

## PROPUESTA DEL REPRESENTANTE LOCAL DEL FMI

# “Se podría crear un fondo soberano

El BCP debe seguir comprando divisas y colocando Letras, acotó el técnico.

El fisco puede ayudar incrementando sus recaudaciones, recomendó igualmente.

Costa Zanella: Debe invertirse más en infraestructura y en créditos de largo plazo.



El empresario Roberto Costa y el representante del FMI en el Paraguay, Tobías Roy, plantearon propuestas para combatir la caída del dólar. Fue en la Mesa de Negocios del diario La Nación.

Todos los pronósticos internacionales coinciden en que los altos precios de los alimentos (soja, maíz, trigo, sésamo, sorgo, arroz, carne) se mantendrán por muchos años debido al aumento de la población, al mejoramiento del poder adquisitivo de numerosas economías emergentes, a la competencia que representan los biocombustibles y a la política de los EEUU de mantener bajo el dólar en el mundo para favorecer sus exportaciones, lo que alienta la demanda de títulos de materias primas en las bolsas.

Con ese contexto mundial, el Paraguay debe avanzar hacia la implementación de nuevas herramientas que le permitan contrarrestar con mayor eficiencia los efectos negativos de la avalancha de dólares prove-

dólares”.

Deslizó la conveniencia de que el futuro gobierno analice la creación de un fondo soberano para volver a sacar del país el exceso de divisas en forma de inversiones de largo plazo.

El empresario Roberto Costa Zanella, por su parte, abogó por el uso intensivo de esos recursos en créditos a largo plazo para las empresas y en inversiones de infraestructura para aumentar la competitividad del sector privado en el gran mercado global.

## 1- INUNDACIÓN DE DÓLARES

—La Nación (LN): ¿Qué lectura tienen de la inusual afluencia de dólares al país?

—Roberto Costa (RC): Como industrial y empresario puedo decir que estoy absolutamente convencido de que nada se puede desarrollar en la pobreza; la gran afluencia de dólares me parece que es una coyuntura muy importante, sería interesante flexibilizar la

Esta coyuntura, sin lugar a dudas, es un momento propicio para generar un crecimiento económico, pero hay que saber canalizar esta gran masa de dinero que tenemos para poner en marcha la economía.

—Tobías Roy (TR): La afluencia es bastante favorable para el desarrollo de la economía paraguaya. Paraguay está en buena posición para beneficiarse de estos cambios estructurales que se están dando en la economía global y esto le va a beneficiar, sin embargo, esta afluencia presenta un desafío nuevo al país y hay que tratarlo por medio de políticas macroeconómicas bastante racionales para que esta situación no acarree efectos nocivos a la industria y para que no perjudique la posibilidad de crear empleos en el sector privado.

## 2- QUÉ HACER

—LN: ¿Hacia dónde se debe direccionar el excedente de dólares?

—RC: El mejor problema que podés tener en la vida es tener mucho dinero. Creo que es un momento muy oportuno para hacer obras públicas que no tenemos. No hay caminos, no hay infraestructura, tenemos dos hidroeléctricas monumentales y la iluminación es pobrísima, hay muchas cosas que se pueden hacer. Para eso, nuestros gobernantes deben ser conscientes, ver el futuro y tener el coraje de emprender obras.

—TR: El país realmente necesita una fuerte inversión pública en infraestructura, faltan muchas cosas y el entorno positivo abre las posibilidades para esto. Sin embargo, debi-

“En la medida que el sector privado se vuelva más productivo, podrá aguantar un dólar más bajo y seguir exportando con la misma competitividad de antes.”

(TOBIÁS ROY)

nientes de las exportaciones, las remesas de paraguayos en el exterior y las entidades hidroeléctricas binacionales. Así advirtió el representante del Fondo Monetario Internacional (FMI) en el país, Tobías Roy, durante la Mesa de Negocios sobre “Estrategias para aprovechar la afluencia de

estructura rígida de la economía para usufructuarla de acuerdo a las necesidades del país, teniendo en cuenta que el país tiene más de 3 mil millones de dólares en reservas gracias a las remesas de los conacionales que se encuentran en el exterior y al ingreso de las exportaciones de granos.

## ▶ MERCADO DE VALORES

Una asignatura pendiente que puede ayudar a descomprimir la presión de la abundancia de dólares en el sistema bancario es el fuerte desarrollo de la Bolsa de Valores. Para Roberto Costa es cuestión de cultura empresarial. No hay suficiente conciencia sobre la importancia de este mercado, la mayoría de las empresas prefieren seguir operando en la informalidad y con poca transparencia. También falta voluntad política para canalizar los fondos previsionales hacia la Bolsa a fin de dinamizarla.

Otro problema, advierte Tobías Roy, es la ausencia de un sistema de pagos eficiente y moderno. “Es bastante antiguo y requiere todavía la cancelación de todas las transacciones en cheques, eso lo hace muy costoso y poco atractivo en la



contratación y la comercialización secundaria de los valores. Afortunadamente, ahora existe un proyecto muy valioso en el Banco Centra. Tiene por objetivo crear una depositaria de valores para hacer posible comercio electrónico”, indicó Roy.

do al gran influjo de divisas, se debe tener mucho cuidado respecto a la calidad del gasto público, es decir, el gasto público debe estar dirigido a obras que permitan desarrollar la productividad del sector privado.

En la medida que el sector privado se vuelva más productivo, podrá aguantar un guaraní más fuerte (o un dólar más bajo) y seguir exportando con la misma competitividad de antes. Es el camino que han tomado muchos países, como Alemania.

## 3- FONDOS SOBERANOS

—LN: ¿Qué más se puede hacer para que la avalancha de dólares deje de ser un problema?

—TR: No es una buena idea gastar simplemente este exceso de dinero. Lo mejor es ahorrar y esperar para crear quizás en el futuro un fondo soberano para el Paraguay. Se trata de un instrumento excelente para la estabilidad macroeconómica, que lo tienen muchos

países en el mundo (países árabes, asiáticos y algunos latinoamericanos. El mejor ejemplo es Chile. Brasil también analiza crear un fondo soberano). Ayudaría bastante al Banco Central y al sistema financiero para contrarrestar la revaluación del guaraní. Pero, por el momento, lo más conve-

“Creo que es un momento muy oportuno para hacer obras públicas que no tenemos. Para eso, nuestros gobernantes deben ver el futuro y tener el coraje de emprender obras.”

(ROBERTO COSTA)

niente es que el Banco Central continúe comprando divisas, continúe esterilizando con títulos públicos el exceso de liquidez para evitar que la inflación se acelere porque eso tendría costos graves para la sociedad. La respuesta a este fenómeno es que el tipo de cambio encuentre su punto de equilibrio, el cual no sabemos

dónde está.

—RC: Yo creo que necesitamos políticos capaces para no desaprovechar esta gran oportunidad, existe también una gran expectativa popular de cambio. Si entran con demagogia se avizoran tiempos difíciles, yo creo que hay que tomar el toro por las astas,

necesitamos de políticos que se comprometan. Para mí el cambio tiene que ser concreto y rápido.

—LN: ¿Podría ahondar Sr. Roy sobre su propuesta de fondos soberanos?

—TR: La experiencia de otros países muestra que la iniciativa es generalmente plan-

# para controlar el exceso de dólares”

## ▶ PRINCIPALES PROPUESTAS

- 1** Aumentar las recaudaciones tributarias para recoger parte del exceso de dólares que ingresan al país. La implementación de toda la Ley de Adecuación Fiscal, incluido el Impuesto a la Renta Personal, ayudará en ese sentido (Tobías Roy).
- 2** Canalizar el exceso de dólares hacia la inversión en obras de infraestructura, en lugar de aumentar las Reservas Monetarias (Roberto Costa).
- 3** Incrementar el gasto público en inversiones que permitan desarrollar la productividad de las empresas. Ayudará a compensar las pérdidas por la caída del dólar (Tobías Roy).
- 4** Un megaproyecto de gasoducto posicionará al país de otra forma en el contexto regional (Roberto Costa).

- 5** Pensar en la creación de un Fondo Soberano con parte del exceso de divisas que se daría en el futuro si el país aumenta sus ingresos por venta de energía eléctrica (Tobías Roy).
- 6** Las empresas deben acceder a más créditos de largo plazo porque con los de seis meses, aunque sean renovables, es imposible lograr un desarrollo (Roberto Costa).
- 7** Cambiar el subsidio al gasoil por subsidios directos condicionados a los pobres extremos (Tobías Roy).
- 8** Un aumento de las inversiones en el Mercado de Valores ayudarán a formalizar la economía (Roberto Costa).

teada por el gobierno y es discutida y consensuada por el Congreso Nacional. El fondo puede ser administrado por una entidad específica como ocurre en muchos países, pero es prerrogativa del Gobierno definir el proyecto. Hay muchas opciones.

—LN: ¿Dónde debe invertirse ese fondo?

—TR: La mayoría de los fondos soberanos invierten en los mercados internacionales de capital. El monto de dinero que se dirige a un fondo soberano siempre depende del plan macroeconómico y fiscal de medio y largo plazo del gobierno.

—LN: ¿Cómo compaginar las sugerencias de mayor inversión en infraestructura y de creación de un fondo soberano que invierta en el exterior?

—TR: Una mayor inversión pública en infraestructura para aumentar la productividad y un fondo soberano pueden coexistir perfectamente. En la medida que el plan macroeconómico de largo plazo decide el nivel apropiado de inversión que la economía es capaz de absorber, a partir de ahí se determina cual es el monto que puede dirigirse al fondo soberano. Lo importante es que este monto se define en adelante y siguiendo reglas muy claras y transparentes.

## 4- CRÉDITOS

—LN: Los bancos siguen prefiriendo guardar la plata en el Banco Central antes que prestar a la economía. Es un obstáculo para aprovechar la avalancha de dólares en créditos productivos.

—RC: El tema de las Letras de Regulación creo que es el

mecanismo más antiguo de control de inflación. Como industrial siempre estoy en desacuerdo, más por mi experiencia en la Argentina en donde la gran cantidad de Letras, después fue un bumerán total porque hay que cubrirlos, hay que levantarlos y los intereses generados hay que devengarlos y si no se generan recursos genuinos por la ampliación de la economía, el Estado en un momento revienta y hacen las explosiones que hacen en todos los países sudamericanos que consiste en un golpe devaluatorio, matan a un montón de gente económicamente y vuelven de nuevo a comenzar, es el camino que lo tenemos archisabido todos en la región.

—TR: Un prerequisite necesario es tener una moneda estable y con baja inflación, no hay otra fórmula. Si ustedes se fijan, toda la evidencia empírica demuestra que todos los países con alta inflación y volátiles tienen una profundidad financiera muy pobre, entonces el proceso tiene que

“Creo que se debería implementar lo que está en la ley y esto haría posible tener ahorros fiscales sin hacer cortes en gastos sociales, corrientes o de inversión.”

(TOBIÁS ROY)

captar la confianza de la gente y si el sector productivo requiere créditos en guaraníes a largo plazo, entonces se necesita la confianza hacia la moneda y esto requiere una tasa de inflación baja, no hay otro camino. De hecho, lo que hemos visto en el último año es que este efecto ya ha comenzado porque el volu-

## ▶ POPULISMO

En opinión de Roberto Costa, los futuros gobernantes no deben desarrollar políticas populistas y demagógicas para enfrentar las presiones sociales que se lleguen a presentar, porque las mismas generan grandes distorsiones en la economía y en las actividades productivas, perjudicando en mayor medida posteriormente a toda la población.

“El gasto social o esa demagogia populista que se puede desarrollar, eso sí puede ser incontrolable. Este exceso de dólares que hay debe ser derivado muy inteligentemente, sin corrupción, a obras de infraestructura que generen la posibilidad de que todos podamos producir mejor”, explicó el empresario.

men crediticio ha aumentado muchísimo respecto a los niveles deprimidos que vivimos después de la crisis financiera del 2002 hasta 2005. Por ejemplo, el volumen de los créditos al sector privado por los bancos comerciales ha crecido 50%, que es significativo.

## 5- INTERVENCIÓN DEL BCP

—LN: ¿Consideran correcta la estrategia del Banco Central para contener la caída del dólar?

—RC: Yo pienso que mantener el dólar es importante, porque para los que tenemos

expectativas de exportación, los costos internos están repercutiendo enormemente. Antes, nuestro costo interno tenía una influencia máxima de un 7% u 8% y hoy está por encima de 16%. No hay que mantenerlo artificialmente, pero sí hay que adoptar mecanismos. Creo que una forma es canalizar esos recursos y no

acumular dinero.

—TR: Nos encontramos ante un dilema en la política monetaria, por un lado se quiere evitar que el tipo de cambio se desplome y por el otro lado el Banco Central tiene que mantener una tasa de inflación baja, esto significa que tiene que comprar divisas para evitar cambios bruscos, pero si echa ese dinero en la economía sin controlar, entonces posiblemente se disparará la inflación.

Por el momento, dada la estructura del sistema bancario, las letras de regulación monetaria son el único instrumento que tiene el Banco Central. Lo que se puede hacer es que las agencias del Estado desarrollen un ahorro fiscal, entonces el Estado podría recomprar sus propias letras y esto aliviaría el sistema porque los bancos tendrían mayor margen para prestar al sistema privado.

—LN: ¿Estamos hablando de ahorro de gastos corrientes que no afecten el subsidio directo ni la inversión pública?

—TR: Cuando digo ahorro, me refiero simplemente al resultado neto, es decir todos los ingresos menos los gastos del sector público, no me refiero a categorías particula-

## ROBERTO COSTA ZANELLA



**Edad:** 48 años  
**Estado civil:** Casado  
**Nacionalidad:** Paraguayo (naturalizado).  
**Profesión:** Empresario Industrial  
**Trayectoria:** Pionero en el mercado local en el desarrollo de packaging (embalajes plásticos y etiquetas flexibles), presidente del complejo social deportivo Rakiura Resort Day, propietario presidente de la firma Costa Zanella-Inversiones y Emprendimientos Inmobiliarios. Además tiene inversiones en el sector pecuario.

## TOBIÁS ROY



**Edad:** 44 años  
**Estado civil:** Casado  
**Nacionalidad:** Alemán.  
**Profesión:** Economista  
**Trayectoria:** Profesor de Macroeconomía y Teoría Política y Monetaria de la Universidad Libre de Berlín por 6 años. En el 2000 recibió el título de “Doctor en Economía”. Funcionario del Fondo Monetario Internacional (FMI) desde el 2001. Trabajó en varios países como Surinam, Belice y actualmente es el representante residente del organismo multilateral en el Paraguay.

res. El ahorro puede lograrse con el recorte de gastos o con mayores recaudaciones.

—LN: ¿El Impuesto a la Renta Personal puede ayudar?

—TR: Me imagino que al

Paraguay le haría bien. La mayoría de los países lo tienen. Creo que se debería implementar lo que está en la ley y esto haría posible tener ahorros fiscales sin hacer cortes en gastos sociales, corrientes o de inversión.

ANDE

ADMINISTRACION NACIONAL DE ELECTRICIDAD

### LICITACION PUBLICA INTERNACIONAL

#### ANDE Nº 267/2008

- a) **Institución:** Administración Nacional de Electricidad - con sede en la Av. España No. 1268 Asunción, Paraguay.
- b) **Objeto de la Licitación:** Suministro de Aisladores.
- c) **Fuente de Financiamiento:** Fondos propios de la ANDE.
- d) **Los documentos de la Licitación** podrán ser obtenidos, sin costo alguno, a través del Sistema de Información de contrataciones Públicas (SICP) [www.contrataciones.gov.py](http://www.contrataciones.gov.py), o de la web de la ANDE [www.ande.gov.py](http://www.ande.gov.py)
- e) **Consultas y Aclaraciones:** Hasta el día 11 de julio de 2008.
- f) **Entrega de Ofertas:** Las ofertas serán recibidas en sobre cerrado en el Dpto. de Licitaciones de la ANDE, Planta baja, hasta las 09:00 horas del día 28 de julio de 2008.
- g) **Apertura de Ofertas:** 28 de julio de 2008, a las 09:15 horas, en la Oficina Nº 220, segundo piso, Dpto. de Licitaciones.
- h) **Plazo de Entrega de los Bienes o Servicios:** Conforme al Plan de Entrega y Cumplimiento.
- i) **Forma de Pago:** Proveedor Extranjero, por medio de Carta de Crédito Irrevocable; Fabricante Nacional: anticipo del veinte por ciento (20%). Posteriormente, el pago será realizado contra presentación de las facturas presentadas en la ANDE; Proveedor Local: contra entrega de las facturas presentadas en la ANDE.
- j) **Moneda de Cotización:** Dólares de los EEUU ó moneda de origen del suministro (Para Firms Extranjeras), o Guaraníes (Para Firms Nacionales).
- k) **No podrán participar las personas físicas o jurídicas inhabilitadas conforme al Artículo 40 de la Ley No. 2051/2003.**

**INFORMACIONES:** (021)2172061 - (021)2172364  
**UNIDAD OPERATIVA DE CONTRATACIONES**  
 Sitio web: [www.ande.gov.py](http://www.ande.gov.py)  
 ID - 116140

Asunción, 14 de junio de 2008