

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL



UNIÓN
INDUSTRIAL
PARAGUAYA



Centro de
Estudios
Económicos



Organización
Internacional
del Trabajo

ACT/EMP

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Las condiciones de acceso al financiamiento continúan siendo un factor crítico que condiciona la capacidad de inversión y expansión del sector industrial. En este contexto, el Centro de Estudios Económicos (CEE) de la UIP, con respaldo de la OIT, presentó los primeros resultados de la Encuesta de Financiamiento Industrial, una herramienta que permite dimensionar brechas, perfiles de acceso y desafíos estructurales.



PARADOJA DEL FINANCIAMIENTO

Paraguay ha percibido un importante crecimiento de su volumen de crédito en los últimos años. Sin embargo, este no siempre se dirige hacia sectores con alto potencial de desarrollo.

El Centro de Estudios Económicos ha identificado una "brecha crédito-productiva", la cual refleja la discrepancia entre la participación de un sector económico en el crédito bancario (cartera) y su participación en el PIB.

Las brechas generan asignaciones prioritarias (agricultura, comercio y ganadería) o sub asignaciones (industria y servicios). En Paraguay, estas son excesivas y asimétricas, profundizando la vulnerabilidad económica y financiera, y frenando la diversificación productiva, la creación de empleo y valor agregado.

Gráfico 1:
Brecha crédito productiva por actividad económica - 2024

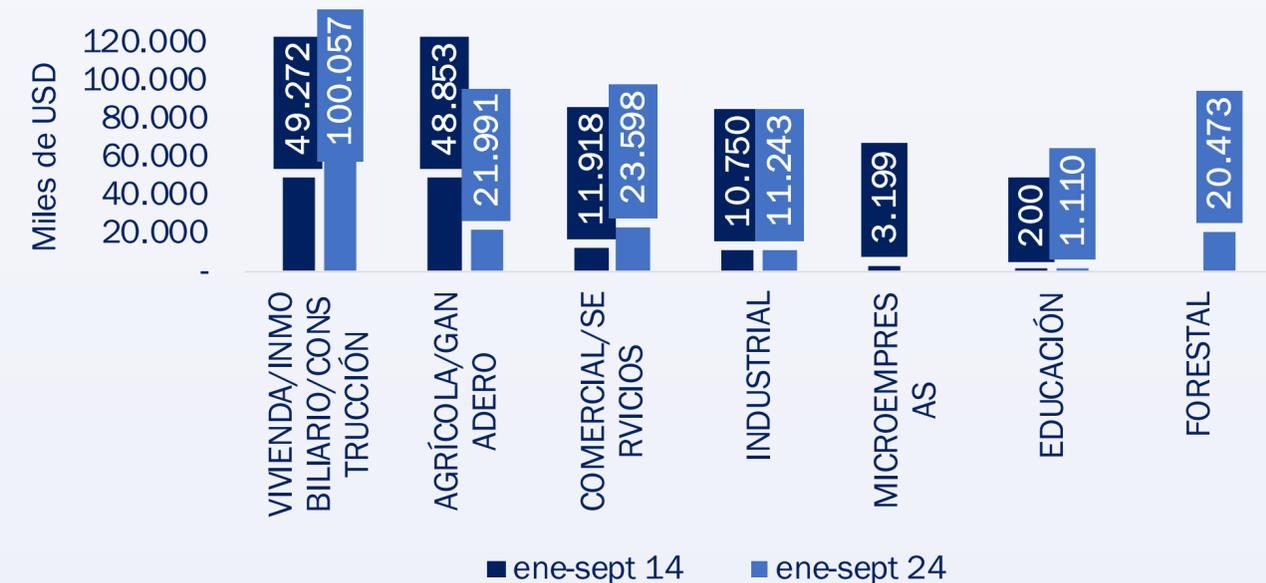


Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

La Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) ha logrado un avance significativo en el acceso a créditos para vivienda, duplicando su aprobación entre 2014 y 2024 y mejorando las condiciones de tasas y plazos. Sin embargo, persisten desafíos estructurales. Mientras cerró la brecha en el crédito agropecuario (-55%), no logró compensar con un impulso equivalente al sector industrial, que apenas creció un 5%, lo que refuerza las fallas de mercado existentes y la estructura productiva predominante. Se requiere mayor apoyo a microempresas, clave para la manufactura. Aunque se destacan nuevos enfoques en educación y forestal, estos representan montos menores.

Gráfico 2:
Cartera aprobada de créditos AFD por sectores a septiembre (2014 y 2024)



Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

En el caso del Banco Nacional de Fomento (BNF) se observa una cartera de crédito concentrada en consumo. Seguidamente se encuentran dos sectores productivos con una importante participación en el total del sistema; la agricultura y el comercio. Actividades como la industria (5,5%) y los servicios (3,2%) presentan participaciones menores, lo que podría indicar que el BNF no posee realmente una política encaminada a superar los desafíos estructurales de la distribución del crédito ni de diversificación productiva.

Gráfico 3:
Participación de las actividades dentro de la cartera de créditos del BNF, dic-2024



Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

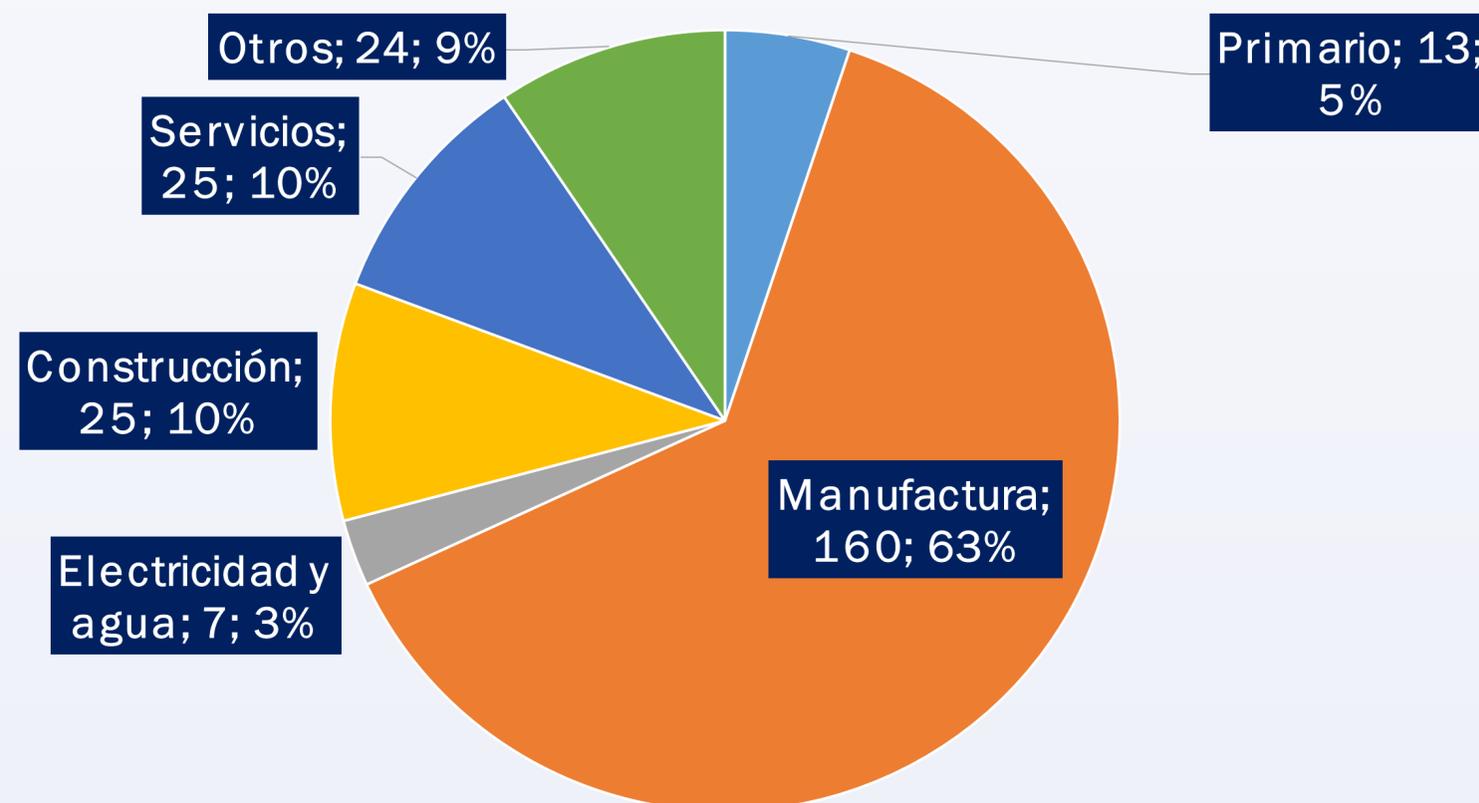
OBJETIVOS DE LA ENCUESTA

- Analizar quién accede a créditos en el sector industrial y quién queda fuera.
- Por qué no logran acceder (barreras identificadas).
- Determinar que políticas públicas pueden cerrar la brecha de acceso.

COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA

- **Total:** 254 empresas
- **Manufactura:** 63% de la muestra (160 empresas)
- **Mayor representatividad** en manufactura y grandes empresas.

Gráfico 4:
Distribución de la muestra por sector económico



Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

COMPOSICIÓN DE SUBSECTORES INDUSTRIALES

Casi el 26% de las empresas relevadas pertenecen a la producción de otros alimentos, seguidas por otras industrias manufactureras (16,3%) y productos metálicos (14,4%). Esta concentración refleja núcleos productivos relevantes dentro de la industria nacional, pero también implica que los resultados agregados podrían estar sesgados hacia estos sectores.

Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

Gráfico 5:
Distribución de la muestra por subsector económico manufacturero



ACCESO AL CRÉDITO: SITUACIÓN GENERAL

Gráfico 6:

Accedió al menos a algo de crédito solicitado en los últimos 12 meses (por sector)



Gráfico 7:

Accedió a la mayoría o todo del crédito solicitado en los últimos 12 meses (por sector)

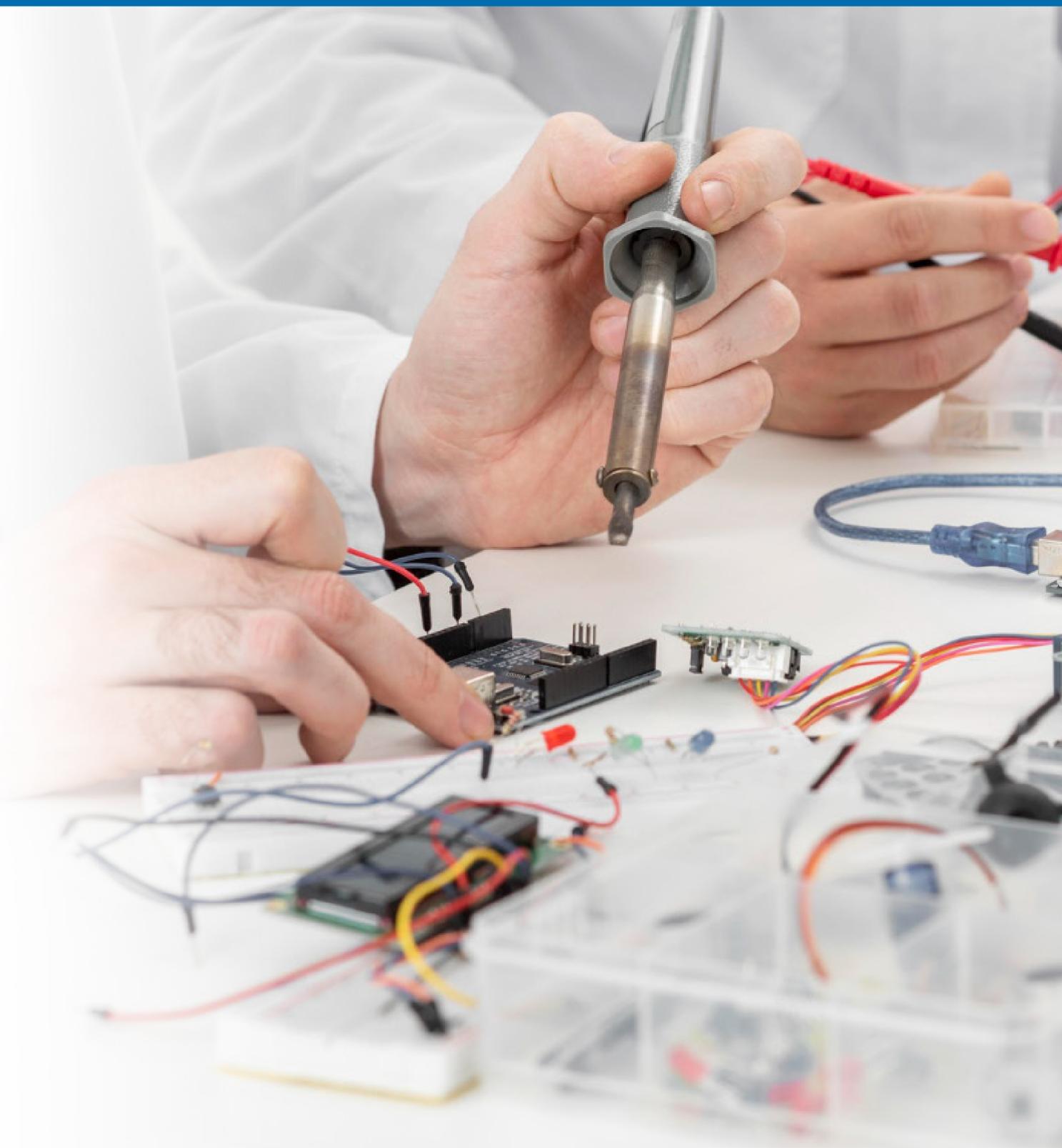


RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

El sector manufacturero presenta un acceso moderado al crédito, con matices importantes. El 68,8% de las empresas manufactureras accedió al menos a una parte del crédito solicitado en los últimos 12 meses, ubicándose por debajo de sectores como el primario, construcción y electricidad.

Sin embargo, **cuando se analiza quiénes accedieron a la mayoría o la totalidad del crédito, el porcentaje cae al 51,3%**, reflejando ciertas restricciones en el volumen de financiamiento otorgado.

Si bien supera el promedio general (49,6%) en acceso pleno, la brecha con sectores como electricidad (71,4%) o construcción (68%) sugiere que el sector industrial aún enfrenta barreras para lograr una cobertura crediticia integral.



RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

ACCESO AL CRÉDITO: SITUACIÓN INDUSTRIAL

Gráfico 8:

Accedió al menos a algo de crédito solicitado en los últimos 12 meses (por subsector industrial)

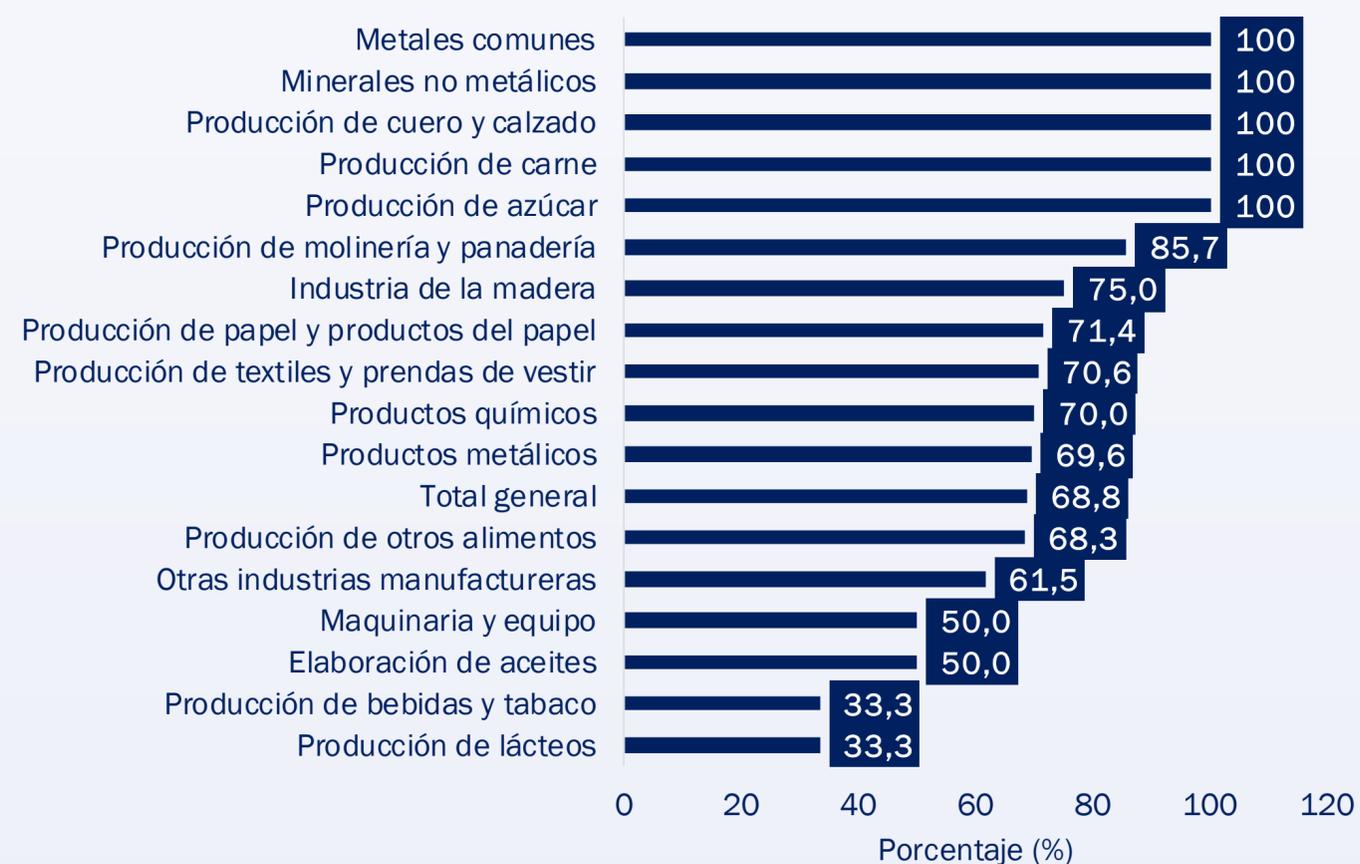


Gráfico 9:

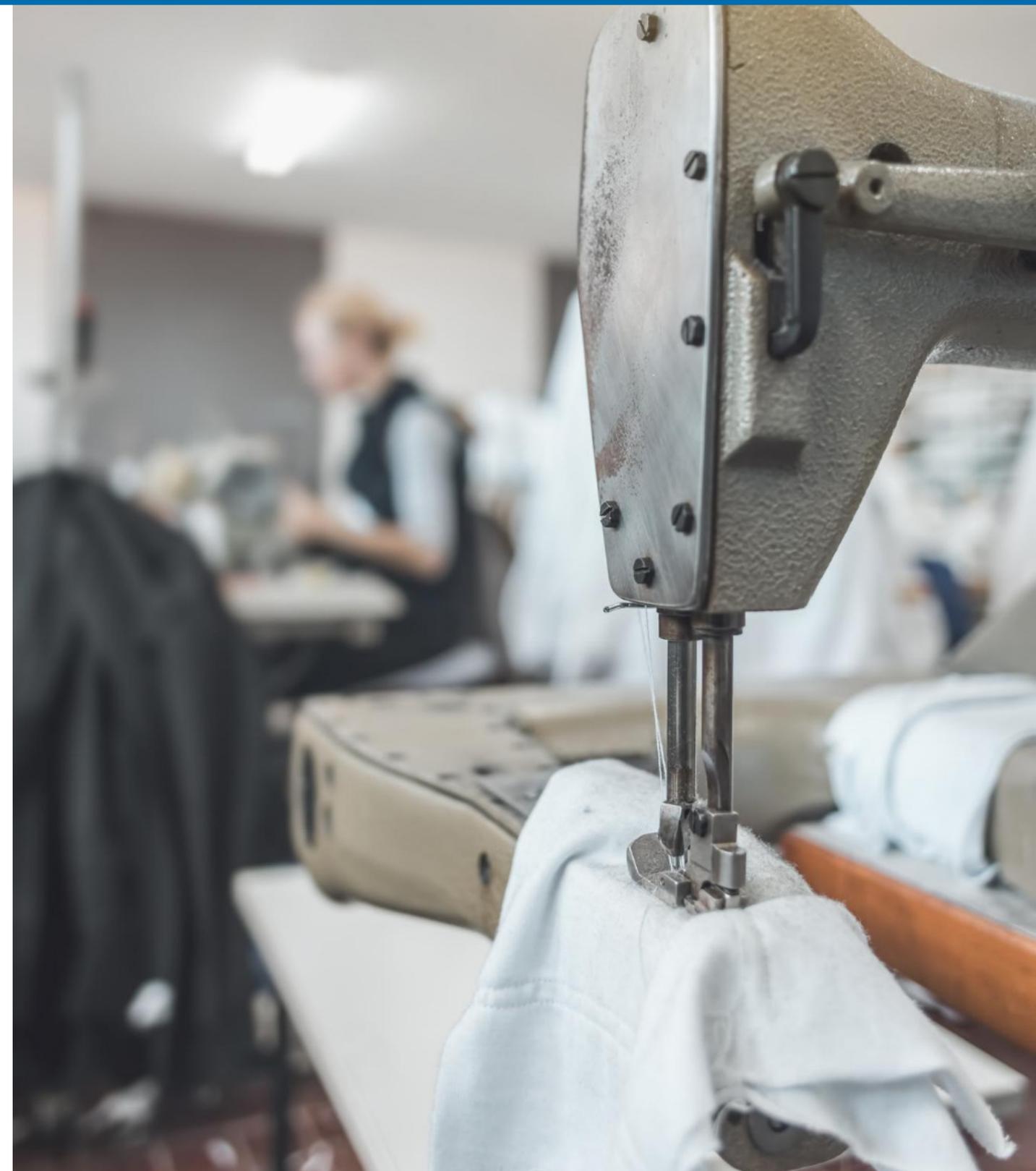
Accedió a la mayoría o todo del crédito solicitado en los últimos 12 meses (por subsector industrial)



Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

El acceso al crédito dentro del sector manufacturero muestra marcadas disparidades entre subsectores. Algunos rubros como metales comunes, cuero y calzado, carne y azúcar reportaron un acceso total al menos a parte del crédito solicitado (100%), y también lideran en cuanto a haber accedido a la mayoría o totalidad del monto solicitado. Sin embargo, otros subsectores como molinería y panadería, bebidas y tabaco, lácteos y especialmente maquinaria y equipo presentan niveles bajos tanto en acceso parcial como en acceso pleno, lo que revela desigualdades internas significativas.



RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Tabla 1:

Accedió al menos a algo del crédito solicitado y variables clave (por subsector industrial)

Actividad industrial	Accedió al menos a algo (%)	Exporta (%)	Grandes (%)	IPS mayoría empleados (%)	Trayectoria (%)
Producción de carne	100,0	50,0	100,0	50,0	100,0
Producción de cuero y calzado	100,0	66,7	66,7	66,7	100,0
Minerales no metálicos	100,0	-	100,0	100,0	100,0
Metales comunes	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Producción de azúcar	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Producción de molinería y panadería	85,7	42,9	57,1	57,1	100,0
Industria de la madera	75,0	75,0	25,0	50,0	100,0
Producción de papel y productos del papel	71,4	42,9	42,9	100,0	71,4
Producción de textiles y prendas de vestir	70,6	5,9	17,6	29,4	76,5
Productos químicos	70,0	70,0	50,0	90,0	90,0
Productos metálicos	69,6	39,1	47,8	78,3	91,3
Total general	68,8	36,9	43,1	70,6	84,4
Producción de otros alimentos	68,3	19,5	29,3	58,5	75,6
Otras industrias manufactureras	61,5	42,3	50,0	96,2	84,6
Elaboración de aceites	50,0	50,0	50,0	100,0	100,0
Maquinaria y equipo	50,0	50,0	33,3	66,7	83,3
Producción de lácteos	33,3	33,3	66,7	66,7	100,0
Producción de bebidas y tabaco	33,3	33,3	66,7	66,7	66,7

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Tabla 2:

Accedió al menos a algo del crédito solicitado y variables clave
(por subsector con mayor acceso y menor acceso)

Promedios en extremos	Accedió al menos a algo (%)	Exporta (%)	Grandes (%)	IPS mayoría empleados (%)	Trayectoria (%)
Más acceso	100	63	93	83	100
Menos acceso	46	42	53	79	87

- **Trayectoria es clave** (empresas con más de 5 años de antigüedad)
- **Tamaño es clave** (participación de grandes empresas).
- **Mayoría de empleados con IPS** también condiciona.
- **La participación exportadora** no es muy relevante, aunque gana importancia en los extremos.

Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Tabla 3:

Coeficiente de correlación entre accedió al menos a algo (%) y variables clave (por subsectores industriales)

Accedió al menos a algo (%)	Coeficiente de correlación
Exporta (%)	0,34
Grandes (%)	0,52
IPS mayoría empleados (%)	0,12
Trayectoria (%)	0,50

Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

Este análisis confirma cuantitativamente las observaciones previas: el **tamaño de empresa** (proporción de grandes empresas) y la **trayectoria** muestran la mayor correlación positiva con el acceso al crédito ($r = 0,52$ y $r = 0,50$, respectivamente), lo que refuerza la idea de que la escala y la antigüedad empresarial son factores clave para el sistema financiero.

En cambio, el porcentaje de empleados con aporte al **IPS** tiene una relación débil ($r = 0,12$), lo que sugiere que, si bien la formalidad laboral puede influir, no es un factor determinante en la muestra. La exportación, por su parte, tiene una correlación moderada ($r = 0,34$), lo que podría reflejar una relación indirecta o su interacción con otras variables como el tamaño.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Gráfico 10:

Efecto marginal en probabilidad de acceso a crédito por tamaño de empresa (base = micro)

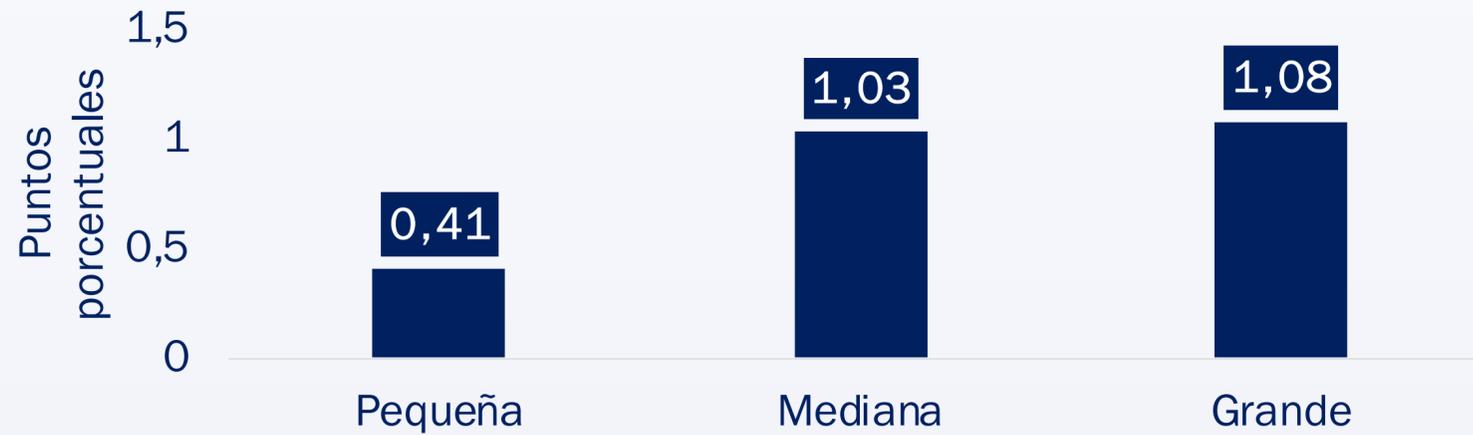


Gráfico 11:

Efecto marginal en probabilidad de acceso a crédito por empleados en IPS (base = 0%)

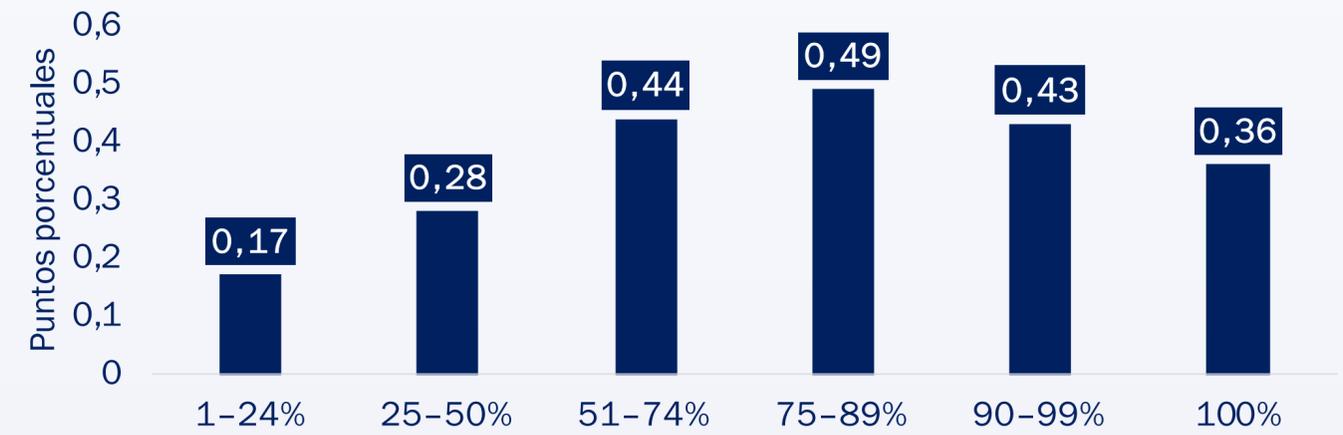
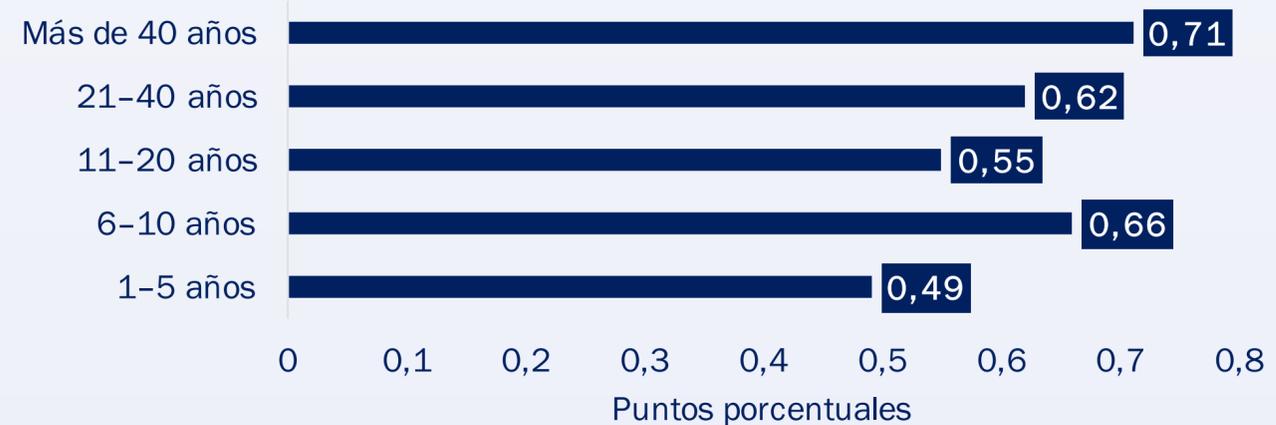


Gráfico 12:

Efecto marginal en probabilidad de acceso a crédito por antigüedad (base = menos de 1 año)



RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Tamaño (Gráfico 10): Comparado con las microempresas (base del modelo), las pequeñas empresas tienen una probabilidad 0,41 puntos porcentuales mayor de acceder al crédito. Este efecto se intensifica para empresas medianas (+1,03) y grandes (+1,08), confirmando que el tamaño es el factor más decisivo en el acceso al financiamiento formal.

Porcentaje de empleados con aporte al IPS (Gráfico 11): Existe una relación positiva entre mayor formalización laboral y probabilidad de crédito, aunque el efecto se estabiliza a partir del rango 75–89%. Esto sugiere que tener una parte significativa de empleados formales mejora el perfil crediticio, pero el efecto marginal se modera cuando el aporte se acerca al 100%.

Antigüedad (Gráfico 12): La trayectoria empresarial también tiene un fuerte impacto positivo. A partir de los 6 años de operación, el aumento en la probabilidad es notable, alcanzando su punto máximo en empresas con más de 40 años (+0,71). Esto refleja cómo la estabilidad y experiencia histórica son valoradas por el sistema financiero.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

ACCESO AL CRÉDITO. ¿POR QUÉ NO ACCEDEN?

Tabla 4:

Principales motivos de no financiarse con crédito bancario por tamaño de empresa (sector manufacturero)

Tamaño	Principales motivos	Destaca
Micro	<ol style="list-style-type: none"> 1. Tasas de interés demasiado altas – 40,5% 2. No cumplimos con los requisitos del banco – 38,1% 3. Plazos demasiado cortos – 31,0% 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Mayor preocupación por tasas altas. 2. Son las que más alegan falta de cumplimiento de requisitos. 3. También destacan en procesos complicados (23,8%).
Pequeña	<ol style="list-style-type: none"> 1. Tasas de interés demasiado altas – 25,0% 2. Prefiero utilizar capital propio – 25,0% 3. Proceso de aprobación complicado o lento – 20,0% 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Son las que más indican preferencia por capital propio. 2. Baja percepción de problemas con requisitos o confianza.
Mediana	<ol style="list-style-type: none"> 1. Tasas de interés demasiado altas – 36,0% 2. Plazos demasiado cortos – 36,0% 3. Riesgo de endeudamiento elevado – 24,0% 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Más sensibilidad al riesgo de endeudamiento. 2. Relativamente alto en confianza bancaria baja (12%).
Grande	<ol style="list-style-type: none"> 1. Tasas de interés demasiado altas – 36,2% Plazos demasiado cortos – 21,7% 3. Prefiero utilizar capital propio – 8,7% 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Menor mención de problemas con requisitos bancarios (0%). 2. Baja preocupación por confianza, riesgo o experiencia previa.
Manufactura	<ol style="list-style-type: none"> 1. Tasas de interés demasiado altas – 36,9 2. Plazos demasiado cortos – 24,4 3. Prefiero utilizar capital propio – 12,5 	

Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Tabla 5:
Principales motivos de no financiarse con crédito bancario por subsectores manufactureros de menor acceso

Actividad	Motivo principal
Elaboración de aceites	Plazos demasiado cortos, capital propio, riesgo
Producción de lácteos	Tasas de interés demasiado altas
Producción de bebidas y tabaco	Proceso lento, confianza bancaria, riesgo, capital propio
Maquinaria y equipo	Plazos demasiado cortos, proceso lento

Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

Los principales motivos de exclusión del crédito bancario varían según el tamaño de empresa. Mientras que las microempresas expresan mayor preocupación por tasas altas, requisitos bancarios y procesos lentos, las grandes empresas mencionan con menos frecuencia estas barreras, y su rechazo suele vincularse más a decisiones estratégicas como el uso de capital propio. Las medianas, por su parte, muestran mayor preocupación por el riesgo de endeudamiento.

Por actividad, los sectores con menor acceso (como maquinaria, lácteos, bebidas y tabaco, entre otros) mencionan frecuentemente plazos cortos, procesos complejos, falta de confianza en la banca y preferencia por capital propio.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

Tabla 6:

Principales propósitos del financiamiento solicitado por tamaño de empresa
(sector manufacturero)

Tamaño	Principales motivos	Destaca
Micro	<ol style="list-style-type: none">1. Expandir la empresa – 69,02. Reemplazar bienes de capital – 33,3%3. Cubrir gastos operativos – 31,0%	<ol style="list-style-type: none">1. Mayor preocupación por tasas altas.2. Son las que más alegan falta de cumplimiento de requisitos.3. También destacan en procesos complicados (23,8%).
Pequeña	<ol style="list-style-type: none">1. Expandir la empresa – 50,0%2. Cubrir gastos operativos – 20,0%3. Reemplazar bienes de capital – 15,0%	<ol style="list-style-type: none">1. Son las que más indican preferencia por capital propio.2. Baja percepción de problemas con requisitos o confianza.
Mediana	<ol style="list-style-type: none">1. Expandir la empresa – 52,0%2. Refinanciar o pagar deudas – 28,0%3. Cubrir gastos operativos – 24,0%	<ol style="list-style-type: none">1. Más sensibilidad al riesgo de endeudamiento.2. Relativamente alto en confianza bancaria baja (12%).
Grande	<ol style="list-style-type: none">1. Expandir la empresa – 59,4%2. Cubrir gastos operativos – 18,8%3. Reemplazar bienes de capital – 24,6%	<ol style="list-style-type: none">1. Menor mención de problemas con requisitos bancarios (0%).2. Baja preocupación por confianza, riesgo o experiencia previa.
Manufactura	<ol style="list-style-type: none">1. Expandir la empresa – 60,0%2. Cubrir gastos operativos – 23,1%3. Reemplazar bienes de capital – 23,1%	

Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

En todos los tamaños de empresa dentro del sector manufacturero, el principal objetivo del financiamiento es **expandir la empresa**, siendo especialmente alto en las **microempresas** (69%) y **grandes** (59%). Las **micro** también lideran en solicitudes para reemplazar bienes de capital y cubrir gastos operativos, lo que sugiere una necesidad más estructural y urgente de capital.



RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Tabla 7:

Tasa, plazo y monto promedio demandado por las empresas según tamaño (sector manufacturero)

Tamaño	Promedio de Tasa (%)	Promedio de Plazo (Años)	Promedio total en USD
Micro	7,0	9,5	46.429
Pequeña	7,3	11,6	142.813
Mediana	7,0	10,5	392.000
Grande	6,3	10,3	4.987.681
Total general	6,7	10,2	2.242.969

Las empresas más grandes del sector manufacturero son las que demandan montos significativamente más altos de financiamiento (USD 4,9 millones en promedio), con menores tasas de interés (6,3%) y plazos estables.

A medida que disminuye el tamaño de empresa, el monto solicitado se reduce drásticamente, mientras que las tasas tienden a aumentar y los plazos a extenderse, especialmente entre las pequeñas (11,6 años en promedio).

REFLEXIONES FINALES DEL SECTOR MANUFACTURERO EN SU TOTALIDAD

- 1. El acceso al crédito es moderado y limitado en profundidad en el sector manufacturero.** Si bien el 68,8% de las empresas manufactureras accedió al menos a una parte del crédito solicitado en los últimos 12 meses, solo el 51,3% accedió a la mayoría o totalidad, lo cual evidencia una restricción significativa en el volumen y suficiencia del financiamiento.
- 2. El tamaño y la trayectoria son determinantes clave.** Las empresas medianas y grandes tienen una probabilidad marcadamente mayor de acceder al crédito que las microempresas. Asimismo, aquellas con más años de operación muestran mayores tasas de acceso, lo que sugiere que el sistema financiero valora la estabilidad y el historial empresarial.



RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

3. El nivel de formalidad también influye, pero no de manera lineal. Un mayor porcentaje de empleados registrados en IPS tiende a correlacionarse con mayor acceso, aunque el efecto se estabiliza o disminuye levemente en los niveles más altos de formalidad. Esto puede indicar una penalización a empresas completamente formales por sus mayores costos laborales, o simplemente márgenes de error muestral.

4. Exportar no garantiza mayor acceso. A contramano de lo esperado, exportar no mostró una relación positiva con el acceso al crédito en el modelo econométrico. Esto podría explicarse por el perfil de empresas exportadoras en la muestra (posiblemente grandes y ya consolidadas, que no buscaron crédito recientemente), o por restricciones sectoriales específicas.

5. Las empresas de menor acceso presentan perfiles consistentes. Subsectores como “bebidas y tabaco”, “lácteos” o “maquinaria y equipo” registran menor acceso y se caracterizan por menores niveles de formalización, antigüedad o tamaño, reforzando la hipótesis de que el sistema financiero privilegia perfiles con menor percepción de riesgo.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

6. Las condiciones demandadas por las empresas sugieren un descalce. El monto promedio solicitado varía fuertemente según el tamaño. Las tasas de interés y plazos solicitados por las grandes empresas son más bajas y largas respectivamente, lo que puede reflejar su mayor poder de negociación y solvencia.

7. Las razones para no buscar crédito están segmentadas por tamaño. Las micro y pequeñas empresas destacan por señalar tasas altas, plazos cortos y procesos burocráticos. En cambio, las grandes no mencionan tanto problemas con requisitos, pero sí indican una preferencia por el uso de capital propio. Sin embargo, la percepción de tasas altas trasciende a todos los tamaños.

8. El propósito del crédito es principalmente la expansión. En todos los tamaños, el objetivo más común del crédito es expandir la empresa, seguido por cubrir gastos operativos o renovar capital. Las empresas medianas destacan por buscar también refinanciar deudas, lo que puede reflejar una etapa de consolidación financiera.

9. El crédito productivo industrial tiene un alto potencial de generación de empleo. Los datos muestran que, en promedio, las empresas manufactureras que solicitaron crédito estiman que podrían generar más de 31 empleos nuevos por empresa. Este número asciende a más de 60 empleos en el caso de las grandes, y se mantiene relevante incluso entre las micro y pequeñas. Esto confirma que el financiamiento bancario no solo es un instrumento financiero, sino también una herramienta de política laboral.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL A GRANDES EMPRESAS

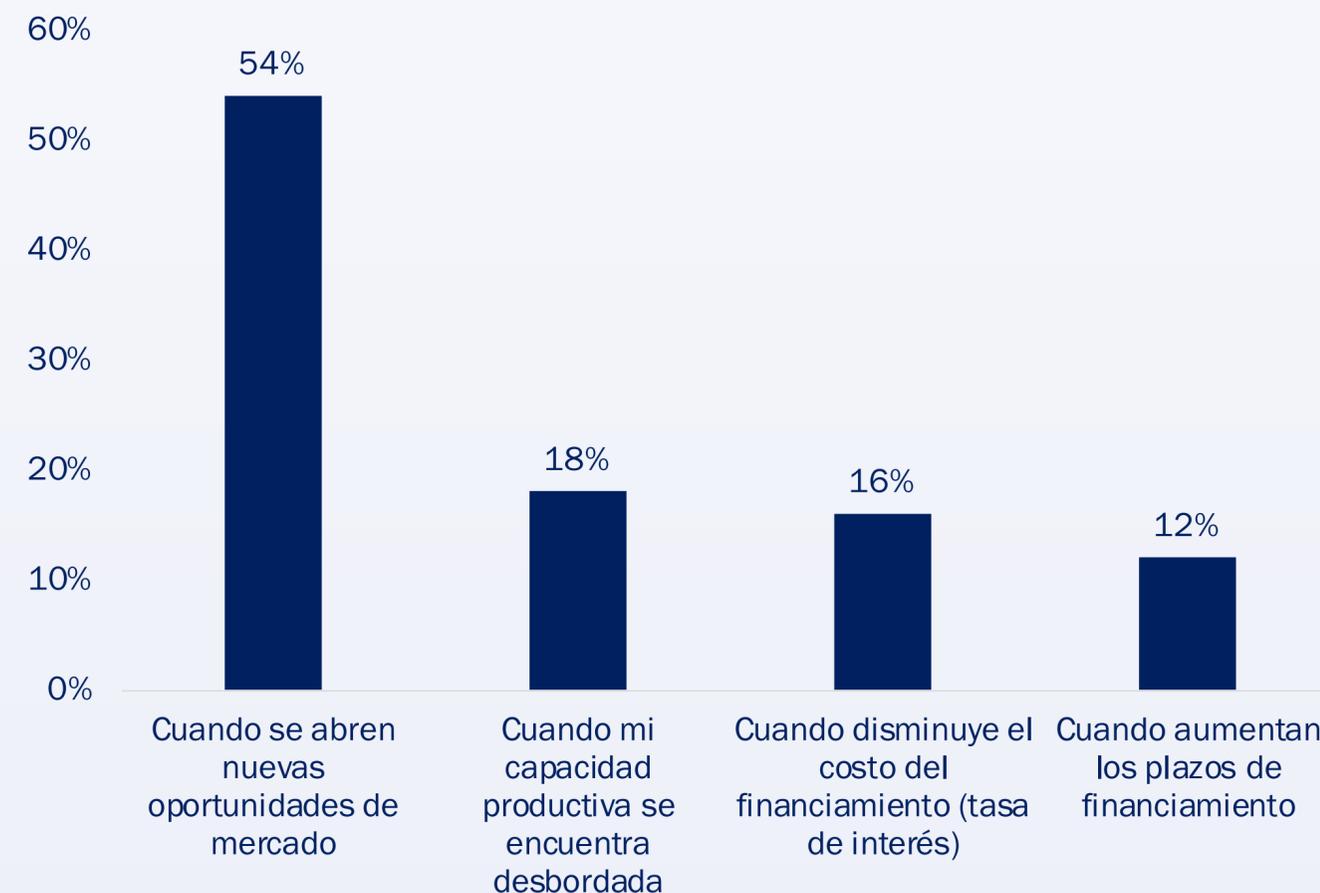
Gráfico 13:

Participación de grandes empresas encuestada por sector económico



Gráfico 14:

Razón principal para invertir



Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya con base en Encuesta de Financiamiento Industrial

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Gráfico 15:

Destino de financiamiento actual

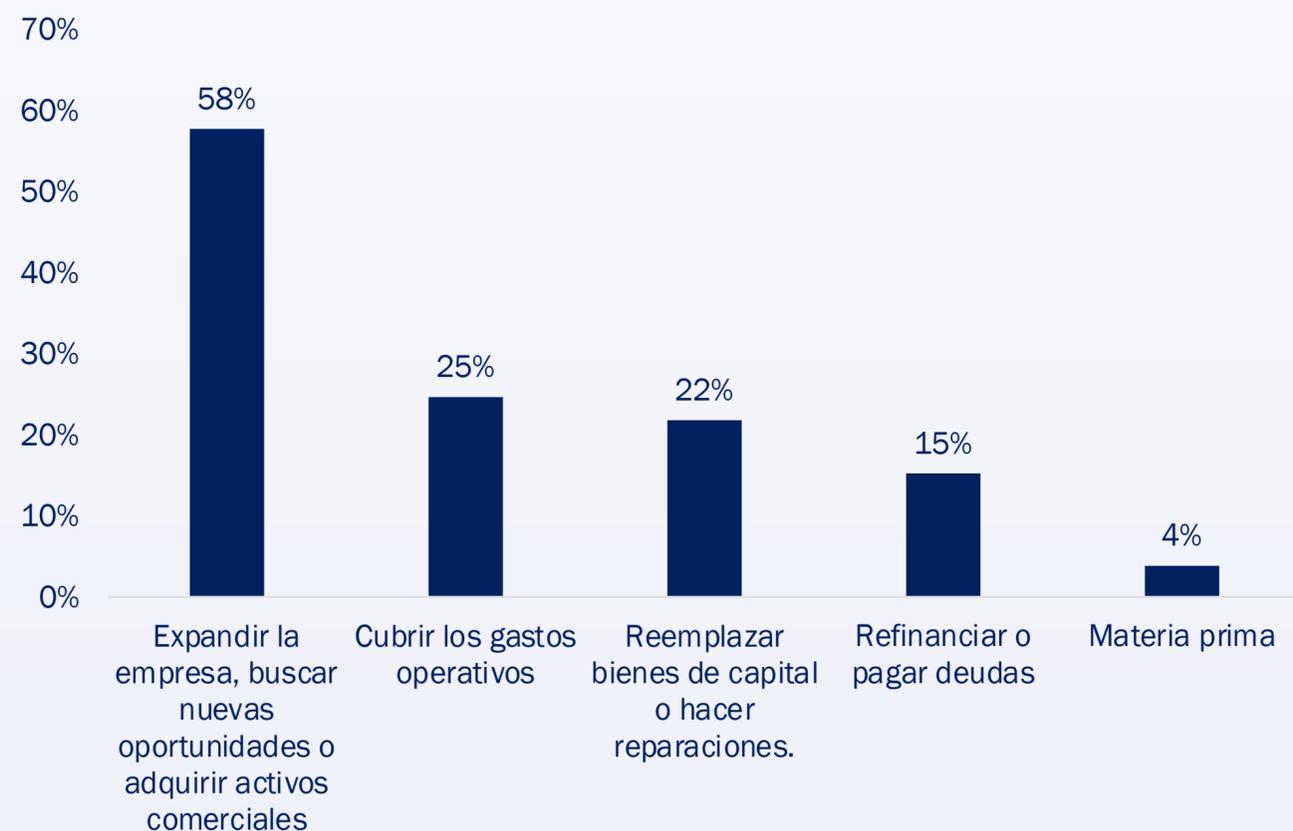
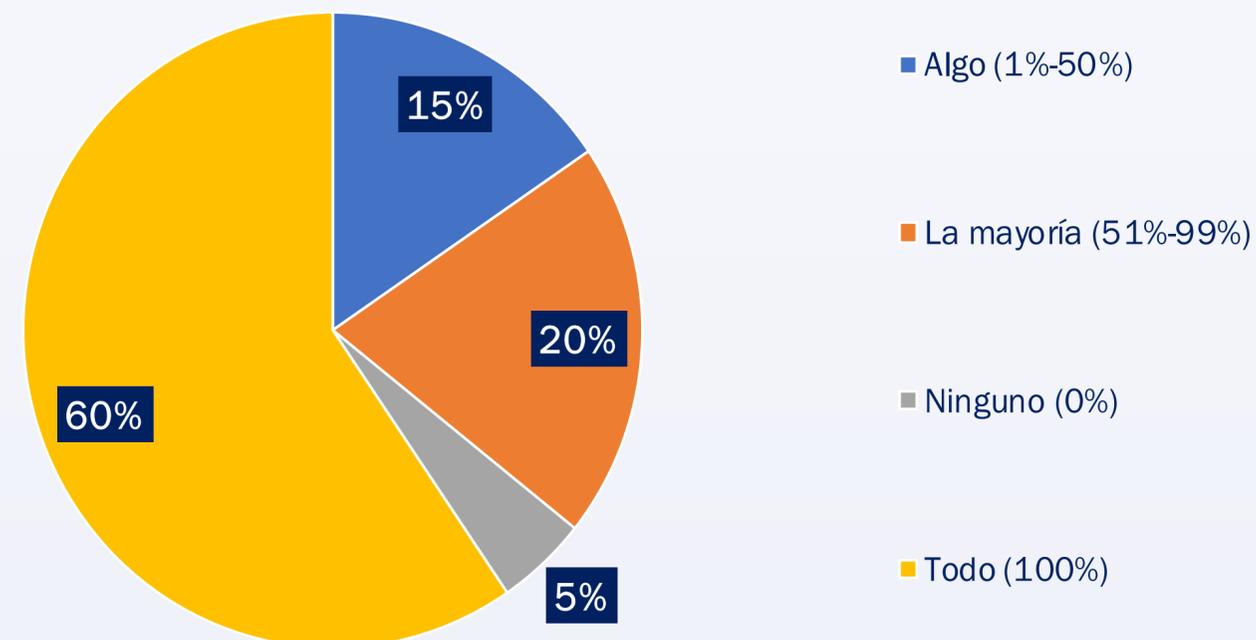


Gráfico 16:

Porcentaje del financiamiento obtenido



Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya con base en Encuesta de Financiamiento Industrial

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Gráfico 17:

Razones por las que no recibió financiamiento

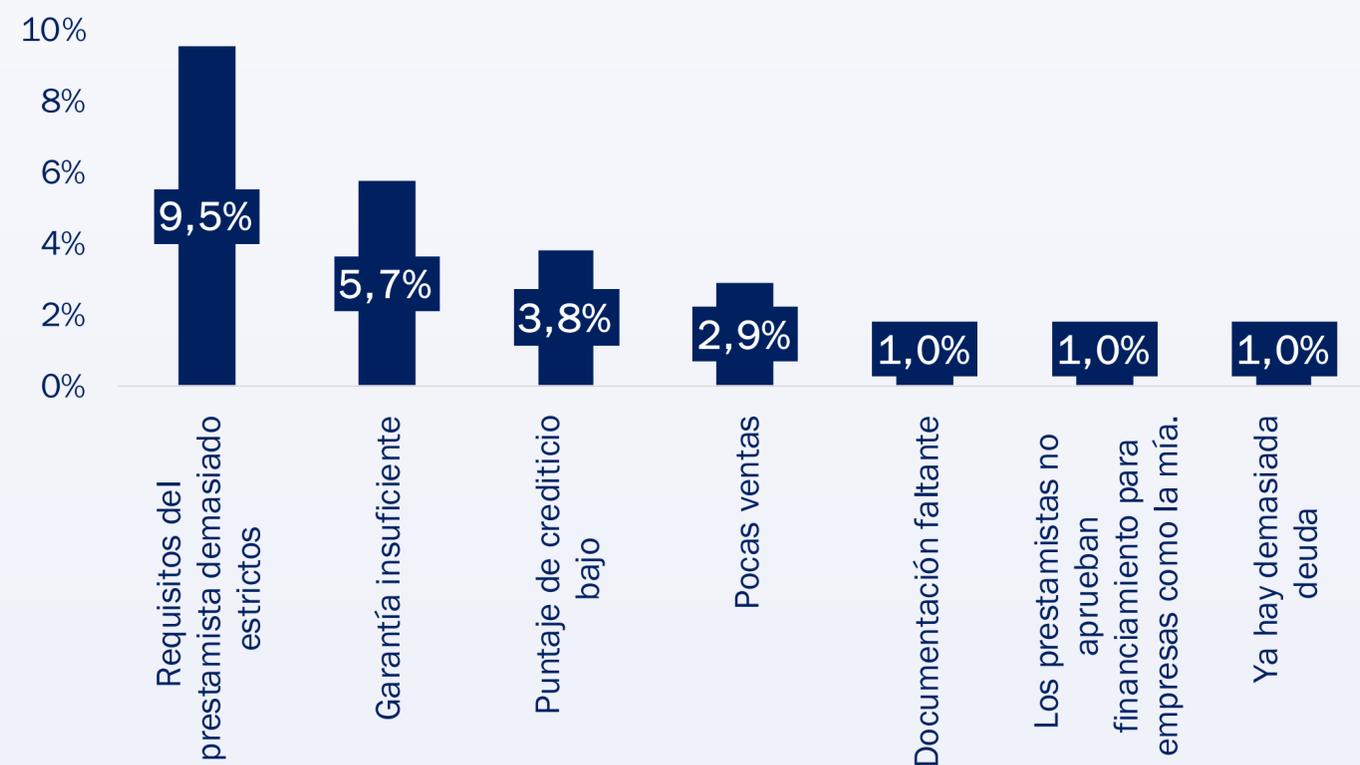
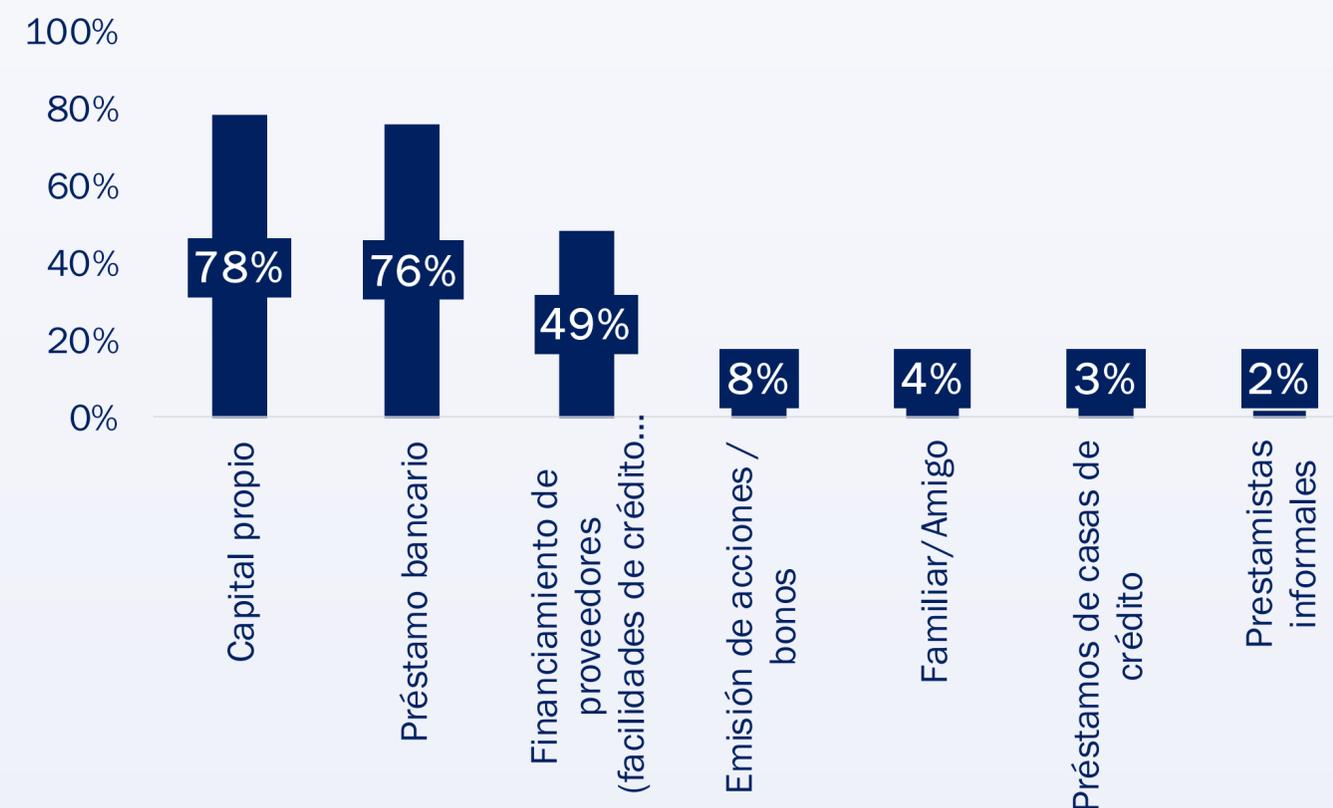


Gráfico 18:

Modalidad de financiamiento actual



Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya con base en Encuesta de Financiamiento Industrial

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

Ilustración 1:

Principales barreras de acceso a financiamiento industrial



En Paraguay, gran parte de los productos financieros existentes están destinados a MiPYMES. Actualmente existen más de 30 productos financieros dirigidos a este sector, ofrecidos por organismos como AFD, BNF y diversos bancos de plaza. En contrapartida, las empresas grandes se enfrentan a cierta escasez de financiamiento, muchas veces debido al monto de la inversión y la extensión de tiempo que demandan estas empresas.

A través de esta, se ha identificado que la principal forma de financiamiento de las empresas grandes es el capital propio. Entre las principales barreras de acceso al financiamiento vía crédito bancario mencionaron las tasas demasiado altas, plazos muy cortos, proceso de aprobación complicado y riesgo de endeudamiento elevado.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL

La muestra de empresas grandes es representativa de la población de empresas grandes manufactureras a nivel país. Considerando esto y expandiendo la muestra, se obtienen los siguientes resultados aproximados:

1.025.334.125 USD

Volumen buscado total en dólares

16.396

Cantidad de empleos que se generarían en caso de acceder al financiamiento deseado

Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Unión Industrial Paraguaya



MUCHAS GRACIAS

**Elaborado por el Centro de Estudios Económicos
de la Unión Industrial Paraguaya**

«Este material ha sido creado por el Centro de Estudios Económicos de la UIP,
con el apoyo de la Organización Internacional del Trabajo. Su contenido
es responsabilidad exclusiva de la Unión Industrial Paraguaya
y no necesariamente refleja los puntos de vista de la OIT»