Documento del Banco Mundial

EXCLUSIVAMENTE PARA USO OFICIAL

Informe No. 66782-PY

BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO

INFORME DE SITUACIÓN SOBRE LA ESTRATEGIA DE ASISTENCIA AL PAÍS

PARA

LA REPÚBLICA DEL PARAGUAY

PARA EL PERIODO 2009-2013

9 de abril de 2012

Argentina, Paraguay y Uruguay

Unidad de Gestión de País

Región América Latina y el Caribe

|  |
| --- |
| Este documento se difunde antes de su consideración por el Directorio. Esto no significa la presunción de un resultado. Este documento podrá ser actualizado después de su consideración por el Directorio y el documento actualizado será difundido de conformidad con la política de acceso a la información del Banco. |

**Paraguay – Año fiscal del Gobierno**

1 de enero – 31 de diciembre

**Moneda y Equivalencias**

(Tipo de cambio vigente al 21 de marzo de 2012)

|  |  |
| --- | --- |
| Guaraní | 4.280 |
| US$ | 1,00 |

**Pesos y medidas**

Sistema métrico

|  |  |
| --- | --- |
| Vicepresidente:  Directora de País:  Co-Task Team Leader:  Co-Task Team Leader: | Hasan A. Tuluy  Penelope Brook  Andrew Follmer  Rossana Polastri |

| **ABREVIATURAS Y SIGLAS** | |
| --- | --- |
| AAA | Actividades analíticas y asesoras |
| BCP | Banco Central de Paraguay |
| TMC | Transferencias monetarias condicionadas |
| CEP | Consejo de Empresas Públicas |
| CPPR | Revisión del Desempeño de la Cartera del Paraguay |
| UGP | Unidad de Gestión del País |
| EAP | Estrategia de Alianza con el País |
| PPD | Préstamos para Políticas de Desarrollo |
| UE | Unión Europea |
| USF | Unidades de Salud Familiar |
| FONDES | Fondo Nacional para el Desarrollo Económico y Social |
| FSAP | Programa de Evaluación del Sector Financiero |
| GAC | Gobernabilidad y lucha contra la corrupción |
| PIB | Producto Interno Bruto |
| GEF | Fondo Mundial para el Medio Ambiente |
| GTZ | Agencia Alemana de Cooperación |
| BIRF | Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento |
| AID | Asociación Internacional de Desarrollo |
| BID | Banco Interamericano de Desarrollo |
| FDI | Fondo de Desarrollo Institucional |
| CFI | Corporación Financiera Internacional |
| FMI | Fondo Monetario Internacional |
| MAG | Ministerio de Agricultura y Ganadería |
| MECIP | Modelo Estándar de Control Interno del Paraguay |
| PyMES | Pequeñas y Medianas Empresas |
| NLTA  PEFA  PPIAF  PFM | Asistencia Técnica No-Reembolsable  Gasto Público y Rendición de Cuentas  Fondo de Asesoría en Infraestructura Público-Privada  Gestión de las finanzas públicas |
| APP | Alianza Público-Privada |
| PR | Informe de Situación |
| SEAM | Secretaría del Ambiente |
| SFLAC | Fondo Español para Latinoamérica y el Caribe |
| SFP | Secretaria de la Función Pública |
| EP | Empresa Pública |
| AT  TTL | Asistencia técnica  Jefe del grupo de trabajo |
| UMEP | Unidad de Monitoreo de Empresas Públicas |
| ONU | Organización de las Naciones Unidas |
| BM  Y-O-Y | Banco Mundial  Interanual |

|  |
| --- |
| **RECONOCIMIENTOS** |

Este informe de situación de la estrategia de asistencia al país (CPSPR) fue elaborado con la orientación de Penelope Brook, Directora de País, por Andrew Follmer y Rossana Polastri (TTLs), John Barham y Ricardo Habalian.

El equipo del Banco agradece sobremanera la colaboración y los aportes del Gobierno del Paraguay en la elaboración del informe de situación de la Estrategia de Asistencia al País (EAP). En particular, el equipo agradece al Ministro de Hacienda Dionisio Borda y a su equipo por sus esclarecedoras sugerencias durante la elaboración del informe de situación y las revisiones del desempeño de la cartera. Un agradecimiento especial también para los integrantes de la comunidad internacional en el Paraguay, grupos de expertos y sociedad civil en general a quienes consultamos.

También agradecemos los aportes de Marcelo Acerbi, Alejandro Alcalá, Diego Arias, Alexandre Arrobbio, Daniel Benítez, Mikul Bhatia, Yanina Budkin, Eva Clemente, Bruce Courtney, Robert Davis, Rafael De Hoyos, Carolina Díaz-Bonilla, Víctor Dumas, Ruth González, Michele Gragnolati, Abid Hasan, Thomas Haven, Peter Holland, Jane Hwang, Michel Kerf, Lizmara Kirchner, Friederike Koehler-Geib, Mariano Lafuente, Barbara Mierau-Klein, Juan Martín Moreno, Arturo Muente, Zafer Mustafaoglu, Renato Nardello, María Margarita Núñez, Luis Orlando Pérez, Renan Poveda, Christophe Prevost, Tatiana Proskuryakova, Robin Rajack, David Reinstein, Patrick Rittenauer, Benjamin Roseth, Graciela Sánchez, Miguel Vargas-Ramírez, Alys Willman y Tevfik Yaprak. Carla Cutolo estuvo a cargo del apoyo administrativo.

REPUBLICA DEL PARAGUAY

INFORME DE SITUACIÓN SOBRE LA ESTRATEGIA DE ASISTENCIA AL PAÍS

tablA DE CONTENIDO

[RESUMEN EJECUTIVO i](#_Toc327101358)

[I. INTRODUCCIÓN 1](#_Toc327101359)

[II. CONTEXTO DEL PAÍS 2](#_Toc327101360)

[**A. Avances recientes 2**](#_Toc327101361)

[**B. Panorama 3**](#_Toc327101362)

[III. PROGRESO HACIA LOS RESULTADOS DE LA EAP 5](#_Toc327101363)

[**C. Implementación del programa y desempeño de la cartera 5**](#_Toc327101364)

[**D. Resultados hasta la fecha 7**](#_Toc327101365)

[**E. Ajustes al marco de resultados de la EAP 14**](#_Toc327101366)

[IV. COMPROMISO DE CARA AL FUTURO 15](#_Toc327101367)

[V. RIESGOS DEL PROGRAMA Y MITIGACIÓN 16](#_Toc327101368)

**ANEXOS**

[**Anexo 1: Marco de Resultados Actualizado 18**](#_Toc327101397)

[**Anexo 2. Resumen de los cambios en el Marco de Resultados de la EAP 26**](#_Toc327101398)

[**Anexo 3. Paraguay Programa del fondo fiduciario ejecutado por el Gobierno y préstamos del BIRF 30**](#_Toc327101399)

[**Anexo 4. Programa AAA en Paraguay, año fiscal 2010-2013 31**](#_Toc327101400)

[**Anexo 5. Cartera de Operaciones (Donaciones BIRF/AIF y GEF) 32**](#_Toc327101401)

[**Anexo 6. Paraguay: Programa de operaciones de inversión de la CFI 33**](#_Toc327101402)

[**Anexo 7. Cartera activa de inversiones comprometidas y desembolsadas de la CFI 34**](#_Toc327101403)

[**Anexo 8. Indicadores seleccionados\* de desempeño de la cartera del Banco 35**](#_Toc327101404)

[**Anexo 9. Reseña del Paraguay 36**](#_Toc327101405)

[**Anexo 10. Tendencias del crecimiento y de la pobreza en el Paraguay 2003-2010 38**](#_Toc327101406)

[**Anexo 11. Brecha financiera 41**](#_Toc327101407)

[**Anexo 12. Análisis de la sustentabilidad de la deuda 42**](#_Toc327101408)

RESUMEN EJECUTIVO

**Las metas de desarrollo de la EAP están alineadas con los planes del Gobierno para el segundo periodo de la estrategia.** La EAP previó tres metas principales: apoyo para la transición a una economía moderna mejorando la gobernabilidad y reduciendo la corrupción; abordando las necesidades de grupos vulnerables; y restaurando el crecimiento después de la crisis financiera regional. Esta última meta fue lograda con éxito en 2010, año en que Paraguay registró una impresionante tasa de crecimiento de 15 por ciento. Sin embargo, gran parte de la población no se benefició de esta gran recuperación, lo cual recalca la necesidad de centrarse cada vez más en la equidad de cara al futuro.

**La EAP de 2009 no fue desarrollada conjuntamente entre el Banco y la CFI puesto que la CFI no participaba activamente en el Paraguay durante la elaboración de esta.** Sin embargo, la CFI ha logrado un progreso significativo desde su reincorporación al Paraguay en 2009, casi triplicando el tamaño de su cartera en Paraguay entre los años fiscales 2008 y 2012. Paraguay resultó ser un entorno oportuno para el trabajo innovador de la CFI.

**Las altas tasas de pobreza y desigualdad siguen siendo los principales desafíos para el desarrollo en el Paraguay a pesar de las notables mejorías en la década pasada.** La sólida gestión macroeconómica y una serie de reformas sociales claves contribuyeron a una tendencia descendente de la pobreza. De todos modos las tasas de pobreza y desigualdad siguen siendo altas. La pobreza fue de 34,7 por ciento en 2010 y la tasa de pobreza extrema de 19,4 por ciento, lo cual sitúa al Paraguay entre los países más pobres de América Latina. La tasa de desigualdad también es una de las más altas de la región ALC, con un coeficiente Gini de 0,512. Los hogares rurales dan cuenta de la mayor proporción de la pobreza moderada, y de la misma manera la pobreza extrema constituye un fenómeno principalmente rural. El Gobierno está previendo políticas fuertemente enfocadas en la mitigación de la pobreza a través de políticas que promuevan el crecimiento con inclusión también fortaleciendo las redes de seguridad.

**La implementación de la estrategia durante lo que resta del periodo EAP estará determinada por la nueva realidad económica así como las necesidades de la cartera de proyectos bajo implementación.** El Gobierno busca manejar los retos que enfrenta la economía por la turbulencia económica mundial, la sequía, y los brotes de aftosa que afectan duramente a la carne vacuna, la segunda exportación más importante del Paraguay.

**Si bien hubo un importante progreso bajo la EAP, siguen persistiendo desafíos para su implementación.** El programa de financiamiento está bien encaminado y ha respondido estratégicamente a las prioridades del Gobierno de manera dinámica. A la fecha se aprobaron tres operaciones por un valor total de US$ 300 millones. Los servicios financieros y de conocimiento fueron fundamentales para la prestación de apoyo oportuno durante la crisis económica mundial de 2009. El programa de financiamiento se concentró fuertemente en servicios de infraestructura básica, complementado con actividades analíticas y de asesoramiento (AAA) en otros sectores durante el primer periodo de la EAP. La implementación de la EAP para lo que queda del periodo seguirá enfocada en infraestructura y apoyo a los esfuerzos del Gobierno por fomentar el crecimiento con inclusión.

**El desempeño de la cartera del Banco, en particular el ritmo de su implementación, sigue constituyendo un desafío.** Un diseño complejo de proyecto, retrasos en la efectividad, rotación frecuente del personal de las unidades ejecutoras y la limitada capacidad de contrataciones públicas y de las salvaguardas son las razones principales de la relativa lentitud de los desembolsos. En coordinación con el Gobierno, el Banco ha trabajado para mejorar la implementación fortaleciendo las capacidades y dando más apoyo en ese ámbito. Como resultado de este trabajo concertado y reflejando el ciclo del proyecto, la implementación ha mejorado a la fecha del medio término de la EAP.

**El progreso general hacia los resultados previstos de la EAP, de acuerdo a lo definido en la matriz de resultados, ha sido satisfactorio.** Entre los resultados más importantes están las sólidas políticas macroeconómicas de apoyo al crecimiento y la inversión, mayor acceso a los servicios de salud y educación, y más atención a los programas de protección social. Sin embargo, las debilidades estructurales y de gobernabilidad deben ser encaradas para sustentar los logros alcanzados a la fecha.

**Pilar I: Gobernabilidad y lucha contra la corrupción mejoradas:** Desde el inicio el Gobierno actual ha establecido la mejora de la gobernabilidad como una prioridad, solicitando el apoyo del Banco para mejorar la efectividad de las inversiones públicas, desarrollar un marco de buen gobierno para todos los proyectos financiados por el BIRF, y fortalecer a las instituciones públicas a través del apoyo que se brindó con el Préstamo para Politicas de Desarrollo (PPD) enfocado en el fortalecimiento de la rendición de cuentas de las empresas públicas, reforma de la función pública, y en un sistema de controles internos más estricto para el Gobierno. Paraguay también fue seleccionado como país piloto de la estrategia de gobernabilidad y lucha contra la corrupción del Banco.

Si bien los objetivos relacionados con el fortalecimiento del buen gobierno fueron logrados mayormente bajo el Pilar I con apoyo del PPD.todavía persisten desafíos significativos. El resto del periodo de la EAP será utilizado para consolidar los logros y enfocar el diálogo en la fase siguiente de este trabajo.

**Pilar II: Reducción de la pobreza:** Los niveles de pobreza moderada y extrema disminuyeron significativamente en años recientes, sin embargo siguen siendo relativamente altos. La reducción de la pobreza sigue constituyendo una prioridad y un desafío de máxima importancia. La pobreza total disminuyó de 44 por ciento en 2003 a 34,7 por ciento en 2010. La reducción de la pobreza extrema ha sido más volátil, y en 2010 la pobreza extrema aumentó de 18,8 por ciento a 19,4 por ciento a pesar del fuerte crecimiento económico. El Banco ha apoyado los esfuerzos del Gobierno a través de un programa selectivo de servicios de conocimiento, así como proyectos de inversión con un enfoque significativo en la reducción de la pobreza.

Un Estudio de Pobreza financiado por el Banco (Informe No. 58638-PY) detalla la evolución del crecimiento, la pobreza, la desigualdad y el empleo en el Paraguay. Indica que características tales como género, origen étnico, ubicación geográfica y nivel de ingresos afectan el acceso a la tierra, la educación y los servicios de salud considerablemente. En 2010, los hogares rurales pobres no participaban de los crecientes ingresos que beneficiaban al resto de la población. La desigualdad también aumentó: el coeficiente Gini de distribución del ingreso aumentó de 0,487 en 2009 a 0,512 en 2010, uno de los más altos de América Latina. Este hallazgo ha aumentado la conciencia sobre la equidad y la expansión de las redes de seguridad social en lo que resta del periodo EAP**.**

**Pilar III: Crecimiento económico e inclusión.** Abordar la brecha existente en el Paraguay en infraestructura y prestación de servicios básicos ha sido fundamental para el compromiso del Banco con este pilar, el cual ha sido rediseñado como parte de este informe de situación para que esté más enfocado en la necesidad de fomentar el crecimiento económico con inclusión. Una iniciativa de “competitividad inclusiva” del Banco, el Ministerio de Hacienda, el Ministerio de Industria y Comercio, el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) y la Secretaría Técnica de Planificación es un ejemplo de cómo el Banco y el Gobierno encaran esta problemática.

La EAP identificó la necesidad de asegurar que el crecimiento económico no se produzca a costa del medio ambiente. Si bien se han realizado dos intervenciones claves – una donación del programa *Development Marketplace* del Instituto del Banco Mundial y una donación del GEF para Biodiversidad – cuyas implementaciones se retrasaron debido a retos de coordinación institucional significativos.

**La atención principal del programa del Banco durante lo que resta del periodo EAP** se dirigirá a consolidar el progreso logrado hasta la fecha con relación a los resultados de la EAP, apoyar la consecución de aquellos resultados y apuntar a las necesidades específicas que surgieron durante la primera parte del periodo EAP. En la implementación del resto de la EAP predominará un paquete de productos que reflejan atención incrementada en la inclusión. Está previsto un PPD multisectorial de US$100 millones para apoyar un marco de políticas enfocado en asegurar que los beneficios del crecimiento lleguen a los más vulnerables. El PPD propuesto proveería recursos de desembolso rápido para los requerimientos financieros del presupuesto de 2012, a la par protegiendo los gastos sociales críticos. Además, plantea un préstamo de inversión para Conectividad Rural por valor de US$20 millones para apoyar un elemento clave de la estrategia del Gobierno de llegar a los más vulnerables. Los componentes AAA de este paquete reflejan una lista de prioridades del Gobierno emanada de un taller reciente de Evaluación de la Pobreza.

**Es probable que la estrategia de la CFI para lo que resta del periodo EAP siga enfocada en el crecimiento inclusivo focalizándose en los servicios financieros y las inversiones en agro-negocios**. La Corporación también continuará su búsqueda de nuevas oportunidades de inversión en infraestructura. Los Servicios de Asesoría de la CFI esperan expandir su cartera en las cuatro líneas de trabajo: clima de inversión, PPP, acceso a financiamiento y negocios sustentables. Adicionalmente, el Gobierno y el Banco están discutiendo los siguientes pasos de una asistencia técnica que complemente las inversiones de la CFI en navegación fluvial, apoyando los esfuerzos del Gobierno por mejorar la navegabilidad del Río Paraguay.

**La mayoría de los riesgos resaltados en la EAP continúan validos.** Los riesgos políticos y de gobernabilidad siguen siendo grandes debido a la coalición de gobierno relativamente débil y fragmentada, combinada con una falta de mayoría en el Congreso y sindicatos poderosos. Paraguay está expuesto a fluctuaciones en la demanda internacional y en los precios de los productos básicos debido a su gran dependencia en las exportaciones agrícolas. Es más, el país corre el riesgo de shocks externos con causas que pueden incluir ciclos climáticos y desaceleración de la economía mundial. Estos dos últimos riesgos ocurrieron durante el primer periodo de la EAP y se ha estimado que el riesgo asociado con shocks externos y desastres naturales es alto. La EAP también identificó las presiones debidas a demandas sociales como de alto riesgo para la entrega de su programa. La transición política generó altas expectativas, particularmente en la población rural pobre, respecto del cumplimiento de necesidades sociales urgentes y la reforma agraria. Estos aún no se han logrado debido a cuellos de botella políticos y falta de consenso político. La EAP también identificó debilidades en el sistema de fiscalización del Gobierno, junto con aspectos ineficientes del proceso presupuestario y la falta de transparencia fiscal, como riesgos para el programa del Banco. El Gobierno ha realizado grandes esfuerzos para encarar estas problemáticas; sin embargo el riesgo fiduciario sigue siendo alto. El Banco continuará supervisando el programa de cerca.

**El periodo EAP se extenderá por seis meses adicionales hasta el 31 de diciembre de 2013 para asegurar tiempo suficiente para las consultas sobre una nueva EAP después de las elecciones presidenciales de abril 2013.** Mientras tanto, la consecución continuada de las metas de la EAP existente recibirá el apoyo de US$100 millones de préstamo para políticas de desarrollo (PPD) y US$20 millones en préstamos adicionales para la inversión, así como productos de conocimiento que se espera contribuyan a la consolidación de las reformas gubernamentales.

I. INTRODUCCIÓN

1. **El Directorio discutió la Estrategia de Asistencia al País (EAP) 2009-2013 para la República del Paraguay el 5 de mayo de 2009 (Informe No. 48087-PY).** La EAP provee apoyo estratégico a la República del Paraguay en las áreas siguientes: gobernabilidad, reducción de la pobreza, crecimiento económico y el medio ambiente. La estrategia se enfoca en la implementación de la cartera existente, nuevas inversiones y PPDs, y una gama de servicios de conocimiento para contribuir al logro de las metas de desarrollo del país.
2. **Las metas de desarrollo definidas en la EAP siguen alineadas con los planes del Gobierno para el segundo periodo de la estrategia.** La EAP visualizó tres metas principales: apoyar la transición a una economía moderna fortaleciendo el buen gobierno y reduciendo la corrupción; abordar las necesidades de los grupos vulnerables; y restaurar el crecimiento después de la crisis financiera mundial.
3. **La EAP de 2009 no se diseñó conjuntamente entre el Banco y la CFI puesto que la CFI no participaba en el Paraguay durante la elaboración de la EAP.** Sin embargo, la CFI ha logrado progreso significativo desde su reincorporación al Paraguay en 2009, casi triplicando el tamaño de su cartera en Paraguay entre los años fiscales 2008 y 2009. **La estrategia orientada al sector privado de la CFI coincide fuertemente con el pilar de Crecimiento Económico e Inclusión del Banco.** La CFI ha lanzado estructuras financieras sumamente innovadoras en el Paraguay, muchas de las cuales fueron estructuras que la CFI lanzaba por primera vez en todo el mundo.
4. **Las cambiantes realidades económicas y la experiencia con la cartera actual dará forma a la implementación de la estrategia en lo que resta del periodo EAP a medida que el Gobierno se esfuerza por contener los efectos de la turbulencia económica mundial, la sequía y los brotes de aftosa que afectaron severamente a la carne vacuna, la segunda exportación más importante del Paraguay.** Se asignarán los recursos para préstamos y las AAA a áreas claves con sólidos antecedentes de participación y compromiso de parte del Gobierno. La CFI seguirá complementando el programa del BIRF, enfocándose en servicios financieros, infraestructura y agro-negocios como canales para llegar a las pequeñas empresas rurales y a los pobres.
5. **El periodo EAP se extenderá seis meses más hasta el 31 de diciembre de 2013, a fin de asegurar tiempo suficiente para consultas sobre una nueva EAP después de las elecciones presidenciales en abril de 2013.** Mientras tanto se apoyará la consecución continuada de las metas EAP existentes con un préstamo PPD por valor de US$100 millones y US$20 millones de préstamo de inversión adicional, así como productos de conocimiento que se espera contribuyan a la cimentación de las reformas gubernamentales.
6. **Compatible con el enfoque basado en resultados, este informe de situación se centra en los logros principales a la fecha y propone ajustes para realinear la estrategia a las necesidades actuales y prioridades de desarrollo del Gobierno.** La Sección II del informe presenta un resumen de los avances recientes del país. La Sección III describe el progreso hacia los resultados EAP y propone cambios en el marco de resultados a la luz de la experiencia en la implementación y prioridades gubernamentales en evolución. La Sección IV establece el programa para el resto del periodo EAP; y la Sección V contiene un breve resumen de los riesgos claves.

II. CONTEXTO DEL PAÍS

A. Avances recientes

1. **Después de tres años de mandato, el Gobierno del Presidente Lugo ha logrado progreso en la ejecución de temas claves del Plan Estratégico Económico y Social del Gobierno 2008/2013.** Paraguay se recuperó exitosamente de la crisis económica mundial de 2009 y fue el país de crecimiento más rápido en América Latina en 2010. Hubo un aumento significativo en la inversión privada y un marcado repunte en la agricultura, la industria y la construcción. El Gobierno implementó exitosamente un paquete de estímulos anti-cíclicos en respuesta a la crisis asimismo manteniendo el progreso en las reformas a mediano plazo, tales como administración tributaria y fiscalización de las empresas públicas. El Gobierno renegoció exitosamente los términos del tratado con Brasil para la venta del excedente de electricidad de la represa de Itaipú[[1]](#footnote-1) y recibirá ingresos anuales incrementales por valor de US$240 millones a partir de 2012. Hubo importantes avances en el frente social en salud y educación, tales como acceso gratuito a la salud primaria y la educación primaria. También hubo progreso en la expansión de un programa de transferencias monetarias condicionadas *Tekoporã* dirigido a la pobreza extrema, con un programa piloto de empleo temporal y el lanzamiento de un programa de pensión no contributiva para mayores de 65 años en situación de pobreza.
2. **La crisis de 2009 temporalmente interrumpió el repunte económico del Paraguay.** Una sequía severa exacerbó el impacto de la crisis económica internacional, disparando un contracción real de 3,8 por ciento de la economía en 2009. La agricultura fue duramente golpeada – se estima que la producción disminuyó 23,8 por ciento en términos reales, principalmente debido a la sequía. El Gobierno respondió con un paquete de políticas anti-cíclicas que contuvo el impacto. El Plan Anti-Crisis apuntó al estímulo fiscal por medio de una expansión del gasto público para asegurar suficiente liquidez en el sistema financiero, acceso a financiamiento para los sectores productivos y movilización acelerada de recursos externos. Concomitantemente el Gobierno se plegó a las políticas macroeconómicas prudentes del Plan Estratégico Económico y Social del Gobierno. A pesar del aumento en el gasto público, el balance fiscal cerró en superávit debido al aumento de ingresos tributarios, recalcando el impacto positivo de las recientes reformas en administración tributaria.
3. **En 2010, el repunte de la economía se debió principalmente al auge de las exportaciones agrícolas.** La tasa de crecimiento real de 15 por ciento del Paraguay en 2010 marca el crecimiento más alto jamás registrado en el país. Las exportaciones reales aumentaron 35,3 por ciento en 2010, mayormente a raíz del auge sin precedentes en la agricultura. La política fiscal siguió siendo expansiva, sin embargo el balance fiscal generó un superávit debido a las importantes recaudaciones. El gasto público total permaneció por encima de los niveles anteriores a la crisis con relación al PIB de 2010 (19,2 por ciento del PIB), basado en focalización sostenida en programas sociales.
4. **El crecimiento agrícola perdió impulso en 2011, una de las razones principales del crecimiento de la economía por debajo de la tendencia de 4,0 por ciento (Tabla 1).** En los primeros tres trimestres de 2011 el sector agrícola alcanzó un crecimiento promedio de 7,5 por ciento interanual, contrastando fuertemente con el promedio de 49 por ciento del año anterior. Adicionalmente, un brote de aftosa durante el último trimestre del año desencadenó una caída significativa de las exportaciones de la carne, la segunda fuente más importante de ingresos de exportación. El sector de la construcción se contrajo debido a que la economía alcanzó capacidad instalada y a una desaceleración de la expansión de los créditos para el sector privado (Tabla 1). Con menor presión por sobrecalentamiento, precios más bajos para la carne vacuna y un enfoque monetario más estricto, el año cerró con una inflación de 4,9 por ciento—dentro del rango al que apuntaba el Banco Central. Los déficits comercial y de cuenta corriente disminuyeron debido a la menor demanda interna, a pesar del menor dinamismo de las exportaciones. La política fiscal siguió expansiva, e igualmente generó un superávit debido a las importante recaudaciones.
5. **Las altas tasas de pobreza y desigualdad siguen siendo los principales desafíos para el desarrollo en el Paraguay a pesar de las notables mejorías en la década pasada.** Paraguay es un país sin litoral con un sector rural relativamente importante. La pobreza moderada fue de 34,7 por ciento en 2010, mientras que la tasa de pobreza extrema de 19,4 colocando al Paraguay entre los países más pobres de América Latina. De la misma manera la desigualdad se ubica entre las más altas en la región ALC, con un coeficiente Gini de 0,512. Más de la mitad de la población en situación de pobreza y más de dos tercios de la población en situación de pobreza extrema vive en áreas rurales. Con solamente 41,2 por ciento de la población en 2010, la cantidad de hogares rurales pobres es desproporcionada (58,1 por ciento). La tasa de crecimiento sin precedentes de 15 por ciento en 2010 estuvo liderada mayormente por sectores que no intensivos en mano de obra, lo cual no condujo a una reducción más rápida de la pobreza. Adicionalmente, los precios altos de los alimentos también afectaron a los pobres en 2010. El Anexo 10 presenta detalles sobre las tendencias del crecimiento y la pobreza en el Paraguay.
6. **En la década pasada mejoraron las condiciones socio-económicas en el Paraguay; sin embargo, más a largo plazo, la pobreza y la desigualdad han mostrado menor progreso y una incapacidad de superar problemáticas estructurales existentes.** Desde 2003, los indicadores socio-económicos del Paraguay mejoraron considerablemente, incluyendo la pobreza, la desigualdad, y la cobertura de la salud y la educación. Sin embargo, cuando se evalúa a más largo plazo y respecto de las tendencias promedio en la región, se observa que el Paraguay la pobreza disminuyó comparativamente mas lento de 36,1 por ciento en 1998, mientras que la desigualdad aumentó de 0,489 en 1998, lo cual refleja la naturaleza estructural del problema. Las descomposiciones de la pobreza demuestran que el crecimiento es un componente importante de la reducción de la pobreza. Sin embargo, la desigualdad en términos de dotaciones, particularmente de la tierra y capital humano, limita las oportunidades económicas de los pobres. Tal desigualdad ha sido una barrera para los esfuerzos por reducir la pobreza: una mejor distribución del ingreso habría permitido que el crecimiento económico se traduzca en una mayor reducción de la pobreza. Si bien hubo cierto progreso en lo que se refiere a abordar esta problemática estructural, persisten barreras que impiden que el crecimiento se traduzca en un mayor reducción de la pobreza. El gasto social ha aumentado sustancialmente pero sigue bajo en comparación con otros países ALC. Las tendencias de la pobreza y la desigualdad señalan la necesidad de asegurar que se combinen las políticas que apoyan el crecimiento con políticas sociales y económicas de inversión en el capital humano, así como para fortalecer las redes de seguridad.

B. Panorama

1. **En el periodo que resta antes de las elecciones presidenciales de abril 2013, el Gobierno prevé consolidar las reformas ya logradas** en áreas tales como gestión de las finanzas públicas, administración tributaria, fiscalización de empresas públicas, y sustentar y expandir las políticas sociales. El Gobierno también prevé la creación de un fondo especial de apoyar al desarrollo y la estabilización anticíclica con ingresos incrementales provenientes de Itaipú. Actualmente la aprobación de un proyecto de ley para la creación de este fondo está pendiente en el Congreso. El progreso en estos temas está supeditado a la dinámica de la relación entre los poderes Ejecutivo y Legislativo del Gobierno.
2. **Los primeros indicadores económicos señalan una contracción de 0,7 por ciento del PIB de 2012, reflejando el impacto combinado de la sequía, los brotes de aftosa y la disminución de la demanda a nivel mundial.** El fenómeno climático de La Niña afecta gravemente al sector agrícola. A la fecha se prevé una reducción de 40 por ciento en la cosecha de soja. Adicionalmente, un segundo brote de aftosa en enero de 2012 ha limitado aún más las exportaciones de carne que tomarán tiempo en recuperarse. El crecimiento del resto de la economía se mantuvo sólidamente en el primer trimestre de 2012. Se prevé un rebote del crecimiento a 7,5 por ciento en 2013 con una recuperación de las exportaciones de carne, un fenómeno de La Niña en disminución, y un efecto de año base. Se estima que el crecimiento recupere la tendencia en 2014.

**Tabla 1. Indicadores macroeconómicos seleccionados**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | |  | | **Prelim.** | | | **Proyectado** | | |
|  | **2008** | **2009** | | **2010** | | **2011** | **2012** | | **2013** | **2014** |
| Crecimiento real del PIB (%) | 5,8 | -3,8 | | 15,0 | | 4,0 | -0,7 | | 7,5 | 4,5 |
| Precios al consumo (% cambio interanual, fin del periodo) | 7,5 | 1,9 | | 7,2 | | 4,9 | 5,0 | | 6,5 | 5,0 |
| Crédito al sector privado (% cambio interanual) | 49,3 | 24,1 | | 42,9 | | 26,3 | 15,0 | | 19,5 | 22,0 |
| Relación de intercambio (% cambio interanual) | 38,9 | -19,1 | | 6,7 | | 4,0 | -4,0 | | 0,2 | 0,2 |
| Balanza comercial (% del PIB) | -2,9 | -1,1 | | -4,6 | | -4,4 | -6,5 | | -3,5 | -4,0 |
| Saldo en cuenta corriente (% del PIB) | -1,8 | 0,5 | | -3,2 | | -2,1 | -4,0 | | -2,0 | -2,0 |
| Saldo fiscal primario (% del PIB) | 3,1 | 0,7 | | 1,5 | | 0,9 | -1,7 | | -1,5 | -1,0 |
| Saldo fiscal global (% del PIB) | 2,5 | 0,1 | | 1,1 | | 0,6 | -2,1 | | -1,6 | -1,3 |

Fuente: Banco Central del Paraguay y proyecciones del personal del BM

1. **Un riesgo adicional se relaciona con el impacto potencial de la actual crisis mundial sobre el sector financiero del Paraguay**. Paraguay está directamente vinculado con el sistema financiero mundial por medio de varios canales, incluyendo propiedad extranjera de bancos, financiamiento del sector agrícola por grandes operadores de granos y endeudamiento bancario en el extranjero. Tensiones provenientes del exterior podrían ejercer presión sobre cualquiera de estos canales. La propiedad extranjera es particularmente importante, dado que casi la mitad de los activos del sistema bancario están en manos de filiales locales de bancos extranjeros. Los trastornos en el financiamiento de bancos europeos para los grandes operadores internacionales de granos podrían repercutir en la economía paraguaya (tal como ocurrió durante la crisis de 2008). El endeudamiento bancario en el extranjero causa menos preocupación puesto que el crédito externo (menos de US$700 millones) no constituye una fuente significativa de financiamiento para el sistema (menos de 10 por ciento de los préstamos). En cuanto a la disponibilidad de políticas de respuesta, , las autoridades tienen margen para bajar las tasas de interés y también suficientes reservas internacionales para intervenir en el mercado cambiario en caso necesario, como ocurrió en 2008. Igualmente debe prestarse atención a los acontecimientos en Europa por sus eventuales consecuencias para Paraguay.
2. **El Gobierno tiene margen para amortiguar estos shocks negativos.** En general, la deuda pública es baja en el Paraguay, con una deuda del gobierno central de aproximadamente 12 por ciento del PIB en 2011. Se prevé que el saldo primario se marcará un déficit de 1,7 por ciento del PIB en 2012 debido a un aumento sustancial del gasto en salarios aprobado por el Congreso e ingresos no tributarios por debajo de lo previsto (Tabla 1). Como resultado, se estima que las necesidades de financiamiento aumentarán significativamente, si bien se estima que en general serán manejables dados los recursos fiscales, incluyendo los ahorros fiscales del Gobierno en cuentas del Banco Central, y el acceso a fuentes nacionales y extranjeras (Anexo 11). Los riesgos más graves se deben a un impacto potencialmente más fuerte de la sequía y a otra crisis mundial principalmente con precios más bajos de los productos básicos y reducción de la demanda de los principales socios comerciales. En un escenario tal, el déficit de cuenta corriente previsto de 4 por ciento del PIB expondría al Paraguay a reducciones súbitas de la entrada de capital internacional. Sin embargo, no parece probable que escasee el crédito en toda la economía porque la participación del sistema bancario en la deuda exterior del país respecto del total del pasivo es moderada en torno a 6,5 por ciento (aproximadamente la mitad de promedio regional). Aun cuando se presente otra crisis mundial, el Gobierno del Paraguay cuenta con margen fiscal y monetario para mitigar el impacto probable sobre la economía.

III. PROGRESO HACIA LOS RESULTADOS DE LA EAP

C. Implementación del programa y desempeño de la cartera

17. **Un elemento clave en la implementación de la EAP ha sido la mayor integración en la prestación de una gama de productos del BIRF.** El Gobierno y el Banco se han enfocado en las limitaciones de la implementación de la cartera actual, mientras que los servicios de conocimiento se han enfocado en reformas de sectores estratégicos vinculados a la reducción de la pobreza, la inclusión y el buen gobierno. Como parte de esta decisión de centrarse cada vez más en un paquete de servicios cohesivo, se aplicó más rigor al desarrollo de un programa de servicios de conocimiento selectos en áreas prioritarias, incluyendo asistencia técnica no reembolsable para ciertos sectores, donde anteriormente se habían previsto nuevos préstamos. Estas áreas incluyen educación, competitividad, protección social y acceso a la tierra. La selectividad se logró a través de un rol más activo del Ministerio de Hacienda en materia de selección de productos de conocimiento, alineándolo con el rol prestamista del Ministerio, para asegurar que el programa AAA refleje de manera amplia las prioridades y los requisitos del Gobierno . Nuevos compromisos de préstamos desde el inicio del periodo EAP incluyen una inversión por valor de US$100 millones [Proyecto de Fortalecimiento del Sector Energético (P114971)] y dos préstamos para políticas de desarrollo (PPD) por un total de US$200 millones para apoyar las reformas del sector público. El programa indicativo de una serie de tres PPD programáticos se ajustó en PPD independientes, ambos con el objetivo de apoyar la efectividad y eficiencia del sector público.

1. **Se utilizaron los fondos fiduciarios selectivamente en el programa del Banco para apoyar reformas institucionales y la implementación de proyectos claves.** Durante la primera mitad de la EAP, el Banco administró una cartera de fondo fiduciario por valor de US$1,37 millones para apoyar las actividades relacionadas con el sector agua y saneamiento, las opciones público-privadas para mejorar la navegación fluvial, la reforma del sector público y el buen gobierno, la regulación de las tierras indígenas y el fortalecimiento de la Dirección General de Estadística. El cliente está ejecutando una cartera de fondo fiduciario de US$5,3 millones (Anexo 3), en la cual el proyecto más importante es el del GEF que apoya la conservación de la biodiversidad del Bosque Atlántico del Paraguay.
2. **La CFI ha aumentado sus inversiones en el Paraguay agresivamente desde 2009, construyendo una cartera sólida y cerrando 32 operaciones nuevas**. La CFI se ha enfocado fuertemente en el crecimiento inclusivo apoyando microfinanzas, MPyMEs, explotaciones pequeñas e infraestructura. La CFI comprometió US$513,16 millones a 13 clientes entre 2009-12 (un aumento de casi 180 por ciento de su cartera), después de tres años sin inversión alguna. El programa se centró sobre todo en los servicios financieros, pero también apoyó el floreciente sector de agro-negocios del Paraguay y realizó varias inversiones en transporte fluvial. Estas inversiones han permitido a la Corporación llegar a un número sustancial de la población pobre y sub-atendida. Por ejemplo, se prevé que dos transacciones con instituciones financieras llegarán a casi 7000 PyMEs en 2011, y otra inversión con una empresa de servicios agrícolas beneficiará a 750 explotaciones agrícolas.
3. **La CFI ha lanzado estructuras financieras sumamente innovadoras en el Paraguay**, incluyendo varias que fueron inauguradas por primera vez en todo el mundo. En 2009 el fondo de la CFI para la capitalización de bancos realizó su primera inversión: una participación de US$20 millones en el en el capital del Banco Continental. En 2011, el programa para el financiamiento de depósitos globales (Global Warehouse Finance Program) de la CFI concretó su compromiso inaugural con el Banco Sudameris del Paraguay (US$15 millones) para aumentar la liquidez en el agro permitiendo la utilización de productos primarios como garantía. Un contrato swap de 2011 con el Banco Central permite que la CFI otorgue préstamos en moneda local a empresas no exportadoras eliminando el riesgo cambiario.
4. **El desempeño de la cartera del Banco, en particular el ritmo de la implementación, siguen constituyendo un desafío.** El volumen total de los compromisos de inversión hasta la fecha es de US$275 millones.Sin embargo, la puntualidad de los desembolsos sigue siendo un desafío. De los cuatro proyectos activos en la cartera, tres están en problemas. Su diseño complejo, los retrasos en su efectividad, la rotación frecuente del personal de las unidades de implementación de los proyectos, y la limitada capacidad para contrataciones públicas y de las salvaguardas son las causas principales del ritmo relativamente lento de los desembolsos. El ciclo presupuestario anual del Gobierno también ha contribuido a retrasos en los desembolsos puesto que no están autorizados los gastos de inversión en el primer trimestre del año calendario, interrumpiendo la implementación durante varias semanas a principios de cada año. Los desembolsos en el año fiscal 2011 alcanzaron 7,5 por ciento, por debajo del promedio de 30,9 por ciento para la totalidad de la región ALC, pero representando una mejoría significativa en comparación con el 2 por ciento del año anterior. Hasta la fecha el ritmo de los desembolsos para el año fiscal 2012 es 50 por ciento más que en el año fiscal 2011. Las inversiones de la CFI son relativamente recientes; solamente cuatro han estado activas lo suficiente como para evaluar el desarrollo logrado. Igualmente, los cuatro proyectos recibieron calificaciones exitosas y casi exitosas para los resultados de desarrollo.
5. **El Banco ha trabajado en coordinación con el Gobierno para mejorar la implementación fortaleciendo las capacidades y dando apoyo incrementado a la implementación, particularmente con relación a las contrataciones públicas.** La revisión del desempeño de la cartera de país de 2010 (CPPR) produjo un plan de acción para fortalecer la cartera que incluyó, entre otras: (i) más presencia en la gestión de la cartera de proyectos con visitas más frecuentes en el país, (ii) mayor coeficiente presupuestario para facilitar misiones más frecuentes de los gerentes, y (iii) fortalecimiento de los canales de comunicación entre el Banco y el cliente. Los nuevos préstamos propuestos serán evaluado tomando en consideración : (i) el diseño del proyecto ajustado a la capacidad de implementación, (ii) consenso político, y (iii) la pertinencia respecto de los desafíos internos y externos más prioritarios del Gobierno.
6. **El portafolio de la EAP complementa el apoyo continuo al Paraguay proporcionado por el FMI.**  La siguiente visita del IMF para la elaboración del el Artículo IV se realizará en mayo de 2012. Adicionalmente, la asistencia técnica en curso esta enfocada en subsidios energéticos, marco de la política monetaria, reforma de la administración tributaria y aduanera, impuestos agrícolas, modelos de proyecciones a nivel macro para fortalecer el establecimiento del presupuesto, y pruebas de solvencia para las cooperativas.

D. Resultados hasta la fecha

1. **El progreso general hacia los resultados previstos en la EAP, tal como fueron definidos en la matriz de resultados, ha sido satisfactorio pero es necesario abordar las debilidades estructurales y de gobernabilidad para sustentar lo logrado hasta la fecha**. Si bien los objetivos EAP relacionados con el fortalecimiento del buen gobierno han sido logrados principalmente bajo el Pilar I con apoyo del PPD, persisten desafíos significativos. Se utilizará lo que resta del periodo de la EAP para afianzar estos logros y focalizar el diálogo en la siguiente fase de este trabajo.

**Pilar I: Gobernabilidad y lucha contra la corrupción**

1. **El Gobierno actual estableció el mejoramiento de la gobernabilidad como una prioridad desde el principio,** solicitando el apoyo del Banco para aumentar la efectividad de las inversiones públicas, desarrollar un marco de buen gobierno para todos los proyectos financiados por el BIRF, y fortalecer a las instituciones públicas con apoyo del PPD focalizado en el fortalecimiento de la rendición de cuentas de las empresas públicas, reforma de la función pública y sistema interno de fiscalización más estricto para el Gobierno. Paraguay también fue seleccionado como país piloto para la estrategia de gobernabilidad y lucha contra la corrupción del Banco.
2. **Fortalecimiento de la gobernabilidad, lucha contra la corrupción y aumento de la transparencia**. Durante la primera mitad del periodo de la EAP, el programa del Banco contribuyó al objetivo de gobernabilidad y lucha contra la corrupción mediante cuatro instrumentos: reforma estructural del sector público apoyada por el PPD, marcos para la gobernabilidad y lucha contra la corrupción en proyectos de inversión, diálogo sobre políticas públicas y asistencia técnica financiada por fondos fiduciarios. Adicionalmente, el marco de gobernabilidad y lucha contra la corrupción ha demostrado su efectividad en el diseño de proyectos para mantenimiento vial y proyectos de agua y saneamiento, y el Gobierno ha manifestado su interés en expandir el modelo a otros sectores.
3. **Fortalecimiento del control público de las finanzas.** Se lograron las metas de aumento de la efectividad de los controles internos y las funciones de auditoria interna.  A solicitud del Ministerio de Hacienda, la Unión Europea junto con el BID condujeron una evaluación del Gasto Público y Rendición de Cuentas Financieras. Se concluyó que se había concretado un importante progreso en materia de control interno y auditoría interna. En particular, se introdujo un marco de controles internos estandarizados por decreto en los inicios del periodo de la EAP, y se realizó un fortalecimiento intensivo de las capacidades para este propósito. Conforme al marco de políticas de los PPDs y con múltiples donaciones del Fondo Fiduciario Español para América Latina (SFLAC), cinco ministerios, representando aproximadamente 70 por ciento del presupuesto global de la administración central, han establecido comités de control interno, normas de control interno y han capacitado personal para implementar el Modelo Estándar de Control Interno (MECIP). La Auditoría General del Poder Ejecutivo fue elevada a rango ministerial con un aumento significativo de su presupuesto y capacitación intensiva de su personal. Las autoridades seguirán focalizando en la efectividad del control en áreas claves del gasto público—tales como las empresas públicas y los gastos en salarios, así como capacidad de control de las recaudaciones tributarias y el cumplimiento tributario—y han solicitado la continuidad del apoyo del Banco en estos aspectos.
4. **Fiscalización efectiva de las empresas públicas por el Gobierno**. El tamaño y desempeño de las empresas públicas plantea un desafío significativo. Representan cerca de 30 por ciento de los gastos del sector público y proveen bienes y servicios esenciales, incluyendo petróleo, agua, telecomunicaciones y electricidad. Su prestación de servicios y gestión requieren mejoría sobre todo debido a las limitaciones institucionales que prevalecieron hasta 2008: supervisión inefectiva, marco institucional, no divulgación de los extractos financieros auditados, información asimétrica y marco regulatorio parcial para los servicios públicos.
5. **La EAP y el marco de políticas de los PPDs se enfocó en transparentar las finanzas de las empresas públicas y disponibles para un mayor escrutinio por parte del Gobierno y la sociedad civil**. Esto incluyó el establecimiento de un Consejo de Empresas Públicas (CEP) que aseguró la supervisión de éstas por parte del sector público y la definición de una política gubernamental para las empresas públicas. La capacidad del CEP para la toma de decisiones institucionales expeditas y la monitorización profesional y técnica de la Unidad de Monitoreo de las Empresas Públicas (UMEP) generó una entidad supervisora técnicamente sólida y receptiva. En 2010, el CEP estableció una comisión interinstitucional para calcular las deudas y créditos acumulados entre las empresas públicas y la administración central. El CEP también ha estado trabajando con la UMEP para asegurar el pago puntual de los servicios prestados por las empresas públicas al Gobierno. El pago por estos servicios aumentó de 27 por ciento en 2008 a 51 por ciento en 2010. Además se ha potenciado la prestación de servicios por medio de la adopción de contratos basados en el desempeño que ahora cubren 80 por ciento de los servicios prestados por empresas públicas, y de un tablero de control para medir el desempeño económico, financiero y técnico de las empresas públicas.
6. **Profesionalización gradual de la función pública.** Las metas en este sentido han sido alcanzadas en general a través de resoluciones aplicadas voluntariamente por ministerios de línea individuales. El instrumento para lograr el objetivo de profesionalizar a la función pública identificado por la EAP fue una Ley de la Función Pública que había sido postergada. El camino para avanzar en esta área ha sido uno de pasos selectivos con intervenciones para concertar la promulgación de esta ley. Desde 2008, la decisión sobre más de 13.000 promociones y contrataciones se basó en mérito y competencias profesionales, de conformidad con las directrices de la Secretaría de la Función Pública (SFP), en alrededor de 30 por ciento de las instituciones del sector público. Esto fue acompañado por un significativo fortalecimiento de las capacidades de la SFP. Se redujo el número de funcionarios del servicio civil que ganaba menos del salario mínimo por más de dos tercios, de 28.000 en 2008 a 9.000 en 2010, y el número de instituciones que remiten periódicamente datos de la nómina de funcionarios a la SFP aumentó a más del doble entre 2008 y 2010, llegando a 87 por ciento. El desafío de cara al futuro es institucionalizar y mantener estos logros con un marco legal más ejecutable. Un avance clave fue la aprobación de la ley No. 4.394/2011 que instruye la creación de dos instituciones nuevas para profesionalizar al funcionariado del Ministerio de Hacienda.
7. **El Banco ha contribuido a estos esfuerzos con un paquete de productos crediticios y no crediticios.** El primer PPD programático para el sector público (año fiscal 2009) apoyó la introducción de procesos competitivos basados en el mérito para la contratación y promociones en el sector público. El Fondo Español para América Latina y el Caribe para Potenciar la Efectividad del Sector Público (año fiscal 2010-2013) ha contribuido a estos planes mediante el análisis de la reforma de los pagos y la clasificación, un estudio comparativo de la gestión de la función pública, y apoyo a la XVI Conferencia Latinoamericana de Administración Pública celebrada en Paraguay para discutir temas relacionados con la función pública y con más de 1500 participantes.
8. **Sistemas de pago.** El Banco Central del Paraguay (BCP) solicitó asistencia técnica (AT) para apoyar la modernización de la compensación y liquidación de sus sistemas de pagos. Un mecanismo de servicios pagados ha permitido al Banco asistir al BCP desde el concepto inicial hasta la implementación de un sistema de pagos central moderno y electrónico. El equipo del Banco ayudó a formular un nuevo marco legal y normativo para operar el sistema manejando los riesgos de forma apropiada, y se crearon las reglas operativas del nuevo sistema automatizado de transferencias que fueron comunicadas a los bancos del sector privado. Adicionalmente se está desarrollando y fortaleciendo la capacidad de supervisión al interior del BCP para monitorizar los sistemas de pago.
9. **En noviembre de 2010 se llevó a cabo un Programa de Evaluación del Sector Financiero (FSAP)** que produjo una serie completa de recomendaciones para fortalecer al sector financiero. Por ejemplo, un análisis de inclusión financiera determinó que se ha logrado mucho progreso en años recientes en cuanto a ampliar la inclusión financiera en el Paraguay, y el Gobierno ha iniciado algunas reformas importantes que potencian el acceso a los servicios financieros. De todos modos, la cobertura de las áreas rurales sigue siendo limitada y muchas personas --en particular aquellas sin empleo formal-- se encuentran excluidas del sector financiero debido al saldo mínimo requerido muy alto, falta de historia crediticia y colateral, y altos costos. Un análisis de sistema de pensiones reveló que solamente 16 por ciento de la población laboral contribuye a un fondo de pensiones, lo cual indica margen sustancial para aumentar la inclusión financiera relacionada con las pensiones, y falencias estructurales importantes que, si se afrontan, brindarían una fuente estable de financiamiento a largo plazo para infraestructura de carácter crítico. El Banco está colaborando con el Ministerio de Hacienda y el Banco Central proveyendo asistencia técnica para el seguimiento.
10. **El Banco también ha contribuido al debate sobre temas críticos de gobernabilidad y rendición de cuentas.** El objetivo de la serie de seminarios organizados conjuntamente con los tres poderes --el Ejecutivo, el Legislativo y el Judicial-- era promover y potenciar el debate para fortalecer el consenso sobre una estrategia de desarrollo y una hoja de ruta de políticas para abordar los principales desafíos de desarrollo del Paraguay. Los seminarios fungieron de plataforma para debatir las prioridades de la reforma y las soluciones prácticas para el desarrollo en las que el buen gobierno y la rendición de cuentas eran el común denominador. El Banco también ha prestado asistencia técnica a través de la Iniciativa de Recuperación de Activos Robados (StAR) para la creación de una unidad especializada dedicada a la recuperación de activos en el marco de la Fiscalía. Adicionalmente, el Banco ha trabajado con la Dirección General de Integridad identificando áreas que requieren apoyo del Fondo de Asociación para el Buen Gobierno (GPF).
11. **Gobernabilidad y rendición de cuentas en los medios**. La EAP se centró en mejorar el rol independiente de los medios como “vigilantes” y en asistir al Gobierno para mejorar la efectividad y articulación de la rendición de cuentas de las instituciones para luchar contra la corrupción. Con financiamiento del Fondo de Asociación para el Buen Gobierno, 200 periodistas participaron en capacitaciones sobre periodismo investigativo. Se realizó un estudio de factibilidad para un sistema de medios públicos que fue utilizado de base para las discusiones con las partes interesadas locales, lo cual resultó en el establecimiento de un canal de televisión pública. Además, el Banco ha organizado varios cursos a través de una asociación entre el Banco Central del Paraguay y la Universidad Católica “Nuestra Señora de la Asunción”.

**Pilar II: Reducción de la pobreza**

1. **Los niveles de la pobreza moderada y extrema disminuyeron significativamente en años recientes, pero siguen siendo relativamente altos.** La reducción de la pobreza sigue siendo una máxima prioridad y desafío. La pobreza total disminuyó de 44 por ciento en 2003 a 34,7 por ciento en 2010. La reducción de la pobreza extrema ha sido más volátil; disminuyó de 21,2 en 2003 a 19,4 en 2010, pero disminuyó a 16,5 en 2005 y aumentó a 23,7 en 2006. En 2010, la pobreza extrema aumentó de 18,8 por ciento a 19,4 por ciento a pesar del fuerte crecimiento económico. La pobreza extrema sigue prevaleciendo especialmente en las áreas rurales, con una incidencia de 32,4 por ciento comparado con 10,3 por ciento en áreas urbanas. El Banco ha apoyado los esfuerzos del Gobierno con un programa selectivo de servicios de conocimiento, así como con proyectos de inversión muy focalizados en la reducción de la pobreza.
2. **Generación de empleos y reducción de la pobreza**. Tal como indicado arriba, los objetivos de reducción de la pobreza fueron superados en los primeros tres años de la implementación de la EAP. El Gobierno logró esto llegando a más de 75.000 beneficiarios del programa de transferencias condicionadas *Tekoporã* y mejorando los métodos de selección de beneficiarios y prestación de servicios de salud, educación y alimentación de acuerdo con el programa. Sin embargo, los recortes sistemáticos del presupuesto por el Congreso desde 2010 han obstaculizado la obtención de los fondos necesarios para pagar las prestaciones a este amplio grupo de beneficiarios. Además del apoyo del PPD y de otras operaciones de préstamos, las AAA y donaciones incluidas en el programa del Banco se han enfocado primordialmente en la reducción de la pobreza. Para lo que resta del periodo EAP, el Banco continuará prestando asistencia técnica para mejorar la selección de beneficiarios del programa *Tekoporã*, así como la prestación de asistencia técnica para fortalecer el programa de empleo temporal *Ñamba’apo* Paraguay, en colaboración con la OIT.
3. **Un Estudio de Pobreza financiado por el Banco** (Informe No. 58638-PY) ilustró la evolución del crecimiento, la pobreza, la desigualdad y el empleo en el Paraguay. El estudio incluyó una dimensión de género y el progreso en otros indicadores socio-económicos, y analizó los determinantes de la pobreza y desigualdad—expandiendo la asistencia técnica y el fortalecimiento de las capacidades provistas previamente por el Banco para apoyar la actualización de la metodología de medición de la pobreza. El estudio muestra que características tales como género, origen étnico, ubicación geográfica y nivel de ingresos repercuten en el acceso a la tierra y en los servicios de educación y salud. Por ejemplo, si bien la participación de las mujeres en el mundo laboral aumentó 6,2 por ciento entre 2003 y 2008, las mujeres trabajadoras tienen las tasas más altas de desempleo (7,6 versus 4,7 por ciento para los hombres), de sub-empleo (32 por ciento versus 26 por ciento para los hombres), niveles más altos de informalidad (72 por ciento versus 61 por ciento para los hombres), y una brecha grande de 5,5 por ciento que no puede explicada por características observables tales como educación, edad, etc. La etnicidad desempeña un rol más importante, empero, puesto que las diferencias en la remuneración entre minorías y no minorías son más grandes que las diferencias entre hombres y mujeres.
4. **Los análisis iniciales indican que los paraguayos en el rango inferior de la distribución del ingreso en áreas urbanas fueron negativamente afectados por el aumento de los precios internacionales de los alimentos en 2009, el cual fue mayor que el aumento salarial**. También en 2010, el ingreso de los hogares pobres en áreas rurales no aumentó, por lo que parecería que no se beneficiaron de los efectos positivos del fuerte crecimiento. En 2010, la producción extraordinaria de carne y soja fue el principal impulsor del crecimiento, pero son productos que los campesinos y agricultores de subsistencia no producen. La desigualdad también aumentó: el coeficiente Gini de distribución del ingreso aumentó de 0,487 en 2009 a 0,512 en 2010, uno de los más altos de América Latina. Estos hallazgos han aumentado la conciencia sobre los temas de equidad en el Paraguay. En particular, la conciencia de la desventaja de los hogares rurales está reflejada en el inicio de programas del proyecto PRODERS. De la misma manera, la expansión de los programas TMC, en particular *Tekoporã*, es un paso importante para seleccionar a los percentiles de ingresos más bajos.
5. **Ha sido difícil conseguir consenso sobre la reforma agraria y la regularización de la tenencia de la tierra.** La diversidad de puntos de vista de cómo abordar la propiedad de la tierra en el Congreso han limitado la capacidad del Gobierno de cumplir con los compromisos iniciales.Las falencias del catastro nacional limitan significativamente el direccionamiento de las políticas; sin embargo, el Gobierno ha empezado a encarar esta problemática con la asistencia del BID y recientemente negoció una segunda fase (US$25 millones) para financiar el programa catastral, si bien éste solamente llegará a nueve municipalidades piloto.
6. **La EAP busca fortalecer políticas para reducir la deserción escolar, aumentar la matriculación y mejorar la calidad de la educación secundaria**. Durante la primera mitad del periodo EAP, el Banco se centró en completar el proyecto de la Reforma Educativa. El Gobierno ha vuelto a revisar los planes anteriores para obtener nuevos préstamos para un programa de asistencia técnica que provea insumos técnicos que mejoren la toma de decisiones del Gobierno basada en la evidencia.
7. **Mayor acceso al agua y servicios de alcantarillado, incluyendo a los pueblos indígenas:** Con el apoyo de otros asociados en temas de desarrollo, incluyendo a JICA, el Proyecto de Modernización del Sector Agua (P095235) financiado por el Banco apoya los objetivos EAP de ampliar el acceso al alcantarillado y agua potable limpia a 20 por ciento y 71 por ciento de la población, respectivamente, para 2013. El proyecto ha sufrido retrasos en su implementación, exacerbados por un diseño complejo. Sin embargo, el compromiso con el sector es sólido, con inversión pública en el sector que aumentó de 1,7 por ciento del PIB en 2008 a 2,8 por ciento en 2010.
8. **El Banco sigue participando productivamente en el sector salud con asistencia técnica focalizada en el fortalecimiento de las políticas de salud que benefician a la población sin cobertura y los pobres.** Esto ha apoyado exitosamente el diseño y la implementación de la política de medicamentos gratuitos y del programa de Unidades de Salud Familiar (ya operan 500 USF) y un análisis de los determinantes sociales de la salud. Para la segunda mitad del periodo EAP, el Ministerio de Salud solicitó asistencia técnica no reembolsable al Banco para reducir la fragmentación del sistema de salud que está generando acceso inequitativo y afecta la calidad de los servicios de salud.

**Pilar III: Crecimiento económico e inclusión**

1. **Políticas económicas sólidas y prudentes han contribuido a una fuerte cimentación macroeconómica y reducido las vulnerabilidades**. A su vez, la estabilidad macroeconómica ha creado un entorno conducente al crecimiento del sector privado y atrajo inversiones. El Paraguay cuenta con suficiente margen fiscal para endeudarse en caso de un aumento de las necesidades financieras como consecuencia del deterioro de la situación global. Igualmente el acceso a financiamiento internacional podría ser limitada, y las emisiones del mercado nacional podrían costar caro. Actualmente las reservas internacionales superan los US$5 mil millones, es decir 19 por ciento del PIB. Será crucial proteger los logros en la estabilidad macro y del sector financiero del impacto de un entorno externo en deterioro.
2. **A pesar de los importantes logros macroeconómicos, persisten desafíos en materia de la inclusividad del crecimiento. Reflejando poco impacto del auge del crecimiento de 2010 en beneficiar a los más vulnerables, de cara al futuro la EAP se centrará fuertemente en la equidad y la expansión de las redes de seguridad social.** Conjuntamente el Gobierno y el Banco organizaron y financiaron un taller-mesa redonda multisectorial con los ministerios sociales y otros organismos gubernamentales vinculados con la política social en torno al tema “*Crecimiento, reducción de la pobreza y desigualdad*”. El objetivo era analizar los principales problemas sectoriales y cómo abordarlos a fin de mejorar la eficacia y eficiencia de las políticas y programas para la reducción de la pobreza y la desigualdad en el Paraguay. El producto sirvió de base para las discusiones sobre las políticas a nivel del Ejecutivo y de insumo para el diseño de un paquete de emergencia alimentaria recientemente aprobado para proteger a los más vulnerables y asegurar la seguridad alimentaria, respondiendo así a la sequía.
3. **Las operaciones de la CFI también apoyan la meta de crecimiento inclusivo, principalmente a través de proyectos con instituciones financieras y empresas de agronegocios.** La CFI ha realizado cinco inversiones en bancos paraguayos y entidades microfinancieras por un total de $96,2 millones. Adicionalmente, la CFI ha abierto 19 líneas de financiamiento comercial con bancos locales, ambos para apoyar las exportaciones y canalizar la liquidez a las MPyMEs y pequeñas explotaciones agrícolas. La CFI ha realizado préstamos por valor de $47 millones desde 2009 a cuatro empresas de agronegocios para aumentar la producción agrícola y apoyar a las pequeñas explotaciones agrícolas ampliando el apoyo técnico, los insumos agrícolas y el financiamiento pre-cosecha.
4. **Dado el desafío de concretar un crecimiento más inclusivo, el Banco está trabajando con el Ministerio de Hacienda, el Ministerio de Industria y Comercio, el Ministerio de Agricultura y Ganadería, y la Secretaría Técnica de Planificación en una iniciativa de “competitividad inclusiva”** que se basa en un ejercicio de mapeo de la productividad rural que identificó las regiones del país con alta tasa de pobreza y un potencial desaprovechado de crecimiento agrícola. También se busca abordar las limitaciones identificadas para la competitividad tales como: vínculos débiles entre pequeños productores y cadenas de valor de las exportaciones; falta de mecanismos para promover la competitividad regional-sectorial; mecanismos débiles para el diálogo público-privado; y falta de planes de acción claros y priorizados para efectuar diagnósticos de competitividad de alto nivel. El Banco coordina el trabajo en el área de competitividad con, y utilizando el trabajo realizado por, una gama de aliados en el desarrollo, incluyendo el BID, USAID, UE y JICA.
5. **El gasto público y su rol para fomentar el crecimiento inclusivo.** Paraguay tiene uno de los ratios impuestos-PIB más bajos de América Latina y enfrenta desafíos para lograr resultados en el sector social, principalmente en salud y educación. Un asunto clave en el contexto de la prestación de servicios públicos es saber si hay suficientes recursos disponibles y si los recursos disponibles se utilizan de manera eficiente para prestar servicios públicos esenciales a la ciudadanía. Actualmente el Banco se encuentra analizando temas con el Gobierno que podrían asistirles en este sentido.
6. **Infraestructura para el crecimiento y la inclusión.** El Banco apoya los esfuerzos del Gobierno por acelerar el crecimiento y facilitar la inclusión mejorando el acceso a servicios básicos e infraestructura, focalizando especialmente en las necesidades de los más vulnerables. El Banco contribuye, en primer lugar, con los planes de infraestructura y logística que apoyan la competitividad y diversificación de la economía a la par que crean nuevos empleos; y en segundo lugar, mejorando el acceso y la calidad de los servicios de infraestructura también abordando los temas de asequibilidad de los costos. Una intervención clave es el Proyecto para el Fortalecimiento del Sector Energético (P114971) que financia una porción de un Plan Maestro del Gobierno cofinanciado por CAF, FOCEM y JICA. Aumentará la prestación y calidad de los servicios de electricidad, generando un aumento en la productividad de los pequeños productores y pequeños emprendedores. Este proyecto también fortalecerá el desempeño de la Administración Nacional de Electricidad (ANDE) en la prestación de servicios eléctricos.
7. **Mejoramiento de la eficiencia en el gasto público en infraestructura.** El fortalecimiento en la eficiencia y mayores recursos de financiamiento, incluyendo la participación del sector privado, podrían ayudar a cerrar la gran brecha en infraestructura en el Paraguay en un contexto de recursos públicos limitados. El Banco está diseñando un programa de fortalecimiento de capacidades para asistir al Ministerio de Hacienda en la identificación, diseño, implementación y evaluación de las inversiones en infraestructura. Los objetivos son (i) aumentar la eficiencia del gasto público al mejorar la capacidad de definir, evaluar y responder a las necesidades de infraestructura; y (ii) maximizar el financiamiento público y privado para reducir la brecha en infraestructura. Con el apoyo del Fondo de Asesoría en Infraestructura Público-Privada (PPIAF), el Banco realizó tres estudios de factibilidad para mejorar la navegabilidad del Río Paraguay, incluyendo una evaluación de una opción de alianza público-privada. La economía es sumamente vulnerable a la navegabilidad fluvial debido a la mediterraneidad del país. La CFI ha realizado inversiones significativas para apoyar la expansión del transporte fluvial. Comprometió $76,3 millones en UABL, la principal empresa de barcazas del sistema fluvial Paraná-Paraguay, que transporta soja paraguaya a puertos en Argentina para su procesamiento y exportación.
8. **Protección del medio ambiente**. La EAP identificó la necesidad de asegurar que el crecimiento económico no se produjera a costa del deterioro ambiental. El progreso hacia la meta de la EAP de reducir las prácticas de gestión forestal no sustentables y el enlentecimiento de la expansión de la frontera agrícola con la donación del *Development Marketplace* del Instituto del Banco Mundial ha sufrido retrasos, pero la donación ha sido renovada hasta noviembre de 2012. Se realizaron dos talleres y cinco estudios técnicos para evaluar el potencial de bajo carbono de sectores productivos relevantes, a fin de alcanzar el resultado EAP de fortalecimiento de la capacidad nacional de habilitar el crecimiento de proyectos del Mecanismo de Desarrollo Limpio y otras actividades de mitigación. Una donación del GEF para la Biodiversidad apoya el establecimiento de un corredor de biodiversidad, fortalecimiento el Sistema Nacional de Áreas Silvestres Protegidas; sin embargo, su implementación ha sido retrasada a raíz de significativos desafíos en la coordinación institucional.

E. Ajustes al marco de resultados de la EAP

1. **La mayoría de los elementos del marco de resultados de la EAP 2009-2013 conservan relevancia, y la consecución de los resultados previstos está bien encaminada.** Se proponen los siguientes ajustes a la luz de cambios en las prioridades y la implementación tal como arriba descrito (Anexo 2).
2. **El pilar de gobernabilidad y lucha contra la corrupción fue modificado para captar esfuerzos adicionales y asegurar claridad respecto de los resultados previstos.** Se incorporaron resultados para reflejar el progreso logrado respecto de la puntualidad de los pagos por el Estado a las empresas públicas, la inclusión de marcos de gobernabilidad y lucha contra la corrupción en todos los proyectos de inversión, y la modernización del sistema de pagos del BCP. También se reformularon los indicadores de transparencia para dar seguimiento al fortalecimiento de la Dirección General de Integridad y el rol independiente de los medios como “vigilantes” de las instancias políticas.
3. **Los cambios en el pilar de reducción de la pobreza reflejan sobre todo la decisión del Gobierno de dirigir el apoyo adicional del Banco a las actividades de asistencia técnica no reembolsable hasta resolver los cuellos de botella en la implementación de la cartera actual.** No se materializó una operación de préstamo al sector educación y, en su lugar, el Banco apoya al Gobierno en el fortalecimiento de las políticas educativas y de las capacidades para potenciar la calidad de los docentes y asegurar que se cumplan las condiciones básicas en todas las escuelas públicas. Se incorporó un sub-pilar de salud para dar seguimiento a los esfuerzos conjuntos para volver los servicios de salud más accesibles a los pobres mediante la implementación de una política de medicamentos gratuitos y la creación de más de 500 Unidades de Salud Familiar. Después de superar la meta establecida para los programas TMC, ahora el Banco centra sus esfuerzos en el mejoramiento de los instrumentos de selección de beneficiarios del programa *Tekoporã* y del programa de pensión no contributiva *Adultos Mayores*, y en ayudar al Gobierno a ampliar la cobertura de las redes de seguridad social por medio del diseño del programa de empleo temporal *Ñamba’apo*.
4. **Se reformuló la sección sobre la Reforma Agraria para puntualizar la dificultad de llegar a un consenso en este sentido**, especialmente a la luz de la coalición fragil que apoya al gobierno de Lugo en el Congreso. Junto con los desafíos para la implementación enfrentados por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo de la Comunidad Indígena, esto significa que el apoyo actual de la EAP para los pueblos indígenas sería menos completo que lo previsto con anterioridad.
5. **El tercer pilar recibió el nuevo nombre de “Crecimiento con Inclusión” en línea con las políticas del Gobierno.** El objetivo es acentuar los esfuerzos realizados por aumentar la cobertura de los servicios y de las redes de seguridad sociales a la par manteniendo un marco macroeconómico estable e impulsando el ratio inversión pública-PIB. Se agregaron nuevos resultados e hitos para reflejar las mejoras adicionales en varias áreas y el incremento del apoyo previsto para lo que resta del periodo EAP, tales como mayor fiscalización y auditorías para los grandes contribuyentes y el desarrollo de planes de acción para la competitividad en sectores y regiones piloto. Se revisaron los indicadores de los sectores electricidad y medio ambiente para reflejar retrasos en la implementación de los proyectos. Por último, no se concretó el trabajo en los aeropuertos debido a un veto del Ejecutivo y se quitaron los indicadores de telecomunicaciones puesto que el sector no estaba apoyado por la EAP.

IV. COMPROMISO DE CARA AL FUTURO

1. **El enfoque principal del programa del Banco durante lo que resta del periodo EAP** será consolidar el progreso logrado hasta la fecha respecto de los resultados EAP, apoyar la consecución de esos resultados y apuntar a necesidades específicas que hayan surgido durante la primera parte del periodo EAP. Las consultas con el Gobierno se centraron cuál sería la mejor manera en que el Banco podría responder a necesidades urgentes y focalizar el programa durante lo que resta del periodo EAP. Específicamente se prestará atención a una mejor selección de los beneficiarios de los programas de redes de seguridad social y a asegurar que el crecimiento económico beneficie a los más vulnerables. El Gobierno también solicitó al Banco que identifique intervenciones a nivel de las políticas para incluirlos en su programa de tal forma a contener los efectos de la ralentización económica global, la sequía y los brotes de aftosa. Estos aspectos están incluidos en los planes para lo que resta de la EAP. Las consultas con grupos de la sociedad civil constataron que el Banco es considerado como un aliado valioso y confiable del Gobierno y que hubo consenso sobre el enfoque de la estrategia. Continuará la coordinación con los aliados para el desarrollo, especialmente en temas como la eficiencia del gasto público, gobernabilidad, infraestructura, pobreza e inclusividad.
2. **Un paquete de productos para reflejar una focalización más fuerte en la inclusión prevalecerá en la implementación de lo que resta de la EAP.** Se ha previsto un PPD multisectorial (US$100 millones) que incorporaría un marco de políticas centrado en asegurar que los beneficios del crecimiento lleguen a los más vulnerables. Proveería recursos de desembolso rápido para cubrir los requerimientos financieros del presupuesto 2012 a la par protegiendo el gasto social de carácter crítico. Adicionalmente, un préstamo de inversión en Conectividad Rural apoyaría un elemento clave de la estrategia del Gobierno para llegar a los más vulnerables. Los componentes AAA de este paquete reflejan una lista de prioridades del Gobierno emanada de un taller reciente de Estudio de Pobreza. Además de los mencionados en otras parte de este informe, estos incluyen: (i) un análisis de los vínculos entre crecimiento económico, pobreza y desigualdad durante 2005-2010, incluyendo una evaluación ex-ante del impacto de otra crisis global; y (ii) un análisis de la eficiencia del gasto público. El Banco también provee asistencia técnica para complementar el apoyo financiero del BID para el futuro Censo Económico.
3. **Además de las dimensiones de género del Estudio de Pobreza y la transversalización del género como tema en las carteras de préstamos y AAA del Banco,** el Banco también elabora una revisión de los datos y literatura claves sobre temas de género en el Paraguay. Esto dará lugar a un análisis más detallado que, sobre la base del Estudio de Pobreza, dará forma a la siguiente EAP.
4. **El Gobierno y el Banco continuarán aplicando las lecciones de la revisión del desempeño de la cartera del país (CPPR) y de la implementación de los proyectos para fortalecer el desempeño de la cartera.** Los préstamos propuestos seguirán siendo clasificados tal como descrito en el párrafo 23. Un CPPR conjunto realizado en noviembre de 2011 identificó debilidades en la administración de los contratos y en las salvaguardas, y se han planificado programas para el fortalecimiento de las capacidades a modo de respuesta. El Gobierno también se comprometió a incrementar esfuerzos en la implementación de los proyectos. Recientemente el Ministerio de Hacienda creó una unidad para monitorear inversiones financiadas en el exterior y dar seguimiento a las acciones acordadas. El Banco y otros aliados en el desarrollo (BID, GTZ, UE y ONU) trabajan conjuntamente para identificar problemáticas comunes en la implementación de proyectos y ofrecer propuestas conjuntas para abordarlas.
5. **La estrategia de la CFI durante lo que resta del periodo EAP probablemente siga enfocada en el crecimiento inclusivo mediante un enfoque continuado en servicios financieros e inversiones en agronegocios**. La Corporación también seguirá buscando nuevas oportunidades de inversión en infraestructura. Los Servicios de Asesoría de la CFI esperan ampliar su cartera en las cuatro líneas de trabajo: clima para las inversiones, alianzas público-privadas, acceso al financiamiento y negocios sustentables. Adicionalmente, el Banco y el Gobierno están conversando sobre los siguientes pasos de una asistencia técnica para complementar las inversiones de la CFI en navegación fluvial, apoyando los esfuerzos del Gobierno por mejorar la navegabilidad del Río Paraguay.

V. RIESGOS DEL PROGRAMA Y MITIGACIÓN

1. **La mayoría de los riesgos identificados en la EAP siguen presentes.** La EAP identificó la coalición del gobierno relativamente débil y fragmentada, combinada con la falta de mayoría en el Congreso y sindicatos poderosos, como riesgos importantes para el programa. El Banco seguirá apoyando al Ministerio de Hacienda en el mejoramiento de su estrategia de comunicaciones para fortalecer el consenso y obtener aprobación del Congreso. Por medio de las AAA el Banco apoyará a los ministerios de línea en lo referente a informar mejor a las partes interesadas sobre sus programas de inversión, y los resultados e impacto de las reformas. En segundo lugar, existe el riesgo de no lograr el respaldo del Congreso en decisiones presupuestarias, lo cual socavaría una gestión fiscal sólida y pondría en jaque a gastos sociales de carácter crítico. El Banco apoyará la capacidad del Ejecutivo de fortalecer el consenso entre partes interesadas a la par protegiendo los programas sociales para los más vulnerables. A pesar de estos esfuerzos, se ha evaluado que el riesgo político y para la gobernabilidad es alto.
2. **Paraguay está expuesto a las fluctuaciones en la demanda internacional y en los precios de los productos básicos debido a su gran dependencia en las exportaciones agrícolas.** El análisis de la sustentabilidad de la deuda muestra un escenario que coincide con una ralentización significativa de la economía mundial. A mediano plazo, se prevé que el crecimiento revierta a su tendencia de aproximadamente 4 por ciento.
3. **El progreso del programa del Banco podría verse afectado por la escasa capacidad de recursos humanos en el sector público, así como por la limitada cooperación interinstitucional**. Limitada capacidad institucional y frecuente rotación del personal de los organismos locales han causado retrasos en la cartera del Banco. El Banco y el Gobierno están monitorizando el programa por medio de CPPRs y planes de acción para abordar los problemas identificados.
4. **La EAP identificó las presiones causadas por reclamos sociales como un riesgo para la entrega expedita del programa.** La reducción de la pobreza y la desigualdad siguen siendo desafíos claves que potencian el riesgo de tensión social. Las tensiones sociales respecto de la tenencia de la tierra se han agravado. La transición política generó altas expectativas, particularmente en la población rural pobre, en materia de urgentes necesidades sociales y reforma agraria, pero éstas no fueron cumplidas debido a cuellos de botella políticos y falta de consenso sobre el camino a seguir. El Banco asiste al Gobierno para mejorar la selección de los beneficiarios de las redes de seguridad social e identificar el uso de la tierra, la tenencia y la dinámica de mercado de la tierra que podrían dar forma a soluciones a los desafíos de acceso a la tierra y tenencia de la misma. Igualmente el riesgo social fue evaluado como alto.
5. **El Gobierno ha realizado grandes esfuerzos por encarar las debilidades del sistema de fiscalización del Gobierno identificadas por la EAP como riesgos para el programa del Banco.** A pesar de estos esfuerzos en Gestión de las Finanzas Públicas y particularmente respecto de la efectividad de dicha fiscalización, la falta de rendición de cuentas, políticas inadecuadas para los recursos humanos, y trámites y prácticas laborales engorrosas siguen causando preocupación. Por ende, el riesgo fiduciario sigue siendo alto para lo que resta del periodo EAP. El Banco supervisará el programa y la asistencia técnica relacionada minuciosamente a lo largo de lo que resta del periodo EAP.
6. **La EAP identificó el riesgo de shocks externos, con causes posibles que incluyen ciclos climáticos y la ralentización de la economía global.** Ambos riesgosse materializaron durante el periodo EAP: la severa sequía de 2009 y la crisis mundial causaron una contracción de la economía. Si bien la gravedad de la recesión mundial sigue siendo incierta, Paraguay podría verse impactado por causa de menor recaudación fiscal y menos flujo de comercio y capital. El Gobierno está preparado para sortear los efectos de la ralentización mundial e introducir un plan de estímulo fiscal en caso necesario. **Ya se están sintiendo** **los efectos de La Niña y el Gobierno está formulando un paquete de emergencia para proteger a los pequeños productores y a la población más vulnerable.** Adicionalmente, los mayores ingresos provenientes de la represa de Itaipú proporcionarán flexibilidad fiscal. Se evalúa que el riesgo asociado con shocks externos y desastres naturales es alto.

| Anexo 1: Marco de Resultados Actualizado | | | |
| --- | --- | --- | --- |
| **Resultados de la EAP** | **Hitos** | **Estado** | **Programa del Grupo del Banco** |
| 1. **Gobernabilidad y lucha contra la corrupción: Fortalecimiento de las instituciones públicas para mejorar la formulación de políticas, la prestación de servicios públicos y el estado de derecho para inversiones y hogares** | | | |
| ***Lucha contra la corrupción y fomento de la transparencia*** | | | |
| Mejorar el rol independiente de los medios como “vigilantes” de los poderosos generando un entorno de comunicaciones más plural. | 4 capacitaciones en periodismo investigativo realizadas.  Estudio de factibilidad para un sistema de medios públicos orienta la discusión en Paraguay. | 196 periodistas capacitados en periodismo investigativo.  El Gobierno utilizó el estudio para comprometer a partes interesadas claves. | GPF - Construcción de Rendición de Cuentas para Afrontar la Corrupción Sistémica |
| Asistir al Gobierno para mejorar la efectividad y articulación de las instituciones responsables de luchar contra la corrupción. | Fortalecimiento institucional de la Dirección de Integridad.  Inclusión del componente gobernabilidad en cada proyecto | Preparación del programa de trabajo.  **Proyecto de Mantenimiento Vial** incluye un Plan de Acción para el Mejoramiento de la Gobernabilidad (PAMG). Está funcionando parcialmente dentro de una plataforma electrónica llamada Tablero de Control desde 2010. Las áreas restantes para plena operación del PAMG serán completadas para marzo de 2012. Se han ampliado los usos del Tablero de Control y del PAMG a todas las actividades y proyectos del MOPC.  El **Proyecto PRODERS** ha ayudado a fortalecer comités vecinales en 30 micro-cuencas en el Departamento de San Pedro y Caaguazú, permitiendo mecanismos de control social de las inversiones del sector público.  **Proyecto Agua y Saneamiento:** 1) Cada institución del sector A&S ha desarrollado un sitio web; 2) la Dirección de Agua Potable y Saneamiento (DAPSAN) ha elaborado un plan de acción para la estrategia de gobernabilidad y un marco para monitorizar sus indicadores de gobernabilidad. | SFLAC Fortalecimiento de la Auditoría General del Poder Ejecutivo (AGPE) Paraguay  Paraguay Fortalecimiento del Proceso Legislativo y Capacidad de Fiscalización del Presupuesto del Congreso  Proyecto de Mantenimiento Vial  Proyecto de Modernización del Sector Agua y Saneamiento  Proyecto de Desarrollo Rural Sustentable  Proyecto Fortalecimiento del Sector Energético |
| ***Modernización de la Administración Pública para mejorar la prestación de servicios*** | | | |
| Aumentar la efectividad de la función de control interno y auditoría interna:  - Indicadores PEFA para el Control Interno y la Auditoría Interna (PI-20 and PI-21) han sido elevados  Línea base: D+ (IFA 2008)  Meta: C (2013) | El Gobierno ha emitido dos decretos para elevar la Auditoría General del Poder Ejecutivo (AGPE) a rango ministerial; y para fortalecer la autoridad e independencia de la AGPE a fin de establecer un modelo estándar de control interno del Paraguay (MECIP) y determinar criterios para la selección de auditores internos en toda la administración central.  50 por ciento de los ministerios y secretarías han establecido comités de control interno, normas de control interno, y personal capacitado para implementar el MECIP; y sus respectivas unidades de auditoría interna cuentan con el número de empleados y los trámites de contratación competitiva requeridos por AGPE. | Se introdujo el modelo estándar de control interno por decreto pronto después de las elecciones presidenciales. Además la AGPE fue elevada a rango ministerial acompañada por un aumento significativo de su presupuesto y capacitación intensiva de su personal.  Cinco ministerios, representando aproximadamente 70% del presupuesto total del Gobierno, han alcanzado este hito.  Los indicadores PEFA de control interno y auditoría interna (PI-20 y PI-21) para 50% de los ministerios tienen calificación C. | PPD Programático    AAA Sector Público  SFLAC Fortalecimiento de la AGPE Paraguay  Paraguay Fortalecimiento del Proceso Legislativo y Capacidad de Fiscalización del Presupuesto del Congreso  PEFA |
| **Resultados de la EAP** | **Hitos** | **Estado** | **Programa del Grupo del Banco** |
| 1. **Gobernabilidad y lucha contra la corrupción: Fortalecimiento de instituciones públicas para mejorar la formulación de políticas, la prestación de servicios y el estado de derecho para inversiones y hogares** | | | |
| ***Modernización de la Administración Pública para mejorar la prestación de servicios*** | | | |
| La compensación y liquidación del sistema de pagos del Banco Central han sido modernizadas y los pagos del Gobierno se realizan con un sistema de transferencias automatizado. | Se ha implementado un sistema de pagos central moderno y electrónico.  Se ha creado el marco legal y regulatorio para operar el nuevo sistema y se comunicaron las reglas operativas a los bancos del sector privado. | Se ha implementado un nuevo Sistema de Transferencias Automatizado con asistencia del Banco. Se creó el marco legal y regulatorio para operar el sistema y se comunicaron las reglas operativas a los bancos del sector privado. | Sistema de pagos Paraguay (FBS) |
| Contratación y promoción del personal se basa en mérito y competencias profesionales:  - Instituciones del sector público cumplen las prácticas de contratación y promoción competitivas y presentan informes a la Secretaría de la Función Pública (SFP)  Línea base: 0, solamente algunos consultores (2007)  Meta: 40% de las instituciones del sector público (2013)  - Instituciones del sector público fiscalizadas por la Secretaría de la Función Pública (SFP)  Línea base: 40% de instituciones (2008)  Meta: 80% (2013)  - Número de funcionarios públicos que ganan menos que el salario mínimo.  Línea base: 28.000 (2008)  Meta: 0 (2013) | El Gobierno introduce procesos competitivos y transparentes para la contratación y promoción de funcionarios públicos y la Secretaría de la Función Pública supervisa esos trámites. | Propuesta de hoja de ruta para la reclasificación y reforma de pagos entregada al cliente.  Desde agosto de 2008, se han decidido más de trece mil promociones y contrataciones mediante trámites competitivos conforme a las directrices y metodología de la Secretaría de la Función Pública y supervisado por funcionarios de la SFP en cerca del 30 por ciento de las instituciones del sector público. Éstas, sin embargo, siguen siendo voluntarias debido a la ausencia de un mecanismo de cumplimiento.  Se redujo el número de funcionarios públicos ganando por debajo del salario mínimo a menos de un tercio, de 28.000 en 2008 a 9.000 en 2010. | PPD Programático  AAA Sector Público |
| Las operaciones y finanzas de las empresas públicas son transparentes y sometidas a mayor escrutinio por el Gobierno y la sociedad civil. | Vía decreto el Gobierno estableció un Consejo de Empresas Públicas (CEP) asegurando (i) fiscalización del sector público de las empresas públicas, y (ii) definición de una política del Gobierno para la reforma de las empresas públicas.  El Gobierno ha fortalecido el marco institucional asociado con la gestión de las empresas públicas por medio de (i) la presentación al Congreso de un proyecto de ley proponiendo el establecimiento legal del CEP y de la UMEP; y (ii) aprobación por el CEP del Manual Organizativo-Operativo de la UMEP.  El CEP asegura mayor transparencia en la gestión de las empresas públicas vía la implementación de auditorías externas anuales, elaboradas conforme a las normas del CEP, y publicadas. | Se establecieron el Consejo inter-ministerial de Empresas Públicas (CEP) y la Unidad de Monitoreo de Empresas Públicas (UMEP) poco después de las elecciones presidenciales. La capacidad de combinar la capacidad expedita de toma de decisiones inter-institucionales del CEP con el monitoreo profesional y técnico de la UMEP crearon un organismo supervisor de las empresas públicas receptivo y técnicamente sólido. El Directorio del CEP se reúne regularmente y su orden del día es elaborado por la secretaria ejecutiva del CEP y la UMEP.  Para junio de 2010, todas las empresas públicas ya habían firmado sus respectivos contratos de auditoría externa conforme a los trámites establecidos por la UMEP y la Ley de Contrataciones Públicas. 7 empresas públicas han concluido y publicado sus informes y se espera que la empresa faltante lo haga para mediados del 2012. | PPD Programático  AAA Sector Público  Proyecto de Modernización del Sector Agua y Saneamiento  Evaluación del impacto sobre acceso al agua para comunidades rurales (SIEF)  Proyecto Fortalecimiento Electricidad |
| **Resultados de la EAP** | **Hitos** | **Estado** | **Programa del Grupo del Banco** |
| 1. **Gobernabilidad y lucha contra la corrupción: Fortalecimiento de instituciones públicas para mejorar la formulación de políticas,  la prestación de servicios y el estado de derecho para inversiones y hogares** | | | |
| ***Modernización de la administración pública para mejorar la prestación de servicios*** | | | |
| Tasa de pagos oportunos alcanza 60% para servicios básicos al Estado por empresas públicas (Electricidad, Telecomunicaciones y Agua). (Línea base 2008: 27%) | El Ministerio de Hacienda establece reglas claras respecto de transferencias y pagos entre empresas públicas y la administración central. | En 2010 el CEP designó miembros de una comisión técnica interinstitucional (CTI) para calcular débitos y créditos acumulados mantenidos entre empresas públicas y la administración central. La tasa de pagos con puntualidad para los servicios de las empresas públicas aumentó marcadamente de 27% en 2008 a 51% a mediados de 2010. | PPD Programático  AAA Sector Público  Proyecto de Modernización del Sector Agua y Saneamiento  Proyecto Fortalecimiento Electricidad |
| Cobertura del acceso al agua de la ESSAP medida por el porcentaje de hogares en áreas urbanas con acceso al agua aumentó a 89,2% (línea base 2010: 79,4%)  Número de horas de apagón tal como medido por horas/año por usuario disminuyó a 11 horas (Línea base 2010: 11,2 horas/año) | Proyectos en apoyo a las inversiones de la ESSAP entran en vigencia (es decir, aprobados por el Congreso)  ANDE implementa satisfactoriamente el programa de inversiones en ejecución y desarrolla (junto con los prestamistas) un programa de inversión para la transmisión.  Gestión fiduciaria apropiada de inversiones públicas por la ESSAP y la ANDE. | Proyecto Agua y Saneamiento en vigencia.  Proyecto Fortalecimiento Sector Energético en vigencia.  ESSAP recibe apoyo incrementado del especialista en contrataciones públicas y consultor de asuntos técnicos y transformación de los servicios públicos para la elaboración de los documentos licitatorios. Requiere el mismo tipo de apoyo intensivo para la Gestión Financiera. |
| 1. **Pobreza: Mejoramiento de las inversiones en los sectores sociales (salud y educación) y focalización del gasto público en la lucha contra la pobreza extrema** | | | |
| ***Generación de empleos y lucha contra la pobreza (especialmente a la luz de los efectos de la crisis financiera mundial en Paraguay)*** | | | |
| Enfoque en la capacidad limitada del país y recursos financieros en unos pocos programas para:  Aumentar el número de beneficiarios (hogares) para el programa de transferencias monetarias condicionadas —Tekoporã, PRO-PAIS II y Ñopotivo  Línea base: 18.700 (2008)  Meta: 75.000 (2013) | Aumentar gradualmente el número de beneficiarios de los programas de transferencias monetarias condicionadas de la siguiente manera:  beneficiarios para 2009 (2) 25,000  beneficiarios para 2011 (3) 50,000  beneficiarios para 2013 (4) 75,000 | Meta superada puesto que programas beneficiaron a 98.000 hogares en situación de pobreza extrema. (Tekoporã: 83.000 y PRO-PAIS II: 15.000). Entre 2007 y 2010, las tasas de pobreza disminuyeron a 19,4% (extrema) y a 34,7% (total), pero el fuerte crecimiento de 2010 prácticamente no produjo cambio en las tasas de pobreza extrema de ese año. | Diálogo programático sobre políticas sociales  Asistencia técnica no reembolsable programática para pobreza  PPD multisectorial  Asistencia técnica no reembolsable programática para desarrollo  JSDF Desarrollo de comunidades indígenas. |
| Mejorar selección de los beneficiarios del gasto social en programas de transferencias monetarias. | Actualizar el instrumento de selección de beneficiarios de programa “Tekoporã” de TCM.  Introducir un nuevo instrumento para seleccionar e incluir a beneficiarios del programa de pensiones no contributivas “Adultos Mayores” | Meta de TMC mejoró significativamente puesto que se identificaron beneficiarios para el programa Tekoporã con un abordaje doble de selección de zonas geográficas y censo puerta-a-puerta.  El Banco apoya al Gobierno en la actualización del instrumento de selección, que se espera esté listo antes de mediados de 2012.  El Banco ayudó a diseñar e implementar un instrumento para la selección de los beneficiarios del programa Adultos Mayores. Los siguientes pasos incluyen la formalización legal del instrumento que se estima estará listo para fines de 2013 |
| **Resultados de la EAP** | **Hitos** | **Estado** | **Programa del Grupo del Banco** |
| 1. **Pobreza: Mejoramiento de las inversiones en los sectores sociales (salud y educación) y focalización del gasto público en la lucha contra la pobreza extrema** | | | |
| ***Generación de empleos y lucha contra la pobreza (especialmente a la luz de los efectos de la crisis financiera mundial en Paraguay)*** | | | |
| Nuevas herramientas para abordar otras inquietudes importantes relativas a la pobreza, particularmente las que se deben a la crisis, por medio de mecanismos descentralizados, tales como proyectos impulsados por las comunidades. | Lanzar un diálogo sobre las alternativas de Paraguay para contrarrestar los posibles efectos que la crisis financiera mundial sobre los hogares más pobres (incluyendo, si corresponde, alianzas con el sector privado en apoyo de políticas activas para el mercado laboral, educación vocacional, etc.). | Se realizó una asistencia técnica no reembolsable para un estudio de pobreza que analice el impacto de la desigualdad y la tendencia al alza de los precios de los alimentos sobre las tasas de pobreza nacionales. También presentó la nueva metodología para la pobreza, analizó los factores decisivos de la pobreza, analizó tendencias en el mercado laboral urbano y analizó los posibles impactos sobre la pobreza de una expansión (simulada) de los programas de transferencias monetarias (tanto las TMC y la nueva ley de pensiones no contributivas). | Asistencia técnica no reembolsable programática para pobreza |
| Desarrollar políticas activas para el mercado laboral para preparar al país, y especialmente a los grupos vulnerables, para responder a los efectos de una crisis económica que perjudique el empleo. | El programa de empleo temporal “Ñamba’apo” ha sido diseñado y está listo para su implementación. | El Banco está ayudando al Ministerio de Justicia y Trabajo a diseñar el programa de empleo temporal, para iniciar su implementación a fines de la EAP. | Asistencia técnica no reembolsable programática para desarrollo humano |
| ***Reforma agraria integrada y reactivación de la agricultura a pequeña escala (hogares)*** | | | |
| Detección del cambio en el uso de la tierra completada para los puntos de mayor conflicto.  Análisis del mercado de tierras completado para los puntos de mayor conflicto.  Primera ronda de diálogo nacional sobre política agraria basada en la evidencia completada. | Amplio apoyo de partes interesadas logrado para alternativas de política agraria basada en la evidencia, para facilitar crecimiento agrícola y urbanización más social y ambientalmente disponible para mediados del 2013. | Estudio de la tierra en Paraguay focalizando el uso de la tierra y las dinámicas de tenencia de la tierra desde una perspectiva de mercado lanzado a mediados de 2011.  Se completó el Estudio de Pobreza en 2010 y confirmó la conexión entre acceso limitado a la tierra y pobreza rural. | Estudio de la tierra en Paraguay con apoyo de la FAO.  Proyecto de desarrollo rural sustentable  Diálogo programático sobre desarrollo rural.  Estudio de Pobreza Paraguay.  Titulación piloto de tierras en comunidades indígenas financiado por JSDF.  JSDF Desarrollo de comunidades indígenas. |
| Lanzar programa para proveer apoyo integral a los pobres rurales en San Pedro y Caaguazú.  Línea base: 0 (2008)  Meta: 300 comunidades y 60 comunidades indígenas  (2013) | Proyecto de agricultura sustentable en vigencia y mecanismos de implementación desplegados. | A partir de mediados de 2011, se establecieron 150 comités vecinales de desarrollo, junto con 4 organizaciones comunitarias indígenas.  Se están implementando los primeros dos planes de gestión participativa de micro-cuencas.  140 pequeñas explotaciones agrícolas experimentaron un aumento de 20% en su producción.  Se espera que PRODERS beneficie a más de 6.000 familias pobres para fines del año fiscal 2013. |
| Mayor número de comunidades indígenas con títulos de propiedad formales.  Línea base: 0 (2008)  Meta: 30 (2013) |  | 6 comunidades indígenas obtuvieron títulos de propiedad de la tierra formales. |
| **Resultados de la EAP** | **Hitos** | **Estado** | **Programa del Grupo del Banco** |
| 1. **Pobreza: Mejoramiento de las inversiones en los sectores sociales (salud y educación) y focalización del gasto público en la lucha contra la pobreza extrema** | | | |
| ***Aumentar las tasas de matriculación y calidad de la educación secundaria*** | | | |
| Mejorar la toma de decisiones basadas en la evidencia dentro del Ministerio de Educación en lo referente a:  (1) asegurar las condiciones básicas en todas las escuelas públicas (primaria y secundaria) y  (2) diseñar una estrategia efectiva para potenciar la calidad de la docencia | Desarrollo de una metodología para identificar las necesidades más importantes del sistema escolar. La meta es ayudar a priorizar el gasto (infraestructura, capacitación de docentes, equipamiento, etc.) sobre la base de un conjunto de parámetros de referencia.  Diagnóstico de las políticas actuales para docentes en Paraguay (contratación, capacitación, requisitos académicos y desarrollo profesional) junto con un plan para mejorar la capacitación de docentes (antes y durante su trabajo docente). | Recientemente el Gobierno del Paraguay solicitó asistencia del Banco para elaborar los estudios descritos en los hitos.  Actualmente se están organizando actividades y un taller en Asunción para mostrar los resultados interinos para junio de 2012. | Asistencia técnica no reembolsable para Educación (año fiscal 2012)  PPD multisectorial  Asistencia técnica no reembolsable programática para desarrollo humano (año fiscal 2013-2014) |
| ***Aumentar el acceso al agua y alcantarillado para toda la población, incluyendo a los pueblos indígenas*** | | | |
| Aumentar la cobertura del agua y saneamiento en áreas rurales y urbanas y en particular aumentando el número de familias adicionales (en 2007):  - Usando sistemas de saneamiento en el área metropolitana de Asunción: Meta de 15.000 familias nuevas para 2013  - Usando sistemas de suministro de agua en áreas rurales e indígenas: Meta de 5.000 familias nuevas para 2013; y  - Usando saneamiento básico en áreas rurales: Meta 4.000 nuevas familias para 2013. | Marco para gestionar el sector acordado (rural y urbano)  Programa de inversión para agua y alcantarillado aprobado.  Mayor nivel de inversión público en el sector concretado. | Proyecto de agua y saneamiento aprobado y vigente, pero sufriendo retrasos en su implementación.  Rehabilitación de obras programada para iniciar durante el segundo semestre de 2012.  Iniciativa DAPSAN (mesa de coordinación) para mejorar la coordinación de las partes interesadas del sector es prometedora. Empero, el proyecto de agua y saneamiento requiere mejor coordinación por la DAPSAN.  Conversaciones sobre el contrato de concesión de la ESSAP están bien encaminadas.  Inversión pública aumentó de 1,7% del PIB en 2008 a 2,8% del PIB en 2010. | Proyecto Modernización del Sector Agua y Saneamiento |
| ***Aumentar el acceso a servicios básicos de salud de buena calidad*** | | | |
| Reducir los gastos de bolsillo en medicamentos y aumentar el acceso a servicios básicos de salud, especialmente para las personas pobres y en áreas remotas. | Política de medicamentos gratuitos diseñada e implementada.  Programa de Unidades de Salud Familiar diseñado e implementado.  Se analizan los factores determinantes de la salud social para diseñar las políticas de salud. | Realizado.  Hay 500 USF operativas  Experiencia inicial con el programa de Unidades de Salud Familiar ha sido evaluada.  Análisis de los factores sociales determinantes de la salud ha sido completado. | AAA Salud Programático  PPD multisectorial  Asistencia técnica no reembolsable programática para desarrollo humano (año fiscal 2013-2014) |
| **Resultados de la EAP** | **Hitos** | **Estado** | **Programa del Grupo del Banco** |
| 1. **Crecimiento con inclusión: Fomentar el crecimiento focalizando en la generación de empleo y en mejorar la distribución del ingreso, sin desestabilizar el marco macroeconómico y respetando el medio ambiente.** | | | |
| ***Apropiadamente responder a la crisis financiera mundial, a la par salvaguardando la estabilidad macroeconómica y financiera*** | | | |
| Adopción de una política fiscal anti-cíclica para mitigar el impacto de la crisis en la población más vulnerable, pero manteniendo un abordaje fiscal sustentable para el ratio deuda pública-PIB:  - Trasladar el saldo fiscal global de superávit a déficit pero, a fin de evitar fuertes aumentos en el ratio deuda-PIB, el déficit promedio debe estar cerca de 1% del PIB (2009-2011)  - Ratio impuestos-PIB incrementado  Línea base: 11,9% (promedio 2004-08)  Meta: 13.0% (2013)  - Índice de auditorías de grandes contribuyentes que resultan en evaluación adicional excede 70%. | Adopción por el Congreso del paquete de emergencia, anti-crisis, por valor de $300M cofinanciado por el BID, CAF, Japón y el Banco Mundial.  Gradualmente (en la medida que lo permite la economía política) expandir la base de contribuyentes, por ejemplo, eliminando los descuentos del IVA del Impuesto a la Renta de Actividades Agropecuarias (el IMAGRO), mejorando la administración para las 114 empresas más grandes y aumentando los impuestos al consumo, así como los agentes de retención del IVA.  La Subsecretaria de Estado de Tributación (SET) ha fortalecido sus capacidades de auditoría para grandes contribuyentes por medio de: (i) una resolución por el SET y la Superintendencia de Banco que permite la auditoría de instituciones financieras clasificadas como grandes contribuyentes; y (ii) la implementación de un programa de capacitación para auditores de la Dirección General de Grandes Contribuyentes (DGGC). | Se lanzó un plan anti-crisis que contribuyó a la impresionante recuperación económica del país en 2010 y neutralizó los efectos de la crisis sobre las tasas de pobreza.  El ratio impuestos-PIB alcanzó 13,5% en 2010, superando la meta fijada y permitiendo al Gobierno mantener un saldo fiscal global en positivo incluso durante la crisis.  La SET ha fortalecido sus capacidades de auditoría para grandes contribuyentes por medio de: (i) una resolución del SET y la Superintendencia de Bancos que (i) permite la auditoría de instituciones financieras clasificadas como grandes contribuyentes; y (ii) la implementación de un programa de capacitación para auditores de la Dirección General de Grandes Contribuyentes (DGGC).  El número de auditorías de grandes contribuyentes que resultan en evaluación adicional fue 55% en 2010. | PPD programático  Informes programáticos del sector público  Notas programáticas sobre crecimiento  Monitorización macroeconómica y del sector financiero  Revisión del gasto público  Asistencia técnica no reembolsable en gestión de la deuda incluyendo la evaluación del pasivo contingente. |
| Utilizando el espacio fiscal para no asignar tanto gasto público en salarios y otros gastos recurrentes y dirigirlo a rubros de capital y protección social:  - Incrementar el ratio inversión pública-PIB  Línea base: 1,7% en 2008  Meta: 3,5% en 2013 | Adopción por el Ejecutivo de programas financieros (que controlan a los no-protegidos, tales como programas sociales e inversiones públicas) que coinciden con las prioridades sociales y de infraestructura (para 2009 y después). | La participación de programas sociales en el total de gastos presupuestarios aumentó de 47,8 en 2006-2007 a 50,8 durante la crisis, mientras que la cobertura de los programas de protección social se multiplicó por 6.  El ratio inversión pública-PIB fue 2,8% en 2010. |
| - Aumentar la cobertura del programa de transferencias monetarias condicionadas  Línea base: 2008: 18.700  Meta: 75.000 en 2013 | Se introdujeron mecanismos institucionales y operativos eficientes para entidades públicas responsables de la implementación de políticas sociales. | Se creó una Unidad Económica Social en el Ministerio de Hacienda para apoyar el diseño y la evaluación de los programas sociales.  Los beneficiarios de los programas TMC llegan a 98.000. |
| ***Acercarse a un patrón de crecimiento más sustentable, basado en una mayor diversificación de productos y mercados externos; apoyando inversiones en infraestructura y capital humano, y mejoras en el clima de inversión y de negocios, que inequívocamente lleven al país en esa dirección en el corto a mediano plazo*** | | | |
| Lanzar un programa de inversiones para mejorar la capacidad de transmisión e transformación, así como disminuir las fugas del sistema. | Empezar a manufacturar equipamiento para la instalación de capacidad de transmisión y transformación nueva, y para la modernización del sistema de distribución para apoyar la disminución de fugas. | Proyecto Fortalecimiento del Sector Energético en vigencia. La elaboración de documentación clave está bien encaminada para iniciar la implementación de las obras. | Proyecto Fortalecimiento del Sector Energético  Paraguay Conservación de la Biodiversidad y Manejo Sustentable de la Tierra en el Bosque Atlántico del Alto Paraná (GEF). |
| **Resultados de la EAP** | **Hitos** | **Estado** | **Programa del Grupo del Banco** |
| 1. **Crecimiento con inclusión: Fomentar el crecimiento focalizando en la generación de empleo y en mejorar la distribución del ingreso, sin desestabilizar el marco macroeconómico y respetando el medio ambiente.** | | | |
| ***Acercarse a un patrón de crecimiento más sustentable, sobre la base de una mayor diversificación de productos y mercados externos; apoyando inversiones en infraestructura y capital humano, y mejoramiento en el clima de inversión y de negocios, que inequívocamente lleven al país en esa dirección en el corto a mediano plazo*** | | | |
| Mejorar la calidad de la infraestructura vial mediante el aumento de km. de carreteras con mantenimiento vial sistemático.  Línea base: 25% de la red vial pavimentada con rutina de mantenimiento en 2007  Meta: 50% para 2013 | Primeros contratos de mantenimiento adjudicados al sector privado. 2009  Todos los contratos de mantenimiento para la red vial pavimentada adjudicados. 2011  Red de peajes optimizada. 2012 | Mantenimiento de 1.218 kilómetros de carreteras con contratos basados en el desempeño. También, se estima que 50 por ciento de la red vial pavimentada contaba con rutina de mantenimiento en 2010. | Proyecto de mantenimiento vial.  AAA programático en pequeñas ciudades/desarrollo rural. |
| Lograr una profundidad operativa de 10 pies y 24 horas de navegación 90 por ciento del año en aguas de ríos paraguayos y jurisdicción compartida en los ríos Paraguay y Paraná.  Reducir el costo del transporte en un 30 por ciento mediante dragado del río Paraguay | Desarrollar una estrategia para el marco institucional de la navegación fluvial (y el rol de la Administración Nacional de Navegación y Puertos - ANNP en este marco). 2012  Completar el estudio necesario para evaluar la conveniencia de implementar el dragado y mantenimiento del río por medio de obras públicas, alianzas público-privadas u otro arreglo contractual – 2012  Completar estudios técnicos para implementar el dragado del río. | Se elaboró un estudio de factibilidad sobre concesiones para la navegación fluvial en 2011 | Inversión de la CFI en empresa logística para transporte fluvial. |
| ***Fuentes de crecimiento y competitividad general*** | | | |
| Estrategias y planes de acción para la competitividad acordados por las partes interesadas (mediante un mecanismo de diálogo público-privado) para sectores/regiones piloto. | Metodología desarrollada y sectores piloto seleccionados para formulación de estrategias y planes de acción para la competitividad. | Metodología preliminar acordada con el Gobierno y trámites de selección piloto iniciados para asistencia técnica para desarrollar estrategias y planes de acción piloto para la competitividad. | Notas de crecimiento programático del BM  Asistencia técnica no reembolsable para Competitividad del BM  Operaciones en ejecución de la CFI en el sector financiero  Operaciones en ejecución de la CFI en logística  Inversión de la CFI en empresas de agronegocios seleccionadas  Clima de inversión de la CFI potencial, Acceso a programas de asesoría financiera. |
| Lanzar diálogo sobre fuentes de crecimiento (incluyendo el rol potencial de la modernización de empresas agrícolas) lanzado. | Diagnóstico participativo elaborado sobre las limitaciones principales del crecimiento sustentable. | Se realizó un taller multisectorial el 7-8 de noviembre en el cual el Banco y los Ministerios Sociales discutieron los temas de crecimiento, reducción de la pobreza e inclusión. |
| Clima de negocios mejorado debido a reducción de la burocracia.  Línea base: 291 días para trámite de permisos de construcción (2009)  Meta: 137 días para trámite de permisos de construcción (2013) | Empezar un programa para simplificar el establecimiento de una empresa y la expedición de licencias para la construcción en Asunción.  Continuar programas para promover el diálogo público-privado para eliminar obstáculos a la actividad empresarial.  Continuar programas que apoyan el desarrollo del sector privado. | Clima de negocios mejorado facilitando la obtención de un permiso para la construcción. En 2010 la creación de una ventana única para la aprobación de permisos para la construcción y cambios regulatorios asociados redujo el plazo para obtener un permiso para la construcción de 63 a 21 días en Asunción. |
| **Resultados de la EAP** | **Hitos** | **Estado** | **Programa del Grupo del Banco** |
| 1. **Crecimiento con inclusión: Fomentar el crecimiento focalizando en la generación de empleo y en mejorar la distribución del ingreso, sin desestabilizar el marco macroeconómico y respetando el medio ambiente.** | | | |
| ***Salvaguardar el medio ambiente*** | | | |
| Disminución en las prácticas no sustentables de manejo forestal y enlentecimiento de la expansión de la frontera agrícola como resultado de la implementación de un PSA en áreas piloto. | Acuerdo con OEA e IDEA para promover el pago por servicios ambientales y agricultura sustentable. | Retraso inicial debido a la finalización de la documentación legal. La fecha de cierre del proyecto se extendió a noviembre de 2012. | Development Marketplace.  Carbon Finance Assist del BM  Paraguay Conservación de la Biodiversidad y Manejo Sustentable de la Tierra en el Bosque Atlántico del Alto Paraná en la Región Oriental del Paraguay (GEF).  Proyecto Agricultura Sustentable y Desarrollo Agrícola.  Modernización del Sector Agua y Saneamiento.  Proyecto de Fortalecimiento del Sector Energético |
| Fortalecimiento de la capacidad nacional para permitir el desarrollo de proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) y otras actividades de mitigación. | Conclusión del Programa de trabajo de país del Carbon Finance Assist del BM. | Se realizaron exitosamente dos talleres y cinco estudios técnicos para evaluar el escaso potencial de carbono en sectores productivos relevantes. |
| Establecer un corredor biológico y estimular prácticas agrícolas sustentables;  Fortalecimiento de la capacidad institucional del MAG y SEAM para mejorar la capacidad de gestión; y  Fortalecimiento del Sistema Nacional de Áreas Silvestres Protegidas. | Vigencia de la donación lograda durante 2011. | La implementación del proyecto afronta desafíos de coordinación institucional significativos entre Itaipú Binacional, MAG/PRODERS y SEAM respecto de acordar algunos principios operativos básicos.  La Estrategia para Pueblos Indígenas del Proyecto requiere actualización. |

Anexo 2. Resumen de los cambios en el Marco de Resultados de la EAP

**Pilar I: Gobernabilidad y lucha contra la corrupción**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Eliminado** | **Agregado** | **Reformulado** |
| **Resultados de la EAP** | * 5 juicios de corrupción de alto perfil exitosos. * Ministros formalmente adoptan prácticas de buen gobierno. | * Mejorar el rol independiente de los medios como vigilantes del espacio político. * Asistir al Gobierno para mejorar la rendición de cuentas de instituciones. * Modernización de la compensación y liquidación del sistema de pagos del Banco Central. * Reducir el número de funcionarios públicos ganando menos del salario mínimo. * Tasa de pagos oportunos para los servicios prestados por empresas públicas al Estado alcanza 60%. | * Indicadores que rastrean las prácticas de contratación competitiva cambiados de porcentaje de funcionarios públicos a porcentaje de instituciones del sector público. * Indicadores que rastrean mejoras en la prestación de servicios públicos cambiados de participación en gastos de capital a indicadores concretos de agua y electricidad. |
| **Hitos** | * Subscripción al Programa para la Recuperación de Activos Robados (StAR). * Elaboración de un plan para lucha contra la corrupción. * Referencia a enmiendas a la Ley de la Función Pública. | * Capacitaciones en periodismo y estudios de medios * Referencias a la modernización del sistema de pagos del Banco Central. * Referencia a pagos con puntualidad por el Estado a las empresas públicas. | * Acuerdo de gobernabilidad de los sectores vial y de agua especificados como un componente de todos los proyectos del Banco en el país. * Referencias a establecimiento de un holding de empresas públicas. |
| **Instrumentos del Programa del Banco** | * Iniciativa StAR | * Fortalecimiento de la Oficina Nacional de Auditoría SFLAC. * Fortalecimiento del Congreso IDF. * Evaluación del impacto ambiental sobre acceso al agua de comunidades rurales (SIEF). | * Referencia anterior a un posible Fondo Fiduciario sustituido por proyecto concreto “Construyendo rendición de cuentas para afrontar la corrupción sistemática”. |

**Pilar II: Pobreza**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Eliminado** | **Agregado** | **Reformulado** |
| **Metas estratégicas de país** |  | * Aumentar el acceso a servicios básicos de salud de buena calidad. |  |
| **Resultados de la EAP** | * Referencia a mantenimiento vial por grupos comunitarios. | * Mejorar selección de beneficiarios del gasto social asignado a programas de transferencias monetarias. * Desarrollar políticas activas para el mercado laboral para preparar al país para los efectos de una crisis perjudique el empleo. * Reducir gastos de bolsillo en medicamentos y aumentar el acceso de los pobres a servicios básicos de salud. | * Metas de beneficiarios de las TMC ahora abarcan todo el periodo EAP. * Referencia a la reforma agraria para reflejar el énfasis actual de llegar a consenso sobre el tema. * Resultados para educación fueron reformulados para reflejar cambios en la naturaleza del apoyo del Banco al sector, ahora focalizado en el fortalecimiento de las políticas. |
| **Hitos** | * Actividades de fortalecimiento de capacidades para docentes. * Apoyo continuado a las transferencias monetarias condicionadas para asistencia a la educación secundaria. | * Referencia al diseño de Ñamba’apo. * Política de medicamentos gratuitos diseñada e implementada. * Programa de Unidades de Salud Familiar diseñado e implementado. * Análisis de los factores determinantes de salud social para dar forma a las políticas. | * Referencia específica de programas sociales para actualizar o diseñar instrumentos para selección de beneficiarios (Tekoporã y Adultos Mayores). * Hitos en la reforma agraria reformulados y énfasis en alcanzar amplio consenso de las partes interesadas. * Hitos en educación reformulados para reflejar énfasis actual en el diálogo sobre políticas. |
| **Instrumentos del Programa del Banco** | * Proyecto educación secundaria. * Operación posible de redes de seguridad social. | * Asistencia técnica no reembolsable programática para desarrollo humano. * Asistencia técnica no reembolsable para educación. * AAA programático Salud Desarrollo humano. * PPD multisectorial. |  |

**Pilar III: Crecimiento con inclusión**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Eliminado** | **Agregado** | **Reformulado** |
| **Pilar** |  |  | * Nuevo nombre del pilar ‘crecimiento con inclusión’ (anteriormente ‘crecimiento con equidad’) |
| **Resultados de la EAP** | * Referencia a aeropuertos y el potencial y costos del tráfico aéreo. * Cuestiones relacionadas con mejoramiento de telecomunicaciones e internet. * Fortalecimiento de la fiscalización del sector financiero * Referencia a servicios ecológicos para la tierra en áreas piloto. | * Aumentar el número de auditorías de grandes contribuyentes que resulte en evaluación adicional. * Reducir costos del transporte mediante dragado del río Paraguay * Estrategias y planes de acción para la competitividad para regiones/sectores piloto. * Fortalecimiento de la capacidad institucional del MAG y la SEAM y del Sistema Nacional de Áreas Silvestres Protegidas. | * Objetivos del sector electricidad reformulados para reflejar objetivos específicos del sector energético. * Indicadores del clima de negocios ahora enfocado en la reducción de trámites burocráticos (anteriormente ratio inversión-PIB). * Establecer un corredor biológico y estimular prácticas agrícolas sustentables reemplazó el objetivo de exponer a 15 grupos a prácticas de conservación en Caaguazú y San Pedro. |
| **Hitos** | * Referencia al grupo de trabajo del Ministerio de Industria y Comercio para eliminar obstáculos enfrentados por industrias claves. * Referencia a la introducción de normas internacionales para la fiscalización de las cooperativas. | * Referencia a auditorías de grandes contribuyentes. * Referencia a equipamientos de manufactura para modernizar el sector electricidad. * Estudio técnico para dragado del río Paraguay * Desarrollar metodología y sectores piloto seleccionados para la estrategia de competitividad. * Donación del GEF para Biodiversidad vigente en 2011. | * Referencias a finanzas de carbono cambiadas de análisis del potencial de participar en el programa a finalización del Carbon Finance Assist del Programa de Trabajo de País del BM. |
| **Instrumentos de Programa del Banco** | * Estado de la evaluación ambiental. * GEF Biodiversidad | * AAA programático en ciudades pequeñas/desarrollo rural. * Programas potenciales de CFI Clima de Inversiones y Acceso a Asesoría Financiera. * Programa Carbon Finance Assist. * Development Marketplace * Proyecto GEF Biodiversidad. * Proyecto Agua y Saneamiento. * Proyecto Fortalecimiento Sector Energético. |  |

Anexo 3. Paraguay Programa del fondo fiduciario ejecutado por el Gobierno y préstamos del BIRF

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Año Fiscal** | **Trimestre** | **Proyecto** | **Monto**  **(US$ millones)** |
| **Préstamo** | | | |
| 2009 | T4 | Modernización del Sector Agua y Saneamiento *(aprobado en la EAP anterior)* | 64 |
| 2009 | T4 | Reforma del Sector Público PPD | 100 |
| 2011 | T2 | Proyecto Fortalecimiento del Sector Energético | 100 |
| 2012 | T2 | Sector Público PPD | 100 |
| **Fondo fiduciario ejecutado por el Gobierno** | | | |
| 2009 | T4 | Fortalecimiento del proceso legislativo del Congreso y supervisión del presupuesto (IDF) | 0,44 |
| 2010 | T4 | Conservación de la biodiversidad y manejo sustentable de la tierra en el Bosque Atlántico del Alto Paraná en la Región Oriental del Paraguay (GEF) | 4,50 |
| 2011 | T3 | Fortalecimiento de la Oficina Nacional de Auditoría (SFLAC) | 0,33 |

Anexo 4. Programa AAA en Paraguay, año fiscal 2010-2013

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Entrega año fiscal** | **Nombre del proyecto** | **Tema** | **Tipo de producto** |
| Entregado al Cliente | | | |
| 2010 | Asistencia técnica no reembolsable Sector Público | Gobernabilidad | Plan de Desarrollo Institucional |
| 2011 | Informe de la estrategia de gestión de la deuda de mediano plazo | Política Económica | Informe Macroeconomía y Crecimiento |
| Actualización del programa de evaluación del sector financiero | Desarrollo Financiero | Informe de Evaluación del Sector Financiero |
| Asistencia técnica no reembolsable Protección Social | Protección Social | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| Sistema de Pagos (FBS) | Gobernabilidad | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| Implicancias de la liberalización de comercio dentro de MERCOSUR | Política Económica | Foro de intercambio de conocimiento |
| 2012 | Asistencia técnica no reembolsable programática Pobreza | Reducción de la Pobreza | Servicios de Asesoría/Estudio de Pobreza |
| Asistencia técnica MDL para Paraguay | Medio Ambiente | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| Apoyo para el diseño de la navegación fluvial Concesiones-Fase II | Transporte | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| Actualmente en ejecución | | | |
| 2012 | Construcción de una Coalición para la Rendición de Cuentas para afrontar la Corrupción Sistémica | Gobernabilidad | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| Diálogo sobre la Tierra Paraguay | Desarrollo Rural | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| Pobreza programática | Reducción de la Pobreza | Servicios de Asesoría/Estudio de Pobreza |
| Paraguay Visión a mediano y largo plazo para el desarrollo del sector salud | Salud | Informe del Estudio del Sector |
| 2013 | Paraguay Competitividad e Innovación | Crecimiento Económico | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| 2013 | Paraguay Informe del Gasto Público | Gobernabilidad | Análisis del Gasto Público |
| 2013 | Educación | Educación | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| 2013 | Eficacia del Sector Público (SFLAC) | Gobernabilidad | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| 2013 | Sistema de Pagos 2 (FBS) | Gobernabilidad | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| 2013 | Infraestructura y Logística | Transporte | Servicios de Asesoría/Asistencia Técnica |
| 2013 | Fortalecimiento del Sistema de Pensiones | Protección Social | Informe del Estudio del Sector |

Anexo 5. Cartera de Operaciones (Donaciones BIRF/AIF y GEF)

**Al 04/09/2012**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | **Proyectos Activos** |  |  |  |  |  |  |  |  |  | **Diferencia entre lo Previsto y lo Alcanzado** | |
|  |  |  | **Última Reforma del Sector Público** | |  |  |  |  |  |  |  | |
|  |  |  | **Calificación de la Supervisión** | |  | **Monto Original en US$ Millones** | | | |  | **Desembolsos a/** | |
|  | **Identificación del Proyecto** | **Nombre del Proyecto** | **Objetivos de Desarrollo** | **Avance de la Ejecución** | **Ejercicio** | **BIRF** | **AIF** | **DONACIÓN** | **Cancel.** | **No desemb.** | **Orig.** | **Marco Revisado** |
|  | P114971 | PY Proyecto Fortalecimiento del Sector Energético | MU | MU | 2011 | 100 |  |  |  | 99,75 | -0,249995 |  |
|  | P094335 | PY GEF Conservación de la Biodiversidad | MS | MS | 2010 |  |  | 4,5 |  | 4,05 |  |  |
|  | P088799 | PY PRODERS – Proy. Agricultura Sustentable y Desarrollo Rural | MS | MS | 2008 | 37,5 |  |  |  | 32,14675 | 23,401441 |  |
|  | P117043 | PY Sector Público PPD | # | # | 2012 | 100 |  |  |  | 100 |  |  |
|  | P082026 | PY Mantenimiento Vial | MU | MS | 2007 | 74 |  |  |  | 45,85723 | 45,072229 | 19,69056 |
|  | P095235 | PY Modernización del Sector Agua y Saneamiento | MU | U | 2009 | 64 |  |  |  | 60,50835 | 22,508349 |  |
|  | Resultado global |  |  |  |  | 375,5 |  | 4,5 |  | 342,3123 | 90,282032 | 19,69056 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Anexo 6. Paraguay: Programa de operaciones de inversión de la CFI | | | | | | |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 2009 | 2010 | 2011 | 2012\* |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Compromisos originales (US$m)** | |  |  |  |  |  |  |
|  | CFI y participantes |  | 85,76 | 101,63 | 217,72 | 112,82 |  |
|  | por cuenta de CFI solamente |  | 85,76 | 101,63 | 217,72 | 112,82 |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Compromisos originales por sector (%)- por cuenta de CFI solamente** |  |  |  |  |  |  |  |
|  | AGRICULTURA Y SILVICULTURA |  | 11,66 | 9,84 | 4,59 | 15,07 |  |
|  | FINANZAS Y SEGUROS |  | 18,38 | 88,88 | 95,41 | 71,63 |  |
|  | TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO |  | 69,96 | 1,28 |  | 13,3 |  |
|  | **Total** |  | 100 | 100 | 100 | 100 |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Compromisos originales por instrumento de inversión (%) – por cuenta de CFI solamente** | | | |  |  |  |  |
|  | Capital |  |  | 6,1 |  |  |  |
|  | Garantía |  | 18,38 | 58,18 | 65,55 | 71,64 |  |
|  | Préstamo |  | 81,62 | 34,44 | 34,45 | 28,36 |  |
|  | Producto de riesgo |  |  | 1.28 |  |  |  |
|  | **Total** |  | 100 | 100 | 100 | 100 |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| \* Datos al 1 de abril de 2012 | |  |  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Anexo 7. Cartera activa de inversiones comprometidas y desembolsadas de la CFI | | | | | | | | | | | | |
| **Al 3/31/2012** | | | | | | | | | | | | |
| **(en USD millones)** | | | | | | | | | | | | |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | **Comprometido** | | | | |  | **Desembolsado Pendiente** | | | | |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Ejercicio**  **de aprobación** | **Empresa** | **Préstamos** | **Capital** | **\*\*Cuasi Capital** | **\*PG/**  **GR** | **Partici pante** |  | **Préstamos** | **Capital** | **\*\*Cuasi Capital** | **\*PG/ GR** | **Partici pante** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2010 | Agrihold Group | 11,5 | 0 | 0 | 0 | 0 |  | 6,5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2012 | Agrofertil S.A. | 8,26 | 0 | 0 | 0 | 0 |  | 8,26 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2011 | Banco Regional | 29,44 | 0 | 0 | 0 | 0 |  | 29,44 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2010 | BBVA Paraguay | 18,75 | 0 | 0 | 0 | 0 |  | 18,75 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2011 | Itaú Paraguay | 20 | 0 | 0 | 0 | 0 |  | 20 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2012 | NFD Agro | 17 | 5 | 0 | 0 | 0 |  | 5 | 5 | 0 | 0 | 0 |
| 2012 | Sudameris Bank | 15 | 0 | 0 | 6,5 | 0 |  | 15 | 0 | 0 | 6,5 | 0 |
| 2010 | UABL | 75 | 0 | 0 | 3,32 | 0 |  | 75 | 0 | 0 | 2,38 | 0 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Total de la cartera:** | | **194.95** | **5** | **0** | **9.82** | **0** |  | **177.95** | **5** | **0** | **8.88** | **0** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| \* Productos de garantía y gestión del riesgo. | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
| \*\* Cuasi capital incluye préstamos y capital. | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |

Anexo 8. Indicadores seleccionados\* de desempeño de la cartera del Banco

**Al 04/09/2012**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | | |  | | |  | | |  | | |  | |
| **Indicador** | **2009** | | | **2010** | | | **2011** | | | **2012** | | |  | |
| ***Evaluación de la cartera*** |  | | |  | | |  | | |  | | |  | |
| Número de proyectos en ejecución *a* | 6 | | | 3 | | | 4 | | | 5 | | |  | |
| Periodo promedio de ejecución (años) *b* | 3,0 | | | 2,5 | | | 3,0 | | | 3,3 | | |  | |
| Porcentaje de proyectos problemáticos, por número *a, c* | 50,0 | | | 0,0 | | | 75,0 | | | 60,0 | | |  | |
| Porcentaje de proyectos problemáticos, por monto *a, c* | 25,0 | | | 0,0 | | | 62,7 | | | 62,6 | | |  | |
| Porcentaje de proyectos en riesgo, por número *a, d* | 66,7 | | | 66,7 | | | 75,0 | | | 80,0 | | |  | |
| Porcentaje de proyectos en riesgo, por monto *a, d* | 48,3 | | | 56,4 | | | 62,7 | | | 73,7 | | |  | |
| Coeficiente de desembolsos (%) *e* | 4,7 | | | 1,2 | | | 7,2 | | | 7,7 | | |  | |
| ***Gestión de la cartera*** |  | | |  | | |  | | |  | | |  | |
| Revisión del desempeño de la cartera del país durante el año fiscal (sí/no) | | |  | | |  | | |  | | |  | | |  | |
| Recursos para supervisión (total US$) |  | | |  | | |  | | |  | | |  | |
| Supervisión promedio (US$ por proyecto) |  | | |  | | |  | | |  | | |  | |
|  |  | | |  | | |  | | |  | | |  | |
|  |  | | |  | | |  | | |  | | |  | |
| **Partida Informativa** | **Desde año  fiscal 1980** | | | **Últimos cinco  años fiscales** | | |  | | |  | | |  | |
| Proyectos evaluados por el DEO, por número | 36 | | | 2 | | |  | | |  | | |  | |
| Proyectos evaluados por el DEO, por monto (millones de US$) | | 796,7 | | | 28,7 | | |  | | |  | | |  | |
| Porcentaje de proyectos calificados por el DEO como I o MI, por número | | 40,0 | | | 50,0 | | |  | | |  | | |  | |
| Porcentaje de proyectos calificados por el DEO como I o MI, por monto | | 42,5 | | | 69,7 | | |  | | |  | | |  | |
|  |  | | |  | | |  | | |  | | |  | |
|  |  | | |  | | |  | | |  | | |  | |
| |  | | --- | | a. Según aparece en el Informe anual sobre el desempeño de la cartera(excepto para el año fiscal en curso). | | b Antigüedad media de los proyectos en la cartera del Banco para el país. | | c. Porcentaje de proyectos calificados como I o MI según sus objetivos de desarrollo y/o el progreso de la ejecución. | | d. Según la definición del Programa de Mejora de la Cartera. | | e. Coeficiente de desembolsos durante el año fiscal respecto del saldo no desembolsado de la cartera del Banco al comienzo del año fiscal: únicamente proyectos de inversión. | | \* Todos los indicadores corresponden a proyectos activos de la cartera, salvo en el caso del coeficiente de desembolsos, que comprende todos los proyectos activos y los proyectos que salieron de la cartera durante el año fiscal. | | | | | | | | | | |  | | |  | |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Reseña del Paraguay | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  | 02/29/12 |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | América latina y el CAribe | Ingreso |  | |  | | --- | |  | |  |  |  |  |  |
| **Principales indicadores de desarrollo** |  |  |  |  |  |  | Latina y el | medio |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | Paraguay |  | Caribe | bajo |  |  |  |  |  |  |  |
| ***(2010)*** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Población mediados de año (millones) |  |  |  |  | 6,5 |  | 572 | 3.811 |  |  |  |  |  |  |  |
| Superficie (miles km2) | |  |  |  | *407* |  | 20.394 | 31.898 |  |  |  |  |  |  |  |
| Crecimiento de la población (%) |  |  |  |  | 1,8 |  | 1,1 | 1,2 |  |  |  |  |  |  |  |
| Población urbana (% de la población total) |  |  |  |  | *61* |  | 79 | 41 |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| INB (método del Atlas. miles de millones de US$) |  |  |  |  | 19,1 |  | 4.011 | 8.846 |  |  |  |  |  |  |  |
| INB per cápita (método del Atlas. US$) |  |  |  |  | 2.960 |  | 7.007 | 2.321 |  |  |  |  |  |  |  |
| INB per cápita (APP, dólares internacionales) |  |  |  |  | *4.430* |  | 10.286 | 4.784 |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Crecimiento del PIB (%) |  |  |  |  | 15,0 |  | -1,9 | 7,1 |  |  |  |  |  |  |  |
| Crecimiento del PIB per cápita (%) |  |  |  |  | 13,0 |  | -3,0 | 5,9 |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| ***(estimación más reciente. 2004–2010)*** | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | | --- | |  | |  |  |  |  |  |
| Índice de recuento de la pobreza en la línea de US$1,25 al día (APP %) | | | |  | 5 |  | 8 | ,, |  |  |  |  |  |  |  |
| Índice de recuento de la pobreza en la línea de US$2,00 al día (APP %) | | | |  | 13 |  | 17 | ,, |  |  |  |  |  |  |  |
| Expectativa de vida al nacer (años) |  |  |  |  | 72 |  | 74 | 68 |  |  |  |  |  |  |  |
| Mortalidad infantil (por 1000 nacidos vivosa) |  |  |  |  | 19 |  | 19 | 43 |  |  |  |  |  |  |  |
| Desnutrición infantil (% de niños menores de 5 años) |  |  |  |  | ,, |  | 4 | 24 |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Alfabetismo en adultos. varones (% de edad 15 o más) |  |  |  |  | 96 |  | 92 | 87 |  |  |  |  |  |  |  |
| Alfabetismo en adultos . mujeres (% de edad 15 o más) |  |  |  |  | 93 |  | 90 | 74 |  |  |  |  |  |  |  |
| Tasa bruta de matrícula en la primaria, varones (% del grupo etario) |  |  |  |  | 104 |  | 118 | 109 |  |  |  |  |  |  |  |
| Tasa bruta de matrícula en la primaria, mujeres (% del grupo etario) |  |  |  |  | 101 |  | 114 | 105 |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Acceso a mejores fuentes de agua (% de la población) |  |  |  |  | 86 |  | 93 | 86 |  |  |  |  |  |  |  |
| Acceso a mejores servicios de saneamiento (% de la población) |  |  |  |  | 70 |  | 79 | 50 |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Flujos netos de ayuda** |  |  |  | **1980** | **1990** |  | **2000** | **2010** | a |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | | --- | |  | |  |  |  |  |  |
| *(en millones de US$ )* |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| AOD neta y asistencia oficial |  |  |  | 30 | 57 |  | 82 | 148 |  |  |  |  |  |  |  |
| Los tres principales donantes (en 2008): |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| España |  |  |  | 0 | 1 |  | 5 | 39 |  |  |  |  |  |  |  |
| Japón |  |  |  | 16 | 26 |  | 52 | 37 |  |  |  |  |  |  |  |
| Instituciones de la Unión Europea |  |  |  | 0 | 1 |  | 5 | 32 |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Asistencia (% of INB) |  |  |  | 0,7 | 1,1 |  | 1,1 | 1,0 |  |  |  |  |  |  |  |
| Asistencia per cápita (US$) |  |  |  | 10 | 13 |  | 15 | 23 |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Tendencias económicas de largo plazo** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Precios al consumidor (variación porcentual anual) |  |  |  | 22,4 | 37,3 |  | 9,0 | 9,2 |  |  |  |  |  |  |  |
| Deflactor implícito del PIB (variación porcentual anual) |  |  |  | 16,7 | 36,3 |  | 12,4 | 6,7 |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Tipo de cambio (promedio anual, moneda local por US$) |  |  |  | 126,0 | 1.229,8 |  | 3.486,4 | 4.592,0 |  |  |  |  |  |  |  |
| Índice de la relación de intercambio (2000 = 100) | |  |  | ,, | ,, |  | ,, | ,, |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | **1980–90** | **1990–2000** | **2000–10** |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | *(crecimiento promedio anual) growth) %)* | | |  |  |
| Población. mediados de año (millones) |  |  |  | 3,2 | 4,2 |  | 5,3 | 6,5 |  |  | 2,8 | 2,3 | 1,9 |  |  |
| PIB (en millones de US$) |  |  |  | 4.579 | 5.265 |  | 7.095 | 18.904 |  |  | 2,5 | 2,2 | 3,8 |  |  |
|  |  |  |  | *(% del PIB)* | | | | |  |  |  | | |  |  |
| Agricultura |  |  |  | 28,6 | 27,8 |  | 17,0 | 22,3 |  |  | 3,6 | 3,3 | 5,2 |  |  |
| Industria |  |  |  | 27,4 | 25,2 |  | 22,7 | 20,4 |  |  | 0,3 | 0,6 | 2,1 |  |  |
| Manufacturas |  |  |  | 16,0 | 16,8 |  | 15,7 | 12,2 |  |  | 4,0 | 1,4 | 1,3 |  |  |
| Servicios |  |  |  | 43,9 | 47,0 |  | 52,0 | 46,8 |  |  | 3,1 | 1,6 | 3,8 |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Gasto de consumo final de los hogares |  |  |  | 75,7 | 77,2 |  | 79,2 | 69,0 |  |  | 2,4 | 2,6 | 3,3 |  |  |
| Gasto general de consumo final del Gobierno |  |  |  | 6,0 | 6,2 |  | 12,7 | 9,3 |  |  | 1,5 | 2,5 | 4,3 |  |  |
| Formación bruta de capital |  |  |  | 31,7 | 22,9 |  | 18,8 | 19,5 |  |  | -0,8 | 0,7 | 4,0 |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Exportaciones de bienes y servicios |  |  |  | 15,3 | 33,2 |  | 38,1 | 57,1 |  |  | 11,5 | 3,1 | 7,5 |  |  |
| Importaciones de bienes y servicios |  |  |  | 28,7 | 39,5 |  | 48,8 | 55,0 |  |  | 4,4 | 2,9 | 6,8 |  |  |
| Ahorro bruto |  |  |  | 19,2 | 18,8 |  | 16,5 | 13,4 |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Nota: Las cifras en cursiva corresponden a años distintos de los especificados, Los datos de 2010 son preliminares, Los datos grupales corresponden a 2009, ,, La marca " indica que no se dispone de datos.   a, Los datos de asistencia corresponden a 2008, Economía del Desarrollo . Grupo de Gestión de Datos sobre el Desarrollo (DECDG),          a, Los datos de asistencia corresponden a 2009,                        Economía del Desarrollo . Grupo de Gestión de Datos sobre el Desarrollo (DECDG) | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

Anexo 9. Reseña del Paraguay

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  | *Paraguay* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Balanza de pagos y comercio** | | **2000** | **2010** |  | |  | | --- | |  | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| *(en millones de US$)* |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Exportaciones totales de mercaderías (fob) |  | 2.329 | 8.335 |  |  |  |  |  |  |
| Importaciones totales de mercaderías (cif) |  | 2.050 | 9.400 |  |  |  |  |  |  |
| Comercio neto de bienes y servicios |  | -362 | -867 |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Saldo en cuenta corriente |  | -163 | -805 |  |  |  |  |  |  |
| como % del PIB |  | -2,3 | -4,3 |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Remesas de trabajadores y |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| remuneración de empleados (ingresos) |  | 278 | *609* |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Reservas. incluido el oro |  | 772 | 4.168 |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Financiamiento del Gobierno Central** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| *(% del PIB)* |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Ingresos corrientes incluidas las donaciones) |  | 17,2 | 18,3 |  |  |  |  |  |  |
| Ingresos tributarios |  | 10,8 | 13,1 |  |  |  |  |  |  |
| Gastos corrientes |  | 16,7 | 13,7 |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | **Tecnología e Infraestructura** | | **2000** | **2009** |  |
| Superávit/déficit general |  | -4,6 | 1,4 |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | Caminos pavimentados (% del total) |  | 50,8 | ,, |  |
| Tasa impositiva marginal más alta (%) |  |  |  |  | Abonados a teléfonos fijos |  |  |  |  |
| Personas |  | *0* | *10* |  | y móviles (cada 100 personas) |  | 21 | 95 |  |
| Empresas |  | 30 | *10* |  | Exportaciones de alta tecnología |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | (% de exportaciones de manufact) |  | 2,9 | 11,3 |  |
| **Deuda externa y flujos de recursos** | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | **Medio Ambiente** |  |  |  |  |
| *(en millones de US$)* |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Total de la deuda pendiente y desembolsada | | 3.088 | 4.938 |  | Tierra agrícola (% de la superficie) |  | 51 | *51* |  |
| Servicio total de la deuda |  | 352 | 464 |  | Zona forestal (% de la superficie) |  | 48,7 | *44,3* |  |
| Alivio de la deuda (PPME, IADM) |  | – | – |  | Zonas protegidas a nivel nacional (% sup.) | | ,, | ,, |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Deuda total (% del PIB) |  | 43,5 | 26,1 |  | Recursos de agua dulce per cápita (m3) | | *16.873* | *15.343* |  |
| Servicio total de la deuda (% exportaciones) |  | 10,6 | 4,4 |  | Extracción de agua dulce (miles de millones m3) | | 0,5 | ,, |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Inversión extranjera directa (entradas netas) |  | 104 | *274* |  | Emisiones de CO2 per cápita (tonel.) |  | 0,69 | *0,67* |  |
| Inversiones de cartera (entradas netas) |  | 0 | *0* |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | PIB por unidad utilización de energía |  |  |  |  |
| |  | | --- | |  | |  |  |  |  | (APP en US$ 2005 kg equivalente en petr.) | | 5,3 | *6,2* |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | Uso de energía per cápita (kg equivalente petr.) | | 720 | *699* |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | **Cartera del Grupo del BM** |  | **2000** | **2009** |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | *(en millones de US$* |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | BIRF |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | Total de deuda pendiente y desembolsada | | 201 | 281 |  |
|  |  |  |  |  | Desembolsos |  | 47 | 101 |  |
|  |  |  |  |  | Reembolsos del principal |  | 19 | 33 |  |
|  |  |  |  |  | Pago de intereses |  | 11 | 7 |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | AIF |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | Total de deuda pendiente y desembolsada | | 28 | 15 |  |
|  |  |  |  |  | Desembolsos |  | 0 | 0 |  |
| **Desarrollo del sector privado** |  | **2000** | **2010** |  | Total del servicio de la deuda |  | 2 | 2 |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Tiempo necesario para iniciar una act, comercial (días) | | – | 35 |  | CFI *(año fiscal)* |  |  |  |  |
| Costos de iniciar una act, comercial (% del INB per cápita)) | | – | 55,1 |  | Total de la cartera desembolsada y pendiente | | 0 | 71 |  |
| Tiempo necesario para inscribir una propiedad (días) | | – | 46 |  | del cual por cuenta de IFC |  | 0 | 71 |  |
|  |  |  |  |  | Desembolsos por cuenta de IFC | | 0 | 60 |  |
| Factores considerados obstáculos serios a la act, comercial | | **2000** | **2010** |  | Venta de valores en cartera |  |  |  |  |
| (% de gerentes entrevistados que estuviere acuerdo) | |  |  |  | reembolsos por cuenta de IFC |  | 0 | 0 |  |
| Prácticas anti-competitivas o informales |  | ,, | *25,8* |  |  |  |  |  |  |
| Acceso a/costo del financiamiento |  | ,, | *21,0* |  | MIGA |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | Compromisos brutos |  | 5 | 0 |  |
| Capitalización en el mercado de valores (% del PIB) |  | *3,5* | 0,2 |  | Garantías netas |  | 0 | 0 |  |
| Proporción entre capital y activos del Banco (%) |  | 12,4 | 9,7 |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

Anexo 10. Tendencias del crecimiento y de la pobreza en el Paraguay 2003-2010

1. **Las altas tasas de pobreza y desigualdad siguen constituyendo el principal desafío para el desarrollo en el Paraguay a pesar de mejoras notables en la década pasada.** La pobreza alcanzó 34,7 por ciento en 2010, y la tasa de pobreza extrema de 19,4 por ciento coloca al Paraguay entre los países más pobres de América Latina. La desigualdad también es una de las más altas de la región ALC con un coeficiente Gini de 0,512. Más de la mitad de la población pobre y más de dos tercios de la población en pobreza extrema vive en áreas rurales del Paraguay.[[2]](#footnote-2) Con sólo 41,2 por ciento de la población en 2010, la cantidad de pobres en los hogares rurales es desproporcionadas (58.1 por ciento). En general, los/las cabezas de familia de hogares pobres tienen características de género y etarias similares que los/las cabezas de familia de hogares no pobres, pero con tasas mucho más altas de educación primaria incompleta (45 por ciento versus 25 por ciento para no pobres) y de informalidad (60 por ciento versus 42 por ciento), con un tercio trabajando en agricultura (comparado con 16,5 por ciento para los no pobres). Los hogares pobres tienen más dependientes con un promedio de 5,3 miembros (versus 3,7 miembros para los no pobres), y suelen hablar en guaraní es su casa. Las viviendas de las familias pobres también son de menor calidad.
2. **Las condiciones socio-económicas mejoraron en Paraguay en la década pasada; sin embargo, a largo plazo la pobreza y la desigualdad demuestran menos mejoras y una imposibilidad de superar las actuales problemáticas estructurales.** Desde 2003 los indicadores socio-económicos del Paraguay han mejorado considerablemente incluyendo pobreza, desigualdad, salud y educación. No obstante, evaluados a largo plazo y respecto de las tendencias promedio en otros países de ALC, la pobreza disminuyó más gradualmente en Paraguay, de 36,1 por ciento en 1998 a 34,7 por ciento, mientras que la desigualdad aumentó de 0,489 en 1998 a 0,512, indicando la naturaleza estructural del problema.
3. **El crecimiento continúa siendo necesario para reducir la pobreza, pero no es suficiente.** Las descomposiciones de la pobreza a lo largo del periodo recalcan que el crecimiento sigue siendo un componente importante para la reducción de la pobreza. Sin embargo, el aumento en los precios de los alimentos y, en años recientes los altos niveles de desigualdad, entorpecieron la reducción de la pobreza. Una mejor distribución del ingreso, junto con el crecimiento económico, podrían haber ayudado a reducir más la pobreza. La población pobre en áreas rurales no se benefician mayormente de la expansión de la agricultura debido a problemas de acceso a la tierra y producción masiva por grandes empresas. Los programas de transferencias sociales no son suficientes para ejercer un impacto significativo sobre la pobreza y desigualdad. La base de ingresos del Gobierno no es suficiente para sufragar más programas de transferencias: el ratio impuestos-PIB en Paraguay sigue en aproximadamente 12 por ciento, uno de los más bajos en ALC.
4. **Las tasas de pobreza también muestran fuertes diferencias entre áreas rurales y urbanas.** La economía del Paraguay está fuertemente basada en el sector agrícola (especialmente soja y carne) que representa más del 20 por ciento del valor agregado total. Las exportaciones del Paraguay y de sus socios también están sumamente concentradas. Aproximadamente 80 por ciento de las exportaciones son productos basados en la agricultura, mitad de los cuales son soja y carne. Esto vuelve a la economía muy sensible al clima y a los cambios en los precios de los productos básicos. Paraguay también es vulnerable a una ralentización de la actividad comercial en el bloque MERCOSUR, puesto que 50 por ciento de sus exportaciones son para Argentina, Uruguay y Brasil. Sin embargo, la población pobre en áreas rurales no participa de forma importante en la producción de soja y carne. La producción de soja y carne no requiere mucha mano de obra y, por ende, el aumento de estas exportaciones no se traduce en una reducción más expedita de la pobreza. Los cambios en la distribución del ingreso y en los precios de los alimentos también influyen en los cambios en las tasas de pobreza. En 2010, un aumento de 5 por ciento en la línea de la pobreza extrema (que sólo refleja los precios de los alimentos) habría aumentado la pobreza extrema cerca de 8 por ciento y afectado a la población rural en pobreza extrema relativamente más que a la urbana.
5. **Un estudio más detallado a la pobreza desde 2003 muestra que la mayoría de los factores arriba detallados estaban presentes.** Entre 2003 y 2008, Paraguay experimentó seis años consecutivos de crecimiento positivo de la producción con una tasa de crecimiento anual promedio de 4,6 por ciento y una disminución global de la pobreza y desigualdad. La pobreza disminuyó de 44 por ciento en 2003 a 37,9 por ciento en 2008 (Figura 1), y el coeficiente Gini disminuyó 0,04 puntos para llegar a 0,506 en 2008. A diferencia de 2010, las mejoras en el ingreso medio y su distribución contribuyó a reducir la pobreza.

Figura 1: Tendencias de la pobreza y pobreza extrema, Paraguay

1. **La sequía severa y la crisis financiera mundial de 2009 no repercutieron tanto en los niveles nacionales de pobreza, pero su efecto fue diferente en el sector rural y el sector urbano**. La pobreza y la desigualdad siguieron disminuyendo en 2009, llegando a 35,1 por ciento y 0,487, respectivamente, en ese año. En áreas urbanas el impacto negativo sobre el PIB no fue tan fuerte y consecuentemente la pobreza urbana disminuyó de 30,2 en 2008 a 24,7 por ciento. Esto reflejó los salarios crecientes de los trabajadores urbanos escasamente calificados, posiblemente debido en parte al gasto contracíclico del Gobierno en obras públicas que benefició a sectores de mano de obra escasamente calificada, como la construcción. Los salarios reales en la construcción aumentaron aproximadamente 20 por ciento entre 2008 y 2009. La mayor cantidad de remesas, que representó 10 por ciento del ingreso de los hogares urbanos del decil más pobre, y la mayor cantidad de transferencias públicas (Tekoporã) para hogares urbanos en pobreza extrema también puede haber amortiguado a estos hogares. Sin embargo, contrariamente a los desarrollos en el sector urbano, el PIB rural disminuyó fuertemente debido a un sector agrícola muy castigado por la sequía. La pobreza rural aumentó 1 punto porcentual a 49,8 por ciento. La participación en la mano de obra de familiares buscando ingreso adicional aumentó, pero esto puede haber conducido a un menor aumento de los salarios. Ni el ingreso por el trabajo familiar adicional, ni las remesas, ni las transferencias públicas (Tekoporã) fueron suficientes para paliar la situación de los ingresos familiares. No obstante, todas estas fuentes de ingresos probablemente lograron que la pobreza no aumentara más aún. En general, el efecto neto de los cambios en áreas urbanas y rurales resultó en una tasa de pobreza relativamente estable –una pequeña reducción a nivel nacional.
2. **En 2010, Paraguay gozó de un crecimiento del PIB sin precedentes de 15 por ciento; sin embargo la pobreza disminuyó solamente 0,4 por ciento (a 34,7 por ciento) y la pobreza extrema incluso aumentó un 0,6 por ciento (de 18,8 por ciento en 2009 a 19,4 por ciento)**. El repunte en el sector agrícola representó más de la mitad del fuerte repunte en 2010, mientras que el sector comercial representó otro tercio. Una explicación posible de la diferencia en estas tendencias comparado con 2003-2008 podría ser la creciente importancia de la soja, puesto que la superficie dedicada a este cultivo de exportación ha aumentado significativamente desde 2008 respondiendo a los precios más altos del mercado internacional. La producción de soja y carne requiere grandes extensiones de tierra y poca mano de obra. Esto no sólo debilita los vínculos con la generación de empleo y la reducción de la pobreza, sino que también es una característica de una economía de gran desigualdad. La población en extrema pobreza en áreas rurales no trabaja en agricultura de exportación comercial (soja y ganado); por ende, el crecimiento impulsado por estos sectores no ha beneficiado lo suficiente al resto de la población como para contrarrestar el aumento en el precio de los alimentos para la población rural pobre.
3. **La imposibilidad del crecimiento de traducirse en una reducción de la pobreza extrema desde 2009 parece relacionarse principalmente, aunque no exclusivamente, a tres fenómenos principales.** Primero, los altos niveles de desigualdad inicial en ingresos y bienes (tales como la tierra) reducen la efectividad del crecimiento para reducir la pobreza. Segundo, un patrón de crecimiento en las áreas rurales basado en sectores que requieren un uso relativamente alto de bienes de capital, que se extiende a sectores de servicios en áreas urbanas (tales como el comercio), con la excepción de la construcción que se vincula claramente con la inversión pública. Tercero, un factor no estructural pero determinado por condiciones externas: shocks en los precios y debidos al clima que afectan a los productos primarios y repercuten en los salarios reales. Las transferencias públicas y las remesas han desempeñado un rol, pero han compensado sólo en parte a los otros componentes.

Anexo 11. Brecha financiera

**Debido a un aumento significativo en el déficit primario, se pronostica que las necesidades de financiamiento bruto serán un desafío, pero en general manejables.** Se pronostica que las necesidades de financiamiento aumentarán de US$206 millones en 2011 a US$827 millones en 2012, es decir, un aumento del 1 por ciento del PIB a 3,2 por ciento del PIB. Las amortizaciones totales agregan un monto sustancial a las necesidades de financiamiento por encima de las que genere el aumento en el déficit primario. Se estima que las amortizaciones alcanzarán el máximo de US$ 367 en 2014. A principios de 2012, el déficit fiscal pronosticado se suma a las necesidades de financiamiento. Se estima que los desembolsos de préstamos exteriores llegarán a US$456 millones en 2012 y US$419 millones en 2013, incluyendo más apoyo presupuestario. Después de abstenerse de la emisión de bonos en 2011, el Gobierno prevé aumentar la emisión de bonos del Tesoro de US$172 millones en 2012 a US$187 millones en 2014. Aunque el Congreso no apruebe la totalidad o una parte de las operaciones de apoyo presupuestario durante 2012 ó 2013, igualmente el Gobierno cuenta con margen para aumentar la emisión de bonos del Tesoro y/o utilizar parte de los depósitos netos del sector público en el Banco Central.[[3]](#footnote-3) Durante 2010 el Gobierno depositó US$260 millones, incluyendo US$100 millones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

**Plan de financiamiento a mediano plazo del Gobierno Central\***

(USD millones)

**2010**

**2011**

**2012**

**2013**

**2014**

**Necesidades de financiamiento**

**104**

**206**

**826**

**697**

**817**

Superávit/deficit primario

273

220

-435

-444

-337

Amortizaciones

305

324

283

220

367

Nacionales

89

122

82

44

203

Externas

217

202

202

176

164

Multilaterales

135

128

122

111

99

Bilaterales

81

74

79

65

65

Pago de intereses

72

102

107

32

113

**Fuentes de financiamiento**

**364**

**159**

**456**

**419**

**387**

Desembolsos

364

159

456

419

387

Externas

278

159

283

233

193

Multilaterales

267

132

235

172

127

***de los cuales nuevo apoyo presup 1/***

***145***

***0***

***100***

***75***

***0***

Bilaterales

11

28

48

61

67

Bonos del Tesoro

86

0

172

187

194

Utilización depósitos sector público en BC

-260

47

370

277

430

**Brecha financiera**

**0**

**0**

**0**

**0**

**0**

\*90% de cifras del sector público

1/ 2010: BID ($100m), CAF ($45,2); 2012: PSDPL ($100m); 2013: BID ($75m)

Anexo 12. Análisis de la sustentabilidad de la deuda

* 1. **El análisis de sustentabilidad de la deuda se basa en dos abordajes metodológicos**. El abordaje determinista presenta la evolución de los principales factores determinantes de la deuda pública con el transcurso del tiempo. El abordaje estocástico muestra cómo los principales factores determinantes de la deuda pública son afectados por shocks estocásticos.
  2. **Un marco macroeconómico favorable a mediano plazo ayudaría a resguardar un futuro estable para la deuda pública del Paraguay en el periodo 2011-2014.** La línea base para la sustentabilidad de la deuda es conservadora. Se estima que las cuentas fiscales declinarán en el periodo 2011-2014, pero a niveles sustentables. Conforme a estos supuestos, se pronostica que la deuda del Gobierno Central disminuirá de 20,0 por ciento del PIB en 2009 a 11,3 por ciento del PIB en 2014. El escenario de la línea base parte del supuesto de un déficit primario promedio de 1,4 por ciento del PIB durante el periodo 2012-2014.
  3. **La prudencia fiscal, el crecimiento económico y la estabilidad del tipo de cambio son fundamentales para la mejora continua de los indicadores de la deuda pública.** Se determinó, para el escenario de la línea base, que la apreciación del tipo de cambio, el ajuste presupuestario (superávit primario) y el sólido crecimiento continuo durante 2008 y 2010 desempeñó un rol significativo en la reducción del ratio deuda-PIB. Además se aplica un shock de una disminución del 2 puntos porcentuales de la tasa de crecimiento real debida a una potencial crisis mundial. En este escenario el ratio deuda-PIB alcanzaría un máximo de aproximadamente 14 por ciento en 2013, para luego disminuir al año siguiente.

**Sustentabilidad de la deuda del Gobierno Central (escenario de la línea base) 2008-2014**

Est.

**2008**

**2009**

**2010**

**2011**

**2012**

**2013**

**2014**

**Gobierno Central (% del PIB**

18,4

19,9

16,5

11,9

12,6

12,7

11,3

del cual en moneda extranjera

13,6

13,1

11,1

9,3

8,6

7,3

6,5

**Supuestos fundamentales**

Crecimiento real del PIB (%)

5,8

-3,8

15,0

4,0

-0,7

7,5

4,5

Saldo primario (% del PIB)

3,1

0,7

1,5

0,9

-1,7

-1,5

-1,0

Saldo total (% del PIB)

2,5

0,1

1,1

0,6

-2,1

-1,6

-1,3

Crecimiento del gasto real primario (%)

-4,9

28,2

4,7

4,7

3,9

4,5

4,7

Tasa de interés nominal promedio (%)

3,3

2,8

3,8

3,6

4,0

4,2

4,6

Tipo de cambio (Gs/US$), fin del periodo

4945,0

4610,0

4574,0

4439,9

4300,0

4250,0

4100,0

Proyectado

Act.

* 1. **Con un abordaje determinista al análisis de la sustentabilidad de la deuda, se observa que shocks adversos podrían revertir temporalmente las tendencias favorables de la deuda observadas en el escenario de la línea base.** Se tomaron en cuenta diferentes pruebas de solvencia para evaluar el comportamiento del ratio de la deuda del Gobierno Central en diferentes escenarios. Por ejemplo, la depreciación de 30 por ciento en el tipo de cambio que ocurrió por única vez en 2012. Este shock causaría una rápido caída en el ratio deuda-PIB de 17,8 por ciento en 2012, a menos de 15,5 por ciento para 2014.

**Deuda pública neta: escenarios alternativos y pruebas delimitadas, 2009-14  
 (en porcentaje del PIB)**

2010

2011

2012

2013

2014

**A. Escenario alternativos**

A1. Variables claves en sus promedios históricos en 2012-14 1/

**16,5**

**11,9**

**8,5**

**6,4**

**3,0**

A2. Ningún cambio en políticas (saldo primario constante) en 2012-14

**16,5**

**11,9**

**9,0**

**7,1**

**4,3**

**B. Pruebas delimitadas**

B1. Tasa de interés real está en línea base más una desviación estándar

**16,5**

**11,9**

**12,8**

**13,2**

**12,0**

B2. Crecimiento real PIB en línea base menos 1/2 de desviación estándar

**16,5**

**11,9**

**13,4**

**14,6**

**14,7**

B3. Saldo primario en línea base menos 1/2 desviación estándar

**16,5**

**11,9**

**13,3**

**13,9**

**13,1**

B4. Combinación B1-B3 usando shocks de 1/4 de la desviación estándar

**16,5**

**11,9**

**13,2**

**13,8**

**12,9**

B5. Depreciación real única de 30 por ciento en 2012 2/

**16,5**

**11,9**

**17,8**

**17,3**

**15,5**

B6. 10 % aumento del PIB en otros flujos generadores de deuda en 2012

**16,5**

**11,9**

**22,6**

**21,4**

**19,3**

B7. Crecimiento real del PIB en línea base menos 2% en 2012

**16,5**

**11,9**

**13,3**

**13,7**

**12,6**

**II. Pruebas de solvencia para ratio de la deuda pública**

Proyecciones

Actual

1/ Las variables claves incluyen crecimiento real del PIB; tasa de interés real; y saldo primario en porcentaje del PIB.

2/ Se define depreciación real como depreciación nominal (medida por el porcentaje de la caída en el valor del dólar en moneda local) menos la inflación nacional (basado en el deflactor del PIB).

**Tabla del marco de sustentabilidad de la deuda del Gobierno Central 2000-2014**

2000

2001

2002

2003

2004

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

**Deuda del Gobierno Central 1/**

31.5

39.6

54.4

43.0

36.7

30.0

22.3

22.6

18.4

19.9

**16.5**

**11.9**

**12.6**

**12.7**

**11.3**

de la cual en moneda extranjera

28.2

34.3

47.3

38.0

32.8

26.9

20.0

15.7

13.6

13.1

11.1

9.3

8.6

7.3

6.5

Cambio de deuda del sector público

1.1

8.1

14.8

-11.3

-6.3

-6.7

-7.7

0.2

-4.1

1.5

-3.4

-4.6

0.7

0.1

-1.4

Flujos generadores de deuda identificados (4+7+12)

3.7

8.0

16.7

-15.2

-6.9

-5.1

-7.7

-5.4

-6.0

-0.3

-4.8

-3.1

1.3

-0.1

-0.1

Saldo primario

3.3

-0.5

1.8

-1.0

-2.7

-2.0

-1.5

-1.8

-3.1

-0.7

-1.5

-0.9

1.7

1.5

1.0

Ingresos y donaciones

17.2

18.8

17.4

17.0

18.4

18.3

18.3

17.6

17.3

19.6

18.5

18.9

20.0

18.3

17.5

Gasto (sin interés) primario

20.5

18.3

19.2

16.0

15.7

16.3

16.8

15.8

14.2

18.9

17.0

18.0

21.6

19.8

18.5

Dinámica de deudas automáticas 2/

0.4

8.5

14.9

-14.2

-4.2

-3.2

-6.2

-3.6

-2.9

0.3

-3.3

-2.1

-0.4

-1.6

-1.0

Aporte de diferencial tasa de interés/crecimiento 3/

-1.2

-0.7

-2.1

-8.7

-4.9

-2.5

-2.5

-2.5

-3.1

1.3

-3.2

-1.9

-0.1

-1.5

-0.8

del cual aporte de tasa de interés real

-2.2

-0.1

-2.1

-7.0

-3.4

-1.6

-1.4

-1.2

-2.0

0.6

-0.8

-1.3

-0.1

-0.7

-0.3

del cual aporte del crecimiento real del PIB

0.9

-0.6

0.0

-1.7

-1.5

-0.9

-1.2

-1.3

-1.1

0.7

-2.4

-0.6

0.1

-0.8

-0.5

Aporte de depreciación del tipo de cambio 4/

1.6

9.2

17.0

-5.5

0.8

-0.6

-3.7

-1.1

0.2

-1.0

-0.1

-0.3

-0.3

-0.1

-0.2

Otros flujos generadores de deuda identificados

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

Ingresos por privatización (negativo)

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

Reconocimiento de pasivo implícito o contingente

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

Otros (especificar, por ej. recapitalización del BCP

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

Residual, incluyendo cambios en activos (2-3)

-2.6

0.1

-1.9

3.8

0.6

-1.6

0.1

5.6

1.9

1.8

1.5

-1.6

-0.6

0.2

-1.3

Ratio deuda-ingresos del Gobierno Central 1/

183.9

210.9

311.8

253.1

199.5

163.9

121.7

128.0

106.4

101.7

89.3

62.8

63.1

69.3

64.5

**Necesidad de financiamiento bruto 5/**

8.9

5.8

9.4

6.7

5.1

4.9

4.0

2.5

0.8

3.4

1.7

1.7

4.1

3.3

3.0

en miles de millones de dólares de EEUU

0.6

0.4

0.5

0.4

0.4

0.4

0.4

0.3

0.1

0.5

0.3

0.4

1.0

1.0

1.0

**Supuestos macroeconómicos y fiscales**

Crecimiento real del PIB (en porcentaje)

-3.3

2.1

0.0

3.8

4.1

2.9

4.3

6.8

5.8

-3.8

15.0

4.0

-0.7

7.5

4.5

Tasa de interés nominal promedio sobre la deuda pública (en porcentaje 6/

4.3

4.7

4.2

3.0

3.1

3.5

3.7

4.4

3.2

3.2

2.4

2.0

3.7

1.0

2.9

Tasa de interés real promedio (tasa nominal menos cambio en deflactor PIB (en %)

-8.1

-0.2

-5.9

-15.0

-8.7

-4.6

-4.8

-5.8

-10.0

3.0

-3.9

-8.4

-1.3

-5.5

-2.1

Apreciación nominal (aumento en el valor del dólar en moneda local, en %)

-5.6

-24.7

-34.1

16.2

-2.2

2.1

17.9

6.5

-1.4

7.3

0.8

3.0

3.3

1.2

3.7

Tasa de inflación (deflactor del PIB, en porcentaje)

12.4

4.8

10.0

18.0

11.8

8.1

8.5

10.2

13.2

0.2

6.3

10.4

5.0

6.5

5.0

Crecimiento real del gasto primario (deflactado por deflactor del PIB, en porcentaje)

-3.9

-9.0

5.0

-13.3

1.7

7.3

7.7

0.2

-4.9

27.7

3.7

10.0

19.4

-1.7

-2.4

Déficit primario

3.3

-0.5

1.8

-1.0

-2.7

-2.0

-1.5

-1.8

-3.1

-0.7

-1.5

-0.9

1.7

1.5

1.0

**Real**

**I. Proyecciones de línea base**

**Proyecciones**

1/ Indica cobertura del sector público, por ej. gobierno general o sector público no financiero. También si se usa deuda neta o bruta.

2/ Derivado como [(r - p(1+g) - g + ae(1+r)]/(1+g+p+gp)) veces el ratio de deuda del periodo anterior, con r = tasa de interés; p = tasa de crecimiento del deflactor del PIB; g = tasa de crecimiento real del PIB; a = parte de la deuda en moneda extranjera; y e = depreciación del tipo de cambio nominal (medida por el aumento en el valor de la moneda local del dólar de EEUU).

3/ El aporte de la tasa de interés real se deriva del denominador en nota al pie 2/ como r - π (1+g) y el aporte del crecimiento real como -g.

4/ El aporte del tipo de cambio se deriva del numerador en la nota al pie 2/ como ae(1+r).

5/ Definido como déficit del sector público, más amortización de la deuda del sector público a mediano y largo plazo, más deuda a corto plazo al final del periodo anterior.

6/ Derivado como gasto en interés nominal dividido por el valor de la deuda del periodo anterior.

1. Royalties de las represas del Río Paraná en la frontera entre Brasil y Paraguay, que representan un proporción significativa del ingreso público. [↑](#footnote-ref-1)
2. Paraguay mide la pobreza en términos monetarios usando el método de la línea de la pobreza: las personas con ingresos por debajo de la línea de la pobreza (medido como valor de una canasta básica de alimentos y bienes y servicios no relacionados con los alimentos) son consideradas pobres. Aquéllas debajo de la línea de pobreza extrema (medido como valor de una canasta de alimentos básicos) son consideradas pobreza extrema o indigencia. [↑](#footnote-ref-2)
3. La ley del presupuesto anual autoriza la emisión de bonos del Tesoro hasta US$ 300 millones. [↑](#footnote-ref-3)