



**TOGETHER**  
*for a sustainable future*

## OCCASION

This publication has been made available to the public on the occasion of the 50<sup>th</sup> anniversary of the United Nations Industrial Development Organisation.



**TOGETHER**  
*for a sustainable future*

## DISCLAIMER

This document has been produced without formal United Nations editing. The designations employed and the presentation of the material in this document do not imply the expression of any opinion whatsoever on the part of the Secretariat of the United Nations Industrial Development Organization (UNIDO) concerning the legal status of any country, territory, city or area or of its authorities, or concerning the delimitation of its frontiers or boundaries, or its economic system or degree of development. Designations such as “developed”, “industrialized” and “developing” are intended for statistical convenience and do not necessarily express a judgment about the stage reached by a particular country or area in the development process. Mention of firm names or commercial products does not constitute an endorsement by UNIDO.

## FAIR USE POLICY

Any part of this publication may be quoted and referenced for educational and research purposes without additional permission from UNIDO. However, those who make use of quoting and referencing this publication are requested to follow the Fair Use Policy of giving due credit to UNIDO.

## CONTACT

Please contact [publications@unido.org](mailto:publications@unido.org) for further information concerning UNIDO publications.

For more information about UNIDO, please visit us at [www.unido.org](http://www.unido.org)



**B03034**



Distr. LIMITADA

ID/WG.65/14  
8 octubre 1970

Original: ESPAÑOL

Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial

Reunión sobre la financiación de la pequeña industria  
en América Latina

Buenos Aires (Argentina) 23 - 28 noviembre 1970

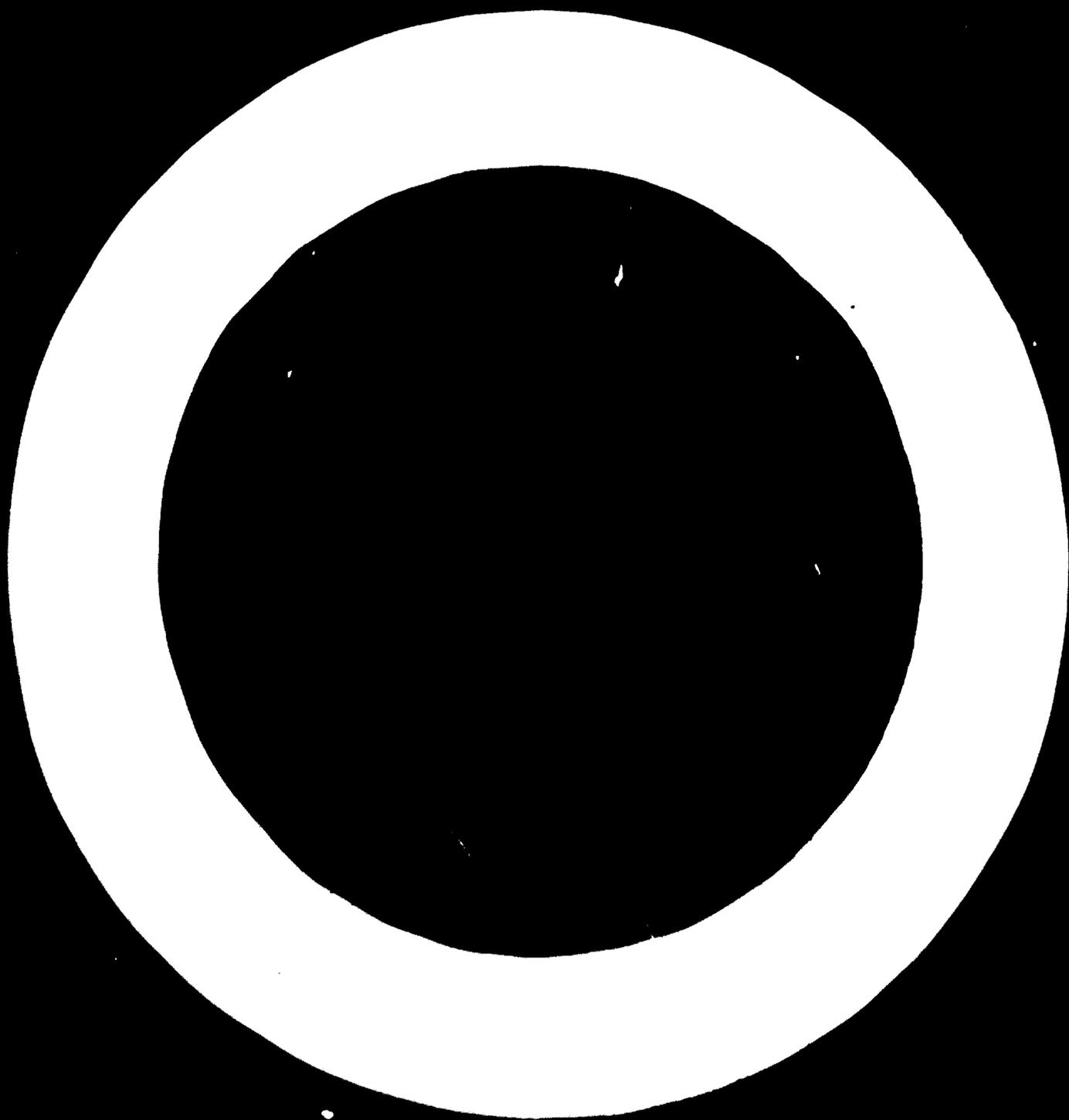
**FINANCIAMIENTO DE LA PEQUEÑA INDUSTRIA  
EN PARAGUAY**

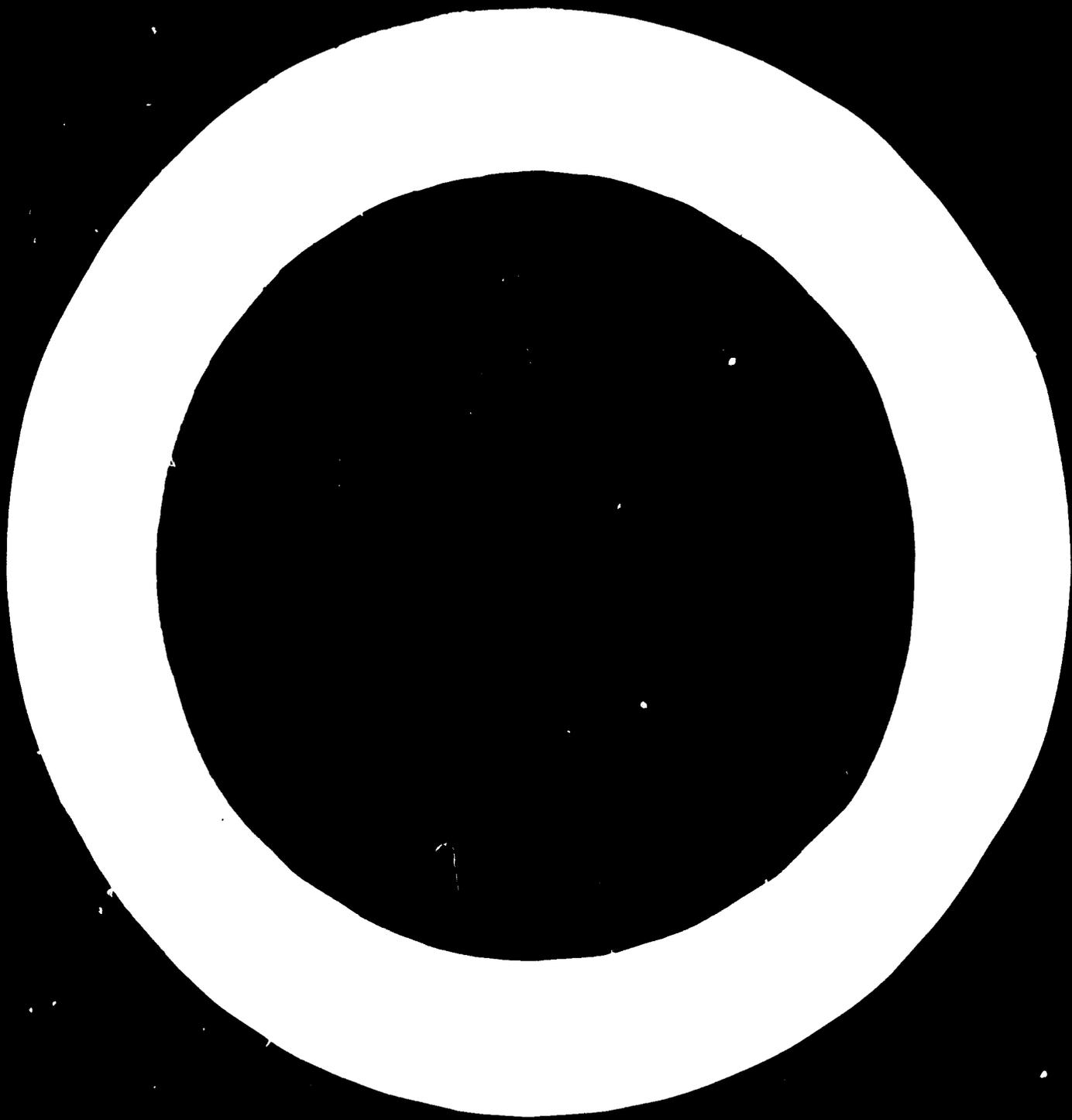
por

**IGOR FLEISCHER**  
Coordinador de la División de Industria y Energía  
Secretaría Técnica de Planificación  
Presidencia de la República  
Paraguay

**1/** Las opiniones expresadas en el presente documento son las del autor, pero no representan necesariamente las de la Secretaría de la ONUDI.

14.70-5638





## FINANCIAMIENTO DE LA PEQUEÑA

### INDUSTRIA

#### INTRODUCCION

El sistema bancario paraguayo opera con un total de once bancos, de los cuales dos oficiales, el Banco Central del Paraguay y el Banco Nacional de Fomento, otros dos bancos nacionales privados y el resto todos bancos extranjeros.

El Banco Central del Paraguay es el Banco emisor y fija las políticas monetarias y crediticias generales del país y regula la actividad bancaria del país. Los bancos privados esencialmente cumplen la función de captación de los ahorros y operan sobre la base de créditos a corto plazo, hasta 180 días, por lo cual no se constituyen en agentes promotores del desarrollo. Sólo el Banco Nacional de Fomento creado en el año 1962 cumple esta función y cuya finalidad es promover las actividades agrícolas, ganaderas, forestales e industriales mediante asisten cias crediticias de mediano y largo plazos.

#### FINANCIAMIENTO DE LAS INVERSIONES

En el cuadro Nº 1 se destaca la creciente participación del ahorro externo en la formación del capital instalado en la Industria. Demuestra también el cuadro la insuficiencia del ahorro nacional para satisfacer las inversiones requeridas

..///...

en este sector. Sin embargo cabe señalar que uno de los graves obstáculos para el financiamiento de nuevas inversiones lo constituye la inadecuada canalización del ahorro nacional, ya que hay una escasa transferencia de los demás sectores hacia el industrial.

**C U A D R O N º 1**  
 =====

**Industria Fabril**

**Financiamiento de las Inversiones**

**Mill. de \$. de 1967**

<b>Años</b>	<b><u>Inversión Bruta</u></b>	<b>Ahorros Internos</b>		<b>Créditos</b>	<b>Ahorros Externos</b>	<b>Incorp. Capital</b>
		<b><u>Empresas</u></b>	<b><u>B.N.F.</u></b>	<b><u>B.N.F.</u></b>	<b><u>Créditos Directos</u></b>	<b><u>Estranjero</u></b>
1962	977.3	868.6	0.6	38.8	69.3	-
1963	1012.9	916.3	3.1	93.5	-	-
1964	1133.6	966.7	5.0	161.9	-	-
1965	1544.1	1019.8	9.2	123.5	264.6	127.0
1966	1869.6	1076.0	10.6	295.3	138.6	349.1
1967	1770.5	1240.3	84.0	277.5	80.0	87.8
1968	2129.5	1245.1	68.1	235.0	465.4	115.9
1969	2588.3	1263.4	32.3	182.9	730.7	379.0

**Nota:** B.N.F. - Banco Nacional de Fomento.

..///...

..///...

La mayor parte de los ahorros externos destinados al financiamiento de las inversiones industriales están constituidos por diversas líneas de créditos de agencias financieras internacionales. Una parte de estas líneas están canalizadas a través del Banco Nacional de Fomento destinadas a las Pequeñas y Medianas Industrias y la otra lo constituyen líneas de créditos directos destinados a las empresas mayores y al Sector Público.

Desde el año 1965 se hizo notar la participación del capital extranjero que a pesar de su irregular comportamiento manifiesta una tendencia favorable. La mayor parte de las inversiones provenientes de esta fuente están destinadas a la constitución de empresas relativamente grandes pero recientemente se observa el interés de los empresarios extranjeros de instalar en el país también pequeñas y medianas industrias.

En general se manifiesta una disminución progresiva de la proporción del ahorro nacional en el total de las inversiones en el sector manufacturero, que del 89% en 1962 disminuye a la mitad en 1969.

### EL AHORRO

No se cuenta en el país con mercados organizados de capitales. La formación de empresas industriales basadas en

..///...

..///...

la simple asociación de capitales es excepcional, exclusión hecha de las empresas extranjeras radicadas en el país. Las firmas importantes toman generalmente la forma de sociedades anónimas pero en realidad constituyen una simple asociación de capital entre personas ligadas por lazos familiares o de amistad. Consecuentemente el ámbito de acción es reducido y la transferencia de ahorros del resto de la economía es pequeña. Sin embargo existen grupos de ingresos medios y altos constituidos por profesionales, comerciantes, ganaderos, etc., que cuentan con ahorros que podrían ser canalizados hacia la industria. Con este fin se ha creado la Compañía Paraguaya de Desarrollo Sociedad Anónima, ente privado que se constituirá en agente promotor de la actividad industrial. El Banco Nacional de Fomento es prácticamente la única agencia financiera que canaliza el ahorro originado en otros sectores hacia el manufacturero pero con una participación que no llega al 5% del total del ahorro nacional invertido anualmente en la industria.

La dificultad de asociar los capitales limita la formación de empresas medianas o grandes, tendiendo estos capitales a ser incorporado a otras actividades donde las posibilidades de inversión son más fáciles y de menos riesgos. En consecuencia las empresas industriales tienden a expandirse fundamentalmente sobre la base de sus propios ahorros y de los externos suministrados en forma de créditos de mediano plazo. En el cuadro Nº 1 se observa la participación del ahorro nacional en la formación de la inversión bruta fabril y la creciente contribución de los recursos propios del Banco Nacional de Fomento.

..///...

..///...

CREDITOS BANCARIOS COMERCIALES

La falta de capital operativo es uno de los principales factores que motivan la escasa expansión de algunos sectores y el poco aprovechamiento del capital instalado. El financiamiento de las necesidades de capital operativo es realizado casi en su totalidad por la banca privada, con plazos de 90 a 180 días que resultan demasiado cortos y con costos resultantes de intereses y comisiones relativamente altos.

C U A D R O N O 2  
\*\*\*\*\*

Créditos concedidos por la banca privada a las actividades

Económicas

Mill. de \$.

<u>Años</u>	<u>Industria</u>	<u>%</u>	<u>Otros Sectores</u>	<u>%</u>	<u>T O T A L</u>
1962	386.1	14.2	2246.8	85.3	2632.9
1963	1251.6	33.0	2540.3	67.0	3791.9
1964	1281.0	21.9	4558.1	78.1	5839.1
1965	1268.2	17.6	5947.9	82.4	7216.1
1966	1168.3	14.0	7190.2	86.0	8358.5
1967	1084.0	11.1	8705.3	88.9	9789.3
1968	1615.1	14.4	9624.8	85.6	11239.9
1969	1939.0	13.3	12668.6	86.7	14607.6

..///...

...///...

En el cuadro Nº 2 se nota la escasa asignación de créditos de la banca privada a la industria.

La mayor parte de éste se canaliza hacia el comercio, participando las empresas manufactureras en una cifra próxima al 15%.

### CREDITOS DE FOMENTO

La falta de recursos financieros en las empresas destinadas a la instalación o mejoramiento de plantas industriales constituye uno de los principales obstáculos que impidió en el pasado una expansión dinámica del Sector Industrial. Hasta el año 1962 la actividad manufacturera no contaba con una adecuada asistencia crediticia indispensable para la creación de una infraestructura industrial, básica para su desarrollo. La creación del Banco Nacional de Fomento logró superar esta grave deficiencia pues a través de esta institución se canalizaron importantes recursos crediticios provenientes de agencias internacionales y algunos originados de los propios ahorros del país que aunque de menor importancia en cierta medida resolvieron el problema de disminuir los aportes empresariales o para auxiliar a las empresas más pequeñas, que no están en condiciones de acceder a los créditos externos. Además el Banco Nacional de Fomento contempla en su política la concesión de avales que garantizan el reembolso de créditos, cuando éstos son concertados por

...///...

..///...

empresas industriales directamente con las agencias financieras del exterior.

En el Cuadro N° 3 figuran las principales fuentes de créditos utilizados por la industria y sus montos.

**C U A D R O N° 3**  
 =====

**Principales fuentes del crédito Industrial**

Miles de \$.

<u>Años</u>	<u>Créditos a través del B.N.F.</u>			<u>Créditos Directos</u>			
	<u>B.N.F.</u>	<u>B.I.D.</u>	<u>K.W.</u>	<u>B.I.D.</u>	<u>Estado Español</u>	<u>Fried Krupp</u>	<u>ADELA</u>
1961	-	353.6*	-	69.3	-	-	-
1962	0.6	-	-	-	-	-	-
1963	3.1	-	378.0	-	-	-	-
1964	5.1	504.0	-	-	233.1	-	-
1965	9.2	-	-	277.2	-	-	-
1966	10.6	-	-	-	-	-	-
1967	84.9	-	378.0	-	-	201.8	45.4
1968	68.1	-	-	163.8	-	-	-
1969	32.3	504.0**	-	-	90.1	188.8	-

**Notas:**

**B.N.F. :** Banco Nacional de Fomento

**B.I.D. :** Banco Interamericano de Desarrollo

**K.W. :** Kreditanstalt Für Wiederaufbau

\* También para desarrollo agrícola y ganadero

\*\* También para desarrollo del turismo

..///...

..//'

Las principales líneas de crédito están constituidas por las que a través del Banco Nacional de Fomento se canalizan, la Kreditanstalt Für Wiederaufbau, una agencia de la República Federal Alemana, y el Banco Interamericano de Desarrollo destinados al fomento de la pequeña y mediana industria.

Las condiciones del crédito del B.I.D. y de la K.W. son muy parecidas. Ambos dan plazos de hasta 12 años, con dos de gracia e intereses del 9% anual para los empresarios. Sin embargo los créditos del B.I.D. son más amplios ya que financian hasta el 67% del valor del proyecto a diferencia del otro, que solamente financia la adquisición de bienes de capital con la condición de que sean adquiridos de la República Federal Alemana y excepcionalmente del Mercado Común Europeo.

Los créditos provenientes de los recursos propios del Banco Nacional de Fomento son sólo hasta cinco años de plazo, con uno de gracia e intereses del 10% anual.

La absorción de estas líneas es relativamente lenta, debido a la falta de recursos de los empresarios para financiar la parte de las inversiones no contempladas por los créditos y también por las garantías exigidas por el Banco Nacional de Fomento, que en muchos casos son excesivas para el pequeño y mediano industrial.

..////...

...///...

Las líneas de créditos directos tienen modalidades diferentes según cada caso y están destinados a financiar inversiones de las mayores empresas privadas y también las inversiones realizadas por el Sector Público.





**17. 5. 73**