los países con mayor necesidad de infraestructura (gráfico I)

Gráfico I

Índice de competitividad global. Pilar Infraestructura
Ranking 2015-2016



Fuente: World Economic Forum (WEF)

¹ En el ranking de entorno macroeconómico del World Economic Forum (WEF) Paraguay avanzó 54 puestos entre el 2007 y 2016, de 102 a 48.

² Financing Infrastructure in Latin America and the Caribbean: How much and by Whom?. IDB. 2015

³ La medición la brecha ha tenido como objetivo alcanzar los niveles per cápita del stock de infraestructura promedio de Corea, Malasia, Singapur, y Hong Kong.

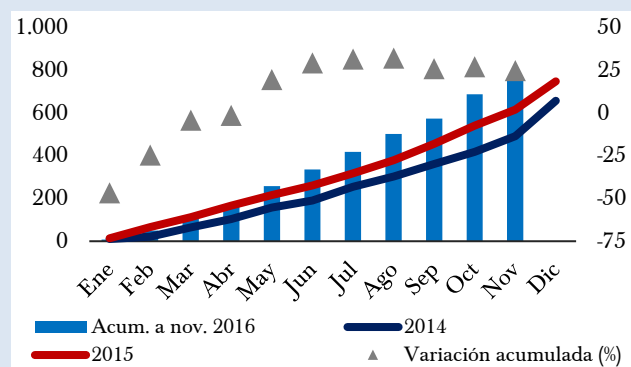
Este escenario plantea claramente la necesidad que tiene la región (y Paraguay) de generar los mecanismos para impulsar la inversión en infraestructura a un mayor ritmo que en años anteriores, con el fin de ir cerrando la brecha existente. Dados los reducidos márgenes que tienen los gobiernos para abordar toda esta necesidad de inversión, se han diseñado nuevas alternativas de financiamiento, como las Alianzas Público-Privadas y los proyectos llave en mano, que han demostrado ser instrumentos válidos para acelerar la inversión de los países. Una vez más, el fortalecimiento de la institucionalidad jurídica y técnica en materia de infraestructura es clave para el éxito de las inversiones, bajo cualquiera de las modalidades.

Inversión en Infraestructura en Paraguay

En Paraguay, la inversión en infraestructura ha mostrado un incremento importante en el pasado reciente. Entre el 2014 y 2015, el crecimiento promedio de la inversión física de la Administración Central fue cerca del 14%. En el presente año, la variación acumulada al mes de noviembre se ubica en torno a 25%, casi USD 135 millones de dólares por encima de lo observado en el 2015, y 277 millones de dólares más que lo ejecutado en el 2014 (gráfico II).

Gráfico II

Inversión física de la Administración Central
Millones de dólares, Variación acumulada, porcentaje

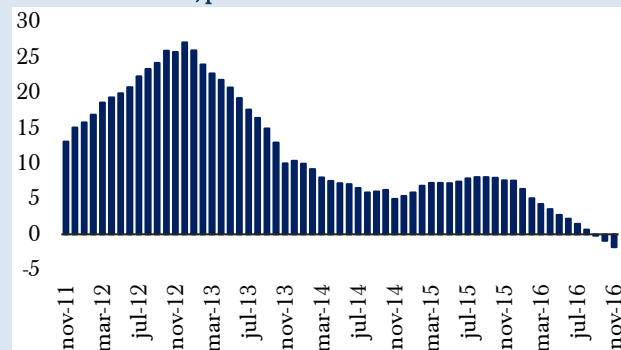


Fuente: Ministerio de Hacienda

Si bien esta mayor inversión ha sido financiada con deuda, los esfuerzos por aminorar el ritmo de crecimiento de los gastos corrientes (salarios principalmente) también han contribuido a generar un espacio para estos gastos de capital, sin comprometer el cumplimiento del límite establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal (gráfico III).

Gráfico III

Remuneración a empleados de la Administración Central
Variación interanual, promedio móvil 12 meses



Fuente: Ministerio de Hacienda

Planes de inversión bajo APP y la Ley 5074

Hasta el 2016, las inversiones en infraestructura han sido llevadas a cabo fundamentalmente por el sector público. No obstante, dada la significativa brecha existente, se han aprobado leyes tendientes a fomentar este tipo de inversiones, tales como la Ley 5102/13 de Alianza Público-Privada (APP)⁴ y la Ley 5074/13 para los proyectos “llave en mano”⁵.

En ese sentido, además de las obras netamente públicas, se prevé el inicio de algunas obras significativas bajo estas nuevas figuras en los próximos años (tabla I). Estas mayores inversiones permitirán, además de paliar en parte la gran necesidad de infraestructura, contrarrestar la reducción de la inversión (principalmente en el sector agrícola) como consecuencia de los choques externos experimentados desde el 2015, y de esa manera mitigar el efecto negativo que han tenido sobre el producto potencial de la economía.

Tabla I

Proyectos de Infraestructura

⁴ Ley N° 5.102/13 “De Promoción de la Inversión en Infraestructura Pública y Ampliación y Mejoramiento de los Bienes y Servicios a cargo del Estado”.

⁵ Ley 5.074 “Que modifica y amplía la Ley N° 1.302/98 “Que establece modalidades muy condiciones especiales y complementarias a la Ley N° 1.045/83 “Que establece el régimen de obras públicas”.

Proyecto	Monto estimado (USD millones)	Modalidad
Duplicación de calzadas de las Rutas 2 y 7	528	APP
Construcción de nueva terminal para el Aeropuerto Silvio Pettrossi	140	APP
Corredor Bioceánico	405	Ley 5074
Construcción de alcantarillado en M.R.A., Luque y Lambaré	560	Ley 5074

Fuente: Ministerio de Obras Públicas (MOPC)

Consideraciones finales

La brecha de infraestructura que tiene América Latina, y en particular Paraguay, es bastante significativa, y dado ello, la rentabilidad económica y social de este tipo de inversiones puede ser relativamente elevada. La asignación eficiente de los recursos será clave para lograr el máximo rendimiento. Para ello, seguirá siendo fundamental el fortalecimiento de las instituciones ligadas a estos proyectos de inversión.

Por otro lado, estas inversiones ayudarán a compensar, en parte, la caída observada en las inversiones de los sectores vinculados al sector externo, que han experimentado una reducción significativa de sus precios de exportación. Estas inversiones, en el corto plazo, incrementan la demanda, pero también influye positivamente sobre la capacidad productiva de la economía en el mediano y largo plazo.