

CÁLCULO DEL PRECIO SOCIAL DE LA DIVISA (PSD)

La evaluación social de proyectos¹ debe considerar en sus cálculos de beneficios y costos un precio sombra (social) para las divisas, que el proyecto utilice, genere o libere en el proceso de producción. El proyecto utilizará divisas cuando deba importar materias primas o bienes de capital para su operación, asimismo, generará divisas cuando el producto del proyecto sea susceptible de ser exportado y liberará divisas cuando la producción del proyecto viene, total o parcialmente, a sustituir a las importaciones.

También conocido como costo económico de la divisa, este precio debe reflejar el costo que le significa a la economía en su conjunto producir una divisa adicional, medidos en términos de recursos productivos, sí existen algunas distorsiones dentro de la economía, por ejemplo, impuestos internos, subsidios a la producción, aranceles a las importaciones; este precio social no será igual al precio de mercado o precio privado.

En el cálculo del precio social de la divisa para el período comprendido entre enero de 1994 a marzo de 2009 se ha utilizado un modelo de equilibrio parcial, propuesto por el Profesor Harberger, en la que se interrelacionan el sector importador y el sector exportador. Asimismo, se ha utilizado el tipo de cambio nominal promedio anual del guaraní con respecto a una unidad de USD, como base de las estimaciones. Seguidamente, se presenta la fórmula general y, posteriormente, se detalla el proceso de aplicación de la misma.

Modelo del Profesor Harberger:

$$E_e = Tcn * \frac{[Ex(1-t) - Em * (Qm / Qx) * (1+T)]}{Ex(1-t) - Em * (Qm / Qx)}$$

En donde:

E_e = Costo Económico de la Divisa

Tcn = Tipo de Cambio Nominal

Ex = Elasticidad de la Exportación

Em = Elasticidad de la Importación

Qm = Cantidad Importada

Q_x = Cantidad Exportada

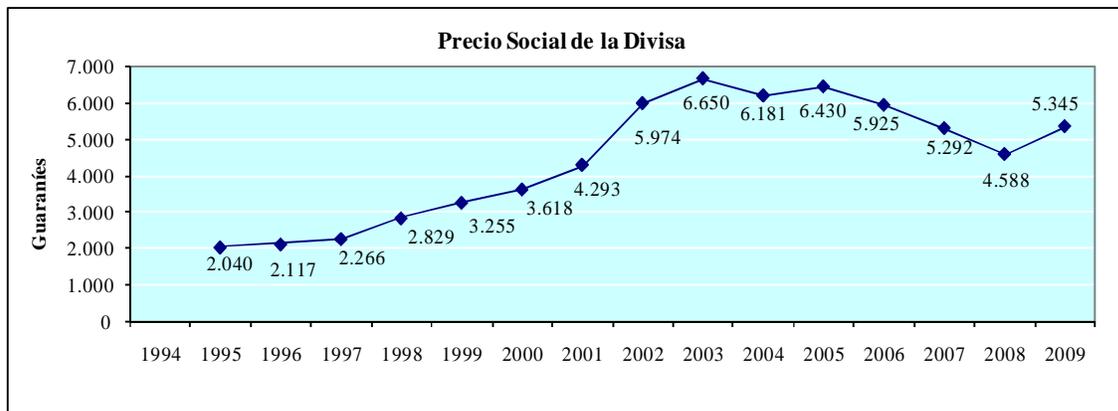
t = Tasa de subsidio a las exportaciones

T = Tasa de arancel promedio

Para este análisis se utiliza la estimación de las elasticidades de las exportaciones y de las importaciones, el cual se presenta en el adjunto. La elasticidad de las exportaciones e importaciones de largo plazo, calculada en forma preliminar para ser utilizada en el presente cálculo del Precio Social de la Divisa, son de 2.23 y -1.27, respectivamente.

Por otro lado, para cada año calculado fue necesario aplicar como distorsión un arancel promedio de las importaciones, eliminando los aranceles vigentes a nivel MERCOSUR y para el Resto del Mundo se utilizó una tasa promedio común de 8%, sin considerar aranceles preferenciales para países de la ALADI y otros Grupos Arancelarios para países extrazona.

Finalmente, el **Precio Social de la Divisa estimado para el año 2009 es de G. 5.345** por cada unidad de dólar, lo que representa un 5.16²% superior al tipo de cambio promedio a marzo del 2009, que fue de G. 5.082 por unidad de dólar. Seguidamente, se presenta el resultado histórico en forma gráfica del Precio Social de la Divisa.



Fuente: Elaboración propia en base a Datos Oficiales del BCP.

² Esto puede deberse al régimen muy abierto y poco distorsionado del comercio y flujos de capital que rige en Paraguay.

BIBLIOGRAFIA

ATKINSON, Anthony B. and STIGLITZ, Joseph E. (1979), “Lecciones sobre Economía Pública”.
Ministerio de Economía Hacienda- Instituto de Estudios Fiscales. Madrid, 1988.

CONTRERAS Eduardo “Evaluación de Inversiones Públicas: enfoques alternativos y su
aplicabilidad para Chile”. Departamento de Ingeniería Industrial de la Universidad de Chile.
2002

SEPULVEDA PALACIOS, Fernando. “Ejercicios de Evaluación Social de Proyectos”. 2002

LOZA TELLERÍA, Gabriel. “Tipo de Cambio, Exportaciones e Importaciones: El caso de la
Economía Boliviana”. 1999

FONTAINE, Ernesto. “Evaluación Social de Proyectos”. Edición Décimo Segunda. Universidad de
Chile. 2002

SAPAG CHAIN, Nassir; SAPAG CHAIN, Reinaldo. “Evaluación y Preparación de Proyectos”.
Cuarta Edición. 2003

“Metodología de Cálculo para la Evaluación de Proyectos Públicos Sugeridos por la Dirección de
Estudios Económicos”. 1999