



INFORME ESPECIAL

Paraguay: en camino hacia el grado de inversión

Asunción, enero 2019

d+i desarrollando
ideas

LLORENTE & CUENCA

I. INTRODUCCIÓN

1. INTRODUCCIÓN
2. LA ESTABILIDAD DE PARAGUAY: LA CLAVE PARA LA INVERSIÓN EXTRANJERA
3. HACIA LA REFORMA JUDICIAL Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO
4. CRECIMIENTO EN EL AÑO 2018
5. AUMENTO DE LAS IMPORTACIONES Y DE LAS EXPORTACIONES
6. RESPONSABILIDAD FISCAL Y BAJA DEUDA
7. LA ENERGÍA MÁS LIMPIA DEL MUNDO
8. EN EL CORAZÓN DEL MERCOSUR

AUTORES

El escritor paraguayo Augusto Roa Bastos, Premio Cervantes de Literatura 1989, llamaba la atención a los investigadores de la cultura hispanoamericana en un ensayo acerca de su escaso interés sobre el Paraguay, que esta era una isla poco menos que desconocida y rodeada de tierra en el corazón del continente. No obstante, el país latinoamericano ha sabido reponerse de enormes vicisitudes y desventuras, como la Guerra de la Triple Alianza (1865-1870), que hizo que dejara de ser el país más adelantado de América Latina, o la que tuvo con Bolivia entre los años 1932 y 1935. Fue la mayor posesión territorial durante la colonización española, desde donde nacería la expansión colonial en busca del mito de El Dorado o desde donde partieron aquellos heroicos 66 paraguayos junto a Juan de Garay para fundar en 1580 la enorme ciudad de Buenos Aires.

En la actualidad, Paraguay vive un momento que refleja su evolución de los últimos 30 años: un país política y económicamente estable que, a pesar de algunas turbulencias, ha sabido conducirse democráticamente a lo largo de los años desde la caída de la dictadura de Alfredo Stroessner en 1989. Como expresa el dicho popular: en Paraguay, siempre que llovió, paró. Desde principios de 2000, destaca por una **economía estable, con un crecimiento medio de alrededor del 4,5 % anual**, salvo un salto durante la administración Lugo en 2011 del **14,5 %**, motivo de cientos de artículos periodísticos en todo el mundo. Tanto el gobierno como el parlamento han sido renovados en las elecciones de abril de este año. El presidente, Mario Abdo Benítez, exsenador por el



“Si bien el país que le toca a Marito es económicamente atractivo por su estabilidad y economía, necesitará acuerdos de gobernabilidad importantes para llegar a cubrir sus expectativas y las de los demás”

Partido Colorado (Asociación Nacional Republicana), lidera una agrupación de orientación conservadora y de gran caudal electoral.

Abdo Benítez asumió el cargo el 15 de agosto con un discurso durísimo contra la corrupción. Abogó por una democracia más madura y anunció un fuerte combate a la impunidad, reclamando una justicia “pronta y valiente”. “No seré juez de nadie, pero si en mi gobierno alguien tiene inconductas, seré el primero en colaborar con la justicia. No seré un presidente complaciente con esas inconductas. No me pidan complicidad”, dijo. Los efectos del discurso se tradujeron muy pronto en voluntad política. Los primeros meses de su Gobierno contaron con notorios logros de la Secretaría Nacional Antidrogas (Senad) y de la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero o Bienes (Seprelad).

La Senad gestó grandes golpes al narcotráfico y el presidente mostró decididamente su apoyo a la gestión. Estos avances contra la delincuencia y la impunidad le han dado al Gobierno actual el aval de la ciudadanía, que interpreta estas acciones como el resultado de una determinación política en contra de antiguos males de la República. Marito, como llaman popularmente al presidente, tiene un largo camino que recorrer. Si bien es visible su influencia en aspectos ya mencionados como

la lucha contra el narcotráfico, la impunidad o incluso la renovación de la justicia, le falta enfrentar muchos déficits que se vienen arrastrando.

Durante su presidencia (2013-2018), Horacio Cartes hizo énfasis en la inversión en infraestructura vial. Había prometido dedicar mil millones por año, y terminó invirtiendo tres mil millones de dólares durante los cinco años de su Gobierno, lo que supuso la inversión más elevada en la historia de Paraguay. Aun así, el déficit en infraestructura alcanzaría unos 20 mil millones. Paralelamente, fracasó en su lucha contra la violencia: durante su Gobierno se produjo la mayor cantidad de secuestros por parte del grupo criminal denominado Ejército del Pueblo Paraguayo. Además, tuvo impactos muy negativos en la institucionalidad: recibió duros cuestionamientos por parte de los analistas y fue el principal motor de una insurrección que, en marzo del 2017, provocó la quema del congreso.

Si bien el país que le toca a Marito es económicamente atractivo por su estabilidad y economía, necesitará acuerdos de gobernabilidad importantes para llegar a cubrir sus expectativas y las de los demás. No cuenta con impedimentos para continuar en un proceso de conducción pacífica, muy lejos de las turbulencias que en los años 40 sometieron al pueblo paraguayo a grandes revueltas y revoluciones.

“Paraguay se merece el grado de inversión. Si Paraguay obtiene este avance, es la mejor carta de presentación para los mercados financieros internacionales”

2. LA ESTABILIDAD DE PARAGUAY: LA CLAVE PARA LA INVERSIÓN EXTRANJERA

La estabilidad macroeconómica que mantiene desde hace años el Paraguay ha llevado a que las tres calificadoras de riesgo crediticio más importantes de Nueva York (Moody's, Fitch, Standard & Poor's) ubiquen al país en un lugar privilegiado y con condiciones estables. Estas agencias de *rating* calculan un promedio con la deuda gubernamental, la libertad de prensa y la distribución de la renta, de modo que los países del mundo se pueden dividir en dos grupos: aquellos que poseen grado especulativo y aquellos que poseen grado de inversión. Para algunos, esto último podría llegar a Paraguay entre el 2019 y el 2020.

El economista Amílcar Ferreira considera que el país está a un escalón del grado de inversión. En una nota con el [diario La Nación](#) dijo: "Paraguay viene haciendo muy bien las cosas en los últimos 15 años, en los diferentes gobiernos de los diferentes signos políticos, donde se construyó un manejo macroeconómico prudente y equilibrado para luego generar una estabilidad en los niveles macros que impulsó a que Paraguay avanzara en su calificación crediticia". Coincide con él en la [misma pieza](#) su colega Ricardo Rodríguez Silvero: "Paraguay se merece el grado de inversión (...). Si Paraguay obtiene este avance, es la mejor carta de presentación para los mercados financieros internacionales".

En abril de este año, la calificadora de riesgos Fitch Rating [aseguró](#) que la sólida posición económica del país representaba un gran avance, el cual allanaba el camino para que la administración actual pudiera posicionar al país entre los mercados con el grado de inversión. No obstante, los estudiosos advierten que se deben impulsar diversos aspectos como la inversión en infraestructura, y sanear otros tantos relacionados con la economía informal. Un informe reciente indica que la [economía en negro](#) de Paraguay mueve un total de 11 652 millones de dólares estadounidenses, lo que equivale al 38,6 % del producto interno bruto.

3. HACIA LA REFORMA JUDICIAL Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Fitch Rating advirtió que, para alcanzar el grado de inversión, era ponderable la intención del gobierno de Mario Abdo Benítez de aumentar la base tributaria, reducir la evasión fiscal, aumentar el gasto en educación, mejorar el gasto público y aumentar la eficiencia de las instituciones. Además, señalaba que la intención de reformar el sistema judicial podría contribuir enormemente a la mejora de los indicadores.

Este último paso se ha iniciado en estos últimos meses: dos nuevos ministros de la Corte Suprema de Justicia han sido elegidos mediante procesos transparentes y públicos, con ternas escogidas entre más de

“Gracias a sus estables bases macroeconómicas, un sistema financiero sólido, la reducción de la pobreza y otras políticas desarrolladas durante los últimos años, el Paraguay está allanando el camino que hará posible el crecimiento económico con inclusión social”

una cincuentena de candidatos. [Eugenio Jiménez Rolón y Manuel Ramírez Candia](#), abogados de renombre y académicos con gran trayectoria, han jurado como nuevos ministros de la Corte. Por otra parte, el pasado 14 de noviembre fue destituido por la vía del [juicio político](#) el ministro Sindulfo Blanco, acusado de haber cometido prevaricato. Mientras se avanza en la selección del reemplazo de Blanco, queda pendiente el juicio al ministro César Garay. De darse todos los cambios que se anuncian, el saneamiento de la justicia será enteramente posible, con lo que Abdo Benítez habrá cumplido una de las promesas de su discurso inaugural del pasado 15 de agosto.

Pero no son solo las calificadoras quienes miran con buenos ojos el momento que vive el Paraguay. También el Banco Mundial cree que, gracias a sus estables bases macroeconómicas, un sistema financiero sólido, la reducción de la pobreza y otras políticas desarrolladas durante los últimos años, el Paraguay está allanando el camino que hará posible el crecimiento

económico con inclusión social. El Banco Mundial (BM) señala en su [informe](#), actualizado el 16 de octubre de 2018, que Paraguay logró una prosperidad económica y compartida impresionante en los últimos 15 años. Su economía creció un 4,5 % de media al año entre 2004 y 2017, más rápido que en la mayoría de sus comparadores regionales. Según el BM: “este crecimiento económico estuvo acompañado por reducción de la pobreza. Desde 2003, la pobreza total y la extrema disminuyeron un 49 % y un 65 % respectivamente. En general, la reducción de la pobreza en Paraguay fue mayor que la reducción regional promedio, aunque no tan fuerte al considerar la tasa de crecimiento económico”.

Según los datos recabados por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) de la [Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos \(DGEEC\)](#), la Pobreza Extrema se redujo en el país de 5,73 % en el 2016 a 4,41 % en el 2017. Mientras tanto, la pobreza total se redujo de 28,86 % a 26,40 %. La pobreza extrema está, con estos números, en su mínimo histórico. El Banco Mundial también destaca que hubo un rápido aumento de los ingresos del 40 % más pobre de la población, que aumentó a 4,5 % anual durante el período de 2003 a 2017. La clase media ha llegado a casi duplicarse desde 2003, alcanzando el 38 % de la población total y convirtiéndose así en el segundo grupo más grande, justo por debajo de la población vulnerable.

Tasa de ocupación actualizada	94,71 %
Tasa de subocupación	5,50 %
Tasa de desocupación	5,29 %
Población total	7 052 983 personas
Población en Edad de Trabajar (PET)	5 556 435 (79,91 %)
Población Económicamente Activa (PEA)	3 499 103 (62,97 %)
Población Económicamente Inactiva (PEI)	2 057 322 (37,03 %)
Población ocupada	3 314 109 personas
Desempleo abierto	184 994 personas
Población subocupada	192 336 personas (datos de DGEEC)

“El PIB aumentó el 4,8 % en 2017, medio punto porcentual por encima de la estimación anterior”

4. CRECIMIENTO EN EL AÑO 2018

El Banco Central del Paraguay (BCP) estimaba un **crecimiento económico para 2018** del 4,5 %. Por su parte, el Banco Mundial considera que el crecimiento en Paraguay sigue siendo fuerte. Sostiene que, de acuerdo con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) revisado con el nuevo año base de 2014, el PIB aumentó el 4,8 % en 2017, medio punto porcentual por encima de la estimación anterior. La tendencia continuó a principios de 2018 y, en el primer trimestre del año, la economía se expandió un 4,1 %, impulsada por el consumo privado y público (+5 % y +9,4 %, respectivamente).

5. AUMENTO DE LAS IMPORTACIONES Y DE LAS EXPORTACIONES

De acuerdo con datos del BM, el año pasado hubo un aumento de las importaciones (+5,8 %) provocado por la fuerte demanda interna, que fue superior a la de las exportaciones (+3,9 %). En cuanto a la oferta, la generación de energía (+7,7 %), la manufactura (+5,4 %) y los servicios (+5,8 %) fueron los sectores de más rápido

crecimiento. El índice mensual de actividad económica indica que el crecimiento económico probablemente se mantuvo firme en el segundo trimestre, a pesar de la crisis en Argentina. Por su parte, el Banco Central de Paraguay, en su **Reporte de Comercio Exterior**, informa de que las exportaciones totales en octubre de 2018 han alcanzado un valor de 11 779,4 millones de dólares, un 3,4 % más que los acumulados el mismo mes del año anterior. Las exportaciones registradas han representado el 66,3 % del total y han alcanzado los 7 815,3 millones de dólares, superior en 6,1 % al acumulado en octubre del año anterior.

Las reexportaciones han constituido el 21,4 % del total y han registrado 2 522,3 millones de dólares en octubre del presente año, con una reducción acumulada de -8,5 %. El 12,3 % de participación restante se corresponde con otras exportaciones, que han alcanzado 1 441,8 millones de dólares en octubre de este año, un 13,7 % superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2017.

En cuanto a las importaciones, el BCP dice que en octubre del 2018 las totales han alcanzado los 10 692

INDICADORES DE LA POLÍTICA MONETARIA		INDICADORES FINANCIEROS		OTROS INDICADORES ECONÓMICOS	
Tasa Objetivo de Inflación	4,0 %	Indicadores Financieros	16,96 %	Proyección PIB 2018	4,0 %
Inflación Interanual a noviembre 2018	4,0 %	Índice de Adecuación Patrimonial – Bancos	16,95 %	PIB 2017 (Provisorio)	5,0 %
Tasa de Política Monetaria Objetivo	5,25 %	Índice de Adecuación Patrimonial – Financieras	2,65 %	Inflación 2017	4,5 %
Tasa Interbancaria - 28 de noviembre de 2018	5,19 %	Morosidad Bancos	5,66 %	RIN 21 de diciembre de 2018 (Provisorio)	7.975,3
		Morosidad Financieras	38,20 %		
		Tasa Usuraria Moneda Nacional	16,33 %		
		Tasa Usuraria Moneda Extranjera			

“La prudencia en el manejo de las cuentas públicas es uno de los rasgos destacados que ayuda a explicar el crecimiento paraguayo”

millones de dólares, registrando un aumento del 14,4 % respecto del mismo periodo del 2017. Las importaciones registradas han representaron el 96,2 % del total, alcanzando un valor de 10 286,7 millones de dólares, que constituye un 15,4 % más que el valor de octubre de 2017, mientras que las otras importaciones han representado el 3,8 % restante, por un valor de 405,3 millones de dólares.

El saldo de la balanza comercial en octubre de 2018 ha registrado un superávit de 1 087,4 millones de dólares, representando una reducción acumulada en octubre de 46,9 %.

Para el BM, la política monetaria se mantuvo consistente con las metas de inflación. El Banco Central mantuvo la tasa de política sin cambios en 5,25 % (desde agosto de 2017). La inflación al consumidor fue de 4 % en julio de 2018, exactamente la meta del Banco Central. El régimen de tipo de cambio flexible continuó amortiguando los shocks externos, y las reservas extranjeras se mantuvieron en niveles prudentes, incluso después de la caída del 8 % en abril como resultado del impacto de la crisis argentina.

6. RESPONSABILIDAD FISCAL Y BAJA DEUDA

El informe del BM incluye que la Ley de Responsabilidad Fiscal (FRL) continúe apoyando la prudencia fiscal. De enero a julio,

el gobierno ejecutó el presupuesto de la administración central con un déficit de 0,5 % del PIB, consistente con el límite de déficit de 1,5 % establecido por la ley. Después del crecimiento de dos dígitos en 2017, la inversión pública se desaceleró notablemente en 2018. Con pequeños déficits, la deuda pública se mantiene entre las más bajas de la región.

Sin embargo, si bien Paraguay tiene fuertes reservas macroeconómicas, baja deuda soberana y altas reservas internacionales (respaldadas por políticas prudentes), las crisis y la volatilidad de los mercados vecinos aumentan las perspectivas de vulnerabilidad y riesgos del país. Así, la estabilidad tanto de Argentina como de Brasil, será preponderante. Según un artículo del diario argentino El Economista titulado “Crecimiento rápido, moneda sólida y baja inflación”, la prudencia en el manejo de las cuentas públicas es uno de los rasgos destacados que ayuda a explicar el crecimiento paraguayo: “Desde 2010, vienen obteniendo sistemáticamente resultados primarios superavitarios, lo que, al incorporar el pago de intereses, se traduce en un déficit financiero (o total) que pivota en torno al 1,5 % del PIB. En 2017, Paraguay fue el país que presentó el déficit fiscal más acotado de la región. La deuda pública se ubica en un rango manejable, alcanzando el 24 % del PIB, lo que ayuda a explicar que el riesgo país sea menos de la mitad del argentino. En octubre, realizaron una exitosa

“La energía que produce
Itaipu es la más limpia
del mundo”

colocación de bonos a diez años en moneda local, por 30 000 millones de guaraníes, pagando una tasa fija de 7,61 %”.

7. LA ENERGÍA MÁS LIMPIA DEL MUNDO

Paraguay comparte fronteras con Argentina, Brasil y Bolivia, situándose en el corazón de América del Sur, una ubicación geográfica muy importante. Produce energía limpia y renovable a través de caudalosos ríos como el Paraná y el Paraguay en las hidroeléctricas Yacyreta e Itaipu (con Argentina y Brasil respectivamente), siendo esta última la mayor hidroeléctrica del mundo en producción de energía.

Según se informó desde la binacional, Itaipu tuvo en el mes de noviembre una producción récord de energía de 9 279 169 megavatio-hora (MWh), lo que ubica a este mes como el mejor noviembre del histórico de la central hidroeléctrica. A esto se suma que la energía que produce es [la más limpia del mundo](#), según un estudio del Foro Económico Mundial.

El Gobierno, que se extenderá hasta el 2022, deberá sentar las bases para renegociar el Tratado de Itaipu con Brasil, que fenece en el 2023, definido como [una prioridad](#). La compensación que recibe hoy Paraguay por parte de Brasil por el uso de la energía que produce Itaipu, aunque aprovechada al máximo por Brasil, fue fijada con precios de

los *royalties* de 1973, utilizando una fórmula del Departamento de Energía de EE. UU. Según entendidos, esa fórmula fue mejorada por el propio departamento posteriormente, aunque en el caso de Itaipu ya no se modificó. No obstante, durante el gobierno de Fernando Lugo en el año 2011, Paraguay [logró que Brasil triplicara](#) el pago por el uso del excedente de energía.

Para prepararse, el Gobierno está siendo asesorado por el economista americano [Jeffrey Sachs](#), quien considera que “este es un momento para que el Paraguay revise toda la estrategia energética, especialmente porque estamos en una nueva era tecnológica y creo que con el gran recurso de energía que tiene este país, hay prospectos muy emocionantes de poder usar las energías renovables e hidroeléctricas, así que en esta área con muchas ganas voy a estar trabajando conjuntamente con el Gobierno en la estrategia y en el pensar hacia el futuro”. Sachs había realizado un estudio sobre el Tratado de Itaipu en el 2013, en el cual revelaba que Paraguay ya había cancelado en el 2008 su deuda por los créditos tomados para la construcción de Itaipu y, por tanto, no debería seguir pagando a Brasil, pudiendo incluso reclamar la devolución de 5 300 millones de dólares. Una nota del periodista Ramón Casco Carreras, especializado en economía energética, sostiene que la pregunta obligada del paraguayo debe ser cuánto debió

“El crecimiento de Paraguay no se ha detenido ni siquiera ante el estancamiento de sus dos principales socios comerciales: Brasil y Argentina”

pagar Brasil a Paraguay por el 86 % de su energía. De acuerdo con el ingeniero Juan José Encina, la cifra alcanzaría los **27 mil millones de dólares**, un dato nada despreciable.

8. EN EL CORAZÓN DEL MERCOSUR

El Mercosur fue fundado en Asunción, capital del Paraguay, en 1991 con cuatro países: Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, incorporando más tarde a Venezuela y actualmente pendiente de la plena incorporación de Bolivia. El acuerdo supone como ventajas más importantes la libre circulación de bienes, servicios y factores productivos entre países, el establecimiento de un arancel externo común, la adopción de una política comercial común, armonización de legislaciones para el logro de procesos de integración, libre circulación de ciudadanos del bloque, etc.

Son muchos los factores que hacen de Paraguay el protagonista de la región. Su abundante energía, su régimen impositivo considerablemente bondadoso o su economía estable son algunos de los atributos que han contribuido directamente al aumento de la inversión extranjera.

El crecimiento de Paraguay no se ha detenido ni siquiera ante el estancamiento de sus dos principales socios comerciales: Brasil y Argentina. Así, sus desafíos inmediatos, como continuar reduciendo la pobreza, la mejora de la prestación de servicios públicos (educación y salud) o la mejora de la calidad en infraestructura, entre otros, podrían hacer que, con algo más de esfuerzo, la frase de la “isla rodeada de tierra” pueda convertirse pronto en apenas la metáfora acuñada por el insigne escritor, en un reclamo a que su país, Paraguay, estuviera en aquel momento vedado a los ojos del mundo.

Autores



Mariano Vila es Director general para Argentina de LLORENTE & CUENCA. Vila es licenciado en Ciencias Políticas egresado de la Universidad Católica Argentina, y está culminando un Magíster en Gestión de las Comunicaciones en la Universidad Austral. Antes de ingresar en LLORENTE & CUENCA dirigió el área de Asuntos Públicos de Edelman Argentina, donde trabajó con clientes de diversos sectores. Desarrolló parte de su carrera en el Ministerio de Turismo de la Nación donde ocupó varios puestos, asumiendo, entre otros, la responsabilidad de las relaciones institucionales del INPROTUR y la promoción de Argentina en mercados lejanos. Además, es miembro de la comisión Corporativa del Consejo de Relaciones Publicas y columnista de opinión en algunos medios.

mvila@llorenteycuenca.com



Hugo Vigray es periodista, locutor y escritor. Es Gerente General de News Comunicación Corporativa, agencia afiliada a LLORENTE & CUENCA en Paraguay. Se inició como redactor de espectáculos en 1985 en el desaparecido Diario HOY. Desarrolló una extensa carrera en medios, habiendo llegado a ocupar la dirección del Semanario La Opinión y de la Revista Cartelera hasta el año 2004, cuando pasó a sumarse al plantel de Radio Chaco Boreal (1330 AM), donde ocupó primero el cargo de vicedirector y más tarde el de director periodístico. Integró por varios años el comité de Calidad Editorial del Diario Última Hora. Ha sido locutor y guionista de programas de investigación en televisión. Como escritor, con foco en el género del cuento, ha ganado premios en importantes concursos nacionales. En el 2010 se retiró del periodismo para asumir la gerencia general de News Comunicación Corporativa, dedicándose a la asesoría estratégica de comunicación.

hvigray@mass.com.py



LLORENTE & CUENCA

DIRECCIÓN CORPORATIVA

José Antonio Llorente
Socio fundador y presidente
jalloriente@llorenteycuenca.com

Enrique González
Socio y CFO
egonzalez@llorenteycuenca.com

Adolfo Corujo
Socio y director general de Estrategia
acorujo@llorenteycuenca.com

Goyo Panadero
Socio y director general de Talento
e Innovación
gpanadero@llorenteycuenca.com

Carmen Gómez Menor
Directora Corporativa
cgomez@llorenteycuenca.com

Juan Pablo Ocaña
Director de Legal & Compliance
jpocana@llorenteycuenca.com

DIRECCIÓN AMÉRICAS

Alejandro Romero
Socio y CEO Américas
aromero@llorenteycuenca.com

José Luis Di Girolamo
Socio y CFO América Latina
jldgirolamo@llorenteycuenca.com

Antonieta Mendoza de López
Vicepresidenta de Advocacy LatAm
amendozalopez@llorenteycuenca.com

EUROPA

Luisa García
Socia y directora general
lgarcia@llorenteycuenca.com

Arturo Pinedo
Socio y director general
apinedo@llorenteycuenca.com

Barcelona

María Cura
Socia y directora general
mcura@llorenteycuenca.com

Óscar Iniesta
Socio y director general Arenalía
oiniesta@llorenteycuenca.com

Muntaner, 240-242, 1º-1ª
08021 Barcelona
Tel. +34 93 217 22 17
Tel. Arenalía +34 660 201 020

Madrid

Joan Navarro
Socio y vicepresidente
Asuntos Públicos
jnavarro@llorenteycuenca.com

Amalio Moratalla
Socio y director senior Deporte y
Estrategia de Negocio
amoratalla@llorenteycuenca.com

Iván Pino
Socio y director senior Digital
ipino@llorenteycuenca.com

Ana Figueira
Directora general Impossible Tellers
ana@impossibletellers.com

Lagasca, 88 - planta 3
28001 Madrid
Tel. +34 91 563 77 22

Lisboa

Tiago Vidal
Socio y director general
tvidal@llorenteycuenca.com

Avenida da Liberdade nº225, 5º Esq.
1250-142 Lisboa
Tel: + 351 21 923 97 00

ESTADOS UNIDOS

Erich de la Fuente
Socio y chairman
edela Fuente@llorenteycuenca.com

Mike Fernandez
CEO
mikefernandez@llorenteycuenca.com

Gerard Guiu
Director de Desarrollo de Negocio
Internacional
gguiu@llorenteycuenca.com

Miami

600 Brickell Avenue
Suite 2020
Miami, FL 33131
Tel. +1 786 590 1000

Nueva York

277 Park Avenue, 39th Floor
New York, NY 10172
Tel. +1 212 371 5999 (ext. 374)

REGIÓN NORTE

Javier Rosado
Director general regional
jrosado@llorenteycuenca.com

Ciudad de México

Juan Arteaga
Director general
jarteaga@llorenteycuenca.com

Rogelio Blanco
Director general
rblanco@llorenteycuenca.com

Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 14,
Col. Juárez, Del. Cuauhtémoc
CP 06600, Ciudad de México
Tel: +52 55 5257 1084

Panamá

Manuel Domínguez
Director general
psolanilla@llorenteycuenca.com

Sortis Business Tower, piso 9
Calle 57, Obarrio - Panamá
Tel. +507 206 5200

Santo Domingo

Iban Campo
Director general
icampo@llorenteycuenca.com

Av. Abraham Lincoln 1069
Torre Ejecutiva Sonora, planta 7
Tel. +1 809 6161975

REGIÓN ANDINA

Luis Miguel Peña
Socio y director general regional
lmpena@llorenteycuenca.com

Bogotá

María Esteve
Socia y directora general
mesteve@llorenteycuenca.com

Av. Calle 82 # 9-65 Piso 4
Bogotá D.C. - Colombia
Tel: +57 1 7438000

Lima

Luis Miguel Peña
lmpena@llorenteycuenca.com

Av. Andrés Reyes 420, piso 7
San Isidro
Tel: +51 1 2229491

Quito

Carlos Llanos
Director general
cllanos@llorenteycuenca.com

Avda. 12 de Octubre N24-528 y
Cordero - Edificio World Trade
Center - Torre B - piso 11
Tel. +593 2 2565820

REGIÓN SUR

Juan Carlos Gozzer
Director general regional
jgozzer@llorenteycuenca.com

Buenos Aires

Mariano Vila
Director general
mvila@llorenteycuenca.com

Av. Corrientes 222, piso 8. C1043AAP
Tel: +54 11 5556 0700

Santiago de Chile

Constanza Téllez
Directora general
ctellez@llorenteycuenca.com

Magdalena 140, Oficina 1801.
Las Condes.
Tel. +56 22 207 32 00

São Paulo y Rio de Janeiro

Cleber Martins
Director general
clebermartins@llorenteycuenca.com

Rua Oscar Freire, 379, Cj 111,
Cerqueira César SP - 01426-001
Tel. +55 11 3060 3390

Ladeira da Glória, 26
Estúdio 244 e 246 - Glória
Rio de Janeiro - RJ
Tel. +55 21 3797 6400



d+i desarrollando
ideas
LLORENTE & CUENCA

Desarrollando Ideas es el Centro de Liderazgo a través del Conocimiento de LLORENTE & CUENCA.

Porque asistimos a un nuevo guión macroeconómico y social. Y la comunicación no queda atrás. Avanza.

Desarrollando Ideas es una combinación global de relación e intercambio de conocimiento que identifica, enfoca y transmite los nuevos paradigmas de la sociedad y tendencias de comunicación, desde un posicionamiento independiente.

Porque la realidad no es blanca o negra, existe **Desarrollando Ideas**.

www.desarrollando-ideas.com

www.revista-uno.com