13(Trece)

Ministerio de
HACIENDA

GOBIERNO
NACIONAL

Subsecretaria de Estado de Economía

MEMORÁNDUM DA - SSEE Nº 369

A : **ABOG. RODOLFO ROLON,** COORDINADOR
COORDINACIÓN DE RECURSOS ADMINISTRATIVOS

DE : **DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO**

REF. : REMISIÓN DE FACTURA A CREDITO - ORIGINAL E INFORME ACTIVIDADES REALIZADAS POR EL CONSULTOR JOSÉ TELLO.

FECHA : 16 DE NOVIEMBRE DE 2018

SIME - Nº 94-037/18

Señor Coordinador:

Con relación a la referencia me dirijo a Usted a los efectos de remitir el Memorándum DEE Nº 224, elevado por la Dirección de Estudios Económicos, en cuanto a la solicitud de elaboración del Informe de las actividades llevadas a cabo desde el 02 de Octubre hasta el 01 de Noviembre del 2018, por el Sr. **JOSÉ CARLOS TELLO PAREDES** con CI N° 7.701.221, en el marco del Contrato MH Nº42/2018.

Por lo expuesto el Departamento Administrativo remite el presente documento a fin de proseguir los trámites correspondientes, en cuanto al pago.

Sin otro particular, atentamente,

LIC. MIGUEL SALVIONI, JEFE
DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO

AVELINA GRANGÉ
Encargada
Área Gestión de Personal
Pago de Consultoria_DEE_ SSEE – DA/Memo 137

RECIBIDO
16 -11- 2018
SECRETARIA GENERAL
DIRECCION ADMINISTRACION
MIGUEL ARRUA
Mesa de Entradas
Dirección Administrativa

1 (UNO)

Ministerio de
HACIENDA

GOBIERNO
NACIONAL

Paraguay de la gente

MEMORÁNDUM DEE Nº 224 /2018

A : **SR. MIGUEL SALVIONI**, JEFE
DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO - SSEE

DE LA : **DIRECCIÓN DE ESTUDIOS ECONÓMICOS**

REF. : Factura Nº 001-001-182 e Informe de Actividades del Consultor Dr. José Tello

FECHA : 14 de noviembre de 2018

Tengo el agrado de dirigirme a Usted, con el objeto de remitir la factura crédito Nº 001-001-182 junto al informe de las actividades realizadas desde el 2 de octubre de 2018 hasta al 1 de noviembre de 2018 por el Consultor José Carlos Tello Paredes, con C.I. Nº 7701221, en el marco del Contrato M.H. Nº 42/2018.

Al respecto, se adjunta un resumen de las principales actividades realizadas por el Sr. Tello, conforme a los términos de referencia, y los formularios de Identificación del Personal (FIP) y de Informe de Servicios Personales (FIS). Asimismo, teniendo en cuenta que las actividades fueron realizadas satisfactoriamente, se solicita el pago de la asignación correspondiente al mes cumplido.

Respetuosamente,

MINISTERIO DE HACIENDA
Sub-Secretaría de Estado de Tributación
Dirección de Estudios Económicos

CARMEN MARÍN
Directora de Estudios Económicos

2 (DOS)

José Carlos Tello Paredes

- Servicios de contabilidad, administración y asesoramiento de empresas, excepto los prestados por profesionales independientes. - Enseñanza superior - - Actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados.

Dr. Justo P. Benitez c/ Santa Rita Nº 181
San Lorenzo - Paraguay

TIMBRADO Nº 12848409
Fecha Inicio Vigencia 06 / 07 / 2018
Fecha Fin Vigencia 31 / 07 / 2019
RUC.: 7701221-6

FACTURA

001-001 0000182

FECHA DE EMISIÓN : 14 de NOVIEMBRE de 2018 | Condición de Venta: Contado [ ] Crédito [X]

RUC o C.I.Nº : 80024627-6 Tel: 440010

Nombre o Razón Social: MINISTERIO DE HACIENDA

Dirección CHILE 252, ASUNCIÓN Nota de Remisión Nº

Cantidad	Clase de Mercadería y/o Servicios	Precio Unitario	VALOR DE VENTAS		
			EXENTAS	5%	10%
1	SERVICIO DE ASESORÍA, CONSULTORÍA Y				
	CAPACITACIÓN PARA LA SUBSECRETARÍA DE				
	ESTADO DE ECONOMÍA.				
	CONTRATO Nº 42 / 2018				
	ORDEN DE SERVICIO 1337/2018				
	CONTRATACIÓN DIRECTA 09/2018				
	ID: 346379				14.500.000
		Valor Parcial			14.500.000

Total A PAGAR (en letras) guaraníes CATORCE MILLONES QUINIENTOS MIL

TOTALES 14.500.000

Liquidación del IVA: (5%) — (10%) 1.318.182 TOTAL 1.318.182

COPY de *Vivian Rossana Rotela Almirón*. RUC.: 3557647-2- Hab. Nº 2.079- Eligió Ayala c/ Mexico
Tel.: (0982) 278630 - Asunción 01 Tls. 25x3 - 176 al 200 - 07/2018.-

ORIGINAL: Cliente - **COPIA AMARILLO:** Archivo Tributario
COPIA VERDE: Contabilidad (no válido como crédito fiscal)

Ministerio de HACIENDA

GOBIERNO NACIONAL

Paraguay de la gente

Principales actividades realizadas por el consultor Dr. José Tello en el marco del Contrato M.H. Nº 42/2018
(2 de octubre de 2018 – 1 de noviembre de 2018)

- **Medición preliminar del impacto en la recaudación del Decreto Nº 359 que reglamenta el Impuesto a la Renta Personal.**

Atendiendo la solicitud de la Directora de Política Macro-Fiscal, Sra. Viviana Casco, el consultor Dr. José Tello analizó el Decreto Nº359/2018, que reglamenta el Impuesto a la Renta Personal, y estimó el impacto sobre la recaudación anual del mencionado impuesto. Dada la información entregada en forma confidencial por la Subsecretaria de Estado de Tributación sobre la recaudación en el 2016, se estima que el impacto en la recaudación de la aprobación del nuevo decreto no sería superior al 15%.

- **Informe parcial del documento de investigación "Indicadores Líderes para la Economía Paraguaya"**

Conforme a la solicitud del Viceministro, Sr. Humberto Colman, el consultor Dr. José Tello diseñó un proyecto de investigación con el fin de lograr la identificación de indicadores líderes de la producción. En el presente periodo el consultor entregó la primera versión del documento. El objetivo de esta primera entrega fue la recopilación de información sobre las variables candidatas a ser indicador líder. Se adjunta el primer informe del documento de investigación.

- **Breve Análisis de la Relevancia de la Ley de Responsabilidad Fiscal.**

Atendiendo la solicitud de la Directora de Política Macro-Fiscal, Sra. Viviana Casco, el consultor Dr. José Tello estudió y elaboró un breve artículo sobre la relevancia de la Ley de Responsabilidad Fiscal. Se adjunta el artículo referido.

- **Presentación de informes sobre las actividades realizadas a la Directora de Estudios Económicos.**

***

Indicadores Líderes para la Economía Paraguaya

-Primera entrega-

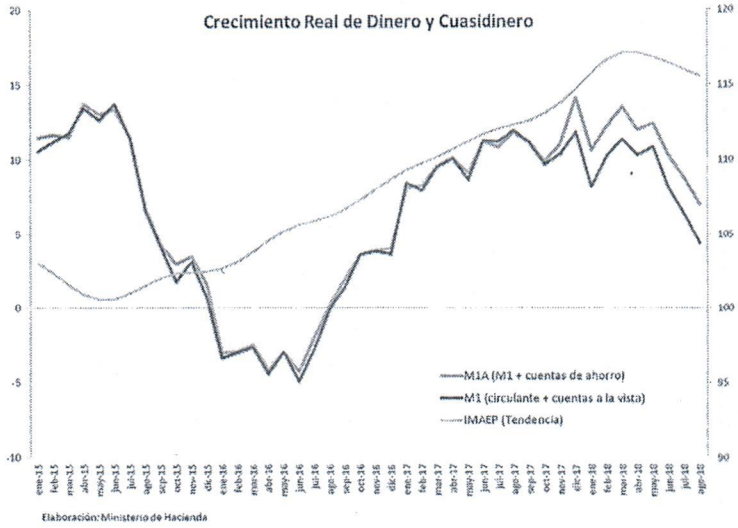
Por José Tello

I. Identificación y definición de variables

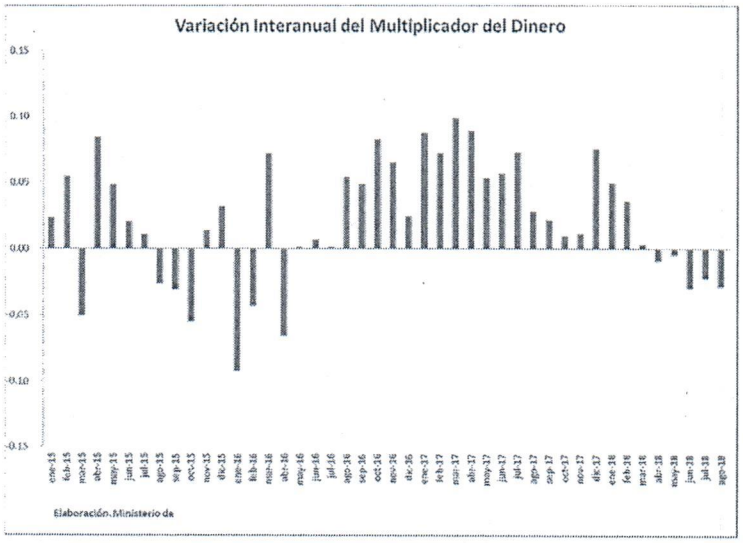
- De acuerdo a la literatura empírica, los indicadores líderes generalmente se concentran en el sector monetario-financiero, debido a la flexibilidad de sus precios y la rapidez en la ejecución de sus contratos, además otros indicadores potenciales se encuentran en los bienes de importación, cuya evolución depende de las expectativas de las casas comerciales y de los inversionistas sobre el desempeño futuro de la economía.
- Las variables del sector monetario-financiero consideradas en esta primera entrega de los indicadores líderes son el crecimiento interanual del dinero, medido como circulante más depósitos a la vista, y una definición alternativa del dinero propuesta en esta investigación: dinero más depósitos de ahorro. Esta variación de la definición de dinero responde al concepto de liquidez del dinero, los depósitos de ahorro en Paraguay están a libre disposición tanto por el uso de la tarjeta de débito como por los retiros en efectivo.
- Otra variable propia del sector monetario-financiero es el multiplicador del dinero. Esta variable se define como el cociente entre dinero sobre la base monetaria. Este índice muestra la relevancia del sector bancario en la economía en su función de proveedor de crédito a partir de los depósitos de sus ahorristas. La labor de convertir ahorro en crédito de diferentes plazos queda reflejada en este multiplicador. Incrementos del mismo significa que el sector bancario está mejorando en su rol de proveedor de crédito.
- Los créditos del sector bancario también son potenciales indicadores líderes de la economía. Un cambio en la tendencia de estas variables puede indicar que se percibe una mejora/desmejora en la actividad económica.
- Las importaciones de bienes de capital y las importaciones de bienes de consumo duradero responden a las expectativas de mediano plazo tanto de los proyectos de inversión como de los consumidores. Analizar la evolución de las mismas podrían dar un indicio de la futura evolución de la economía. Ante una previsión de una expansión en la actividad productiva que ocasiona mayores ingresos, los consumidores deciden adquirir productos de larga duración y las empresas deciden ampliar su producción para estar acorde a las expectativas positivas del mercado.
- A continuación presentamos la evolución de los potenciales indicadores líderes de la economía paraguaya.

ES COPIA FIEL DEL ORIGINAL

José Carlos Tello
Doctor en Economía



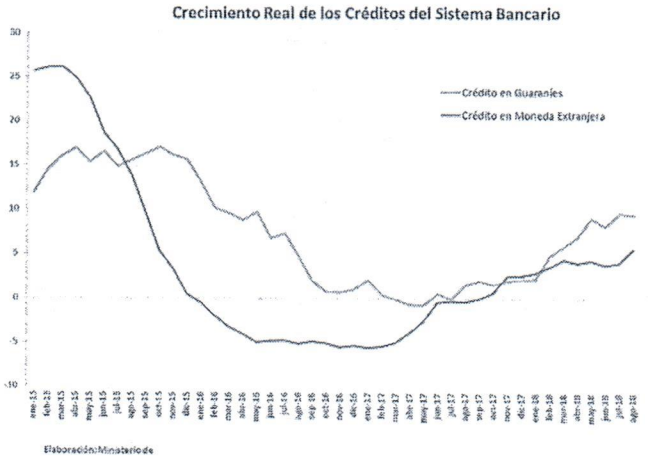
- La evolución de la tasa del crecimiento del dinero parece ser muy cercana a la evolución del IMAEP (índice de la actividad económica). Lo que no está muy claro es el número de rezagos en la que el dinero podría reflejar la aceleración o contracción económica.



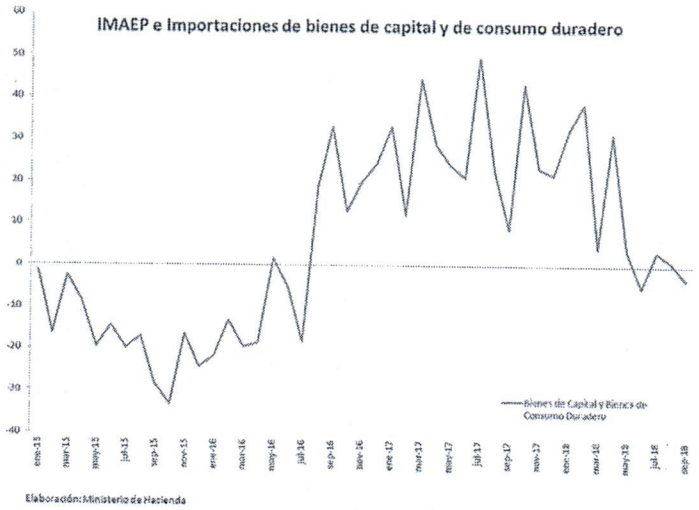
- El multiplicador del dinero presenta una reducción importante en su evolución, desde marzo de 2018, dicha variable presenta tasas de crecimiento negativas o nulas. Lo que podría ser el reflejo de la desaceleración observada en el IMAEP registrada desde mayo de 2018.

ES COPIA FIEL DEL ORIGINAL

José Carlos Tello
Doctor en Economía

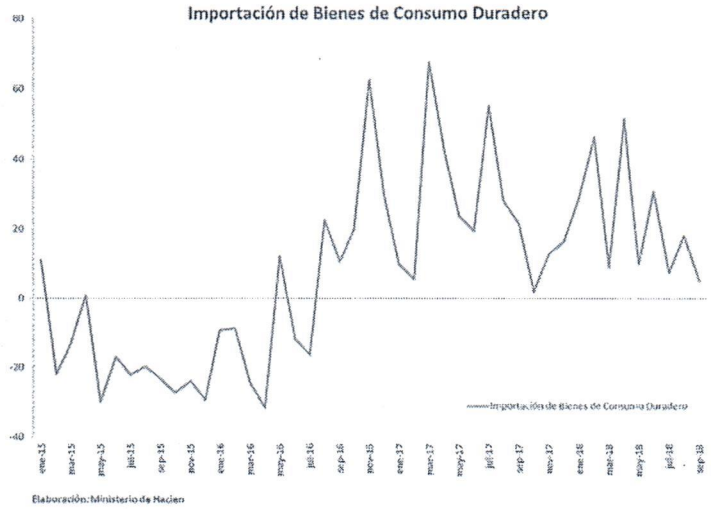


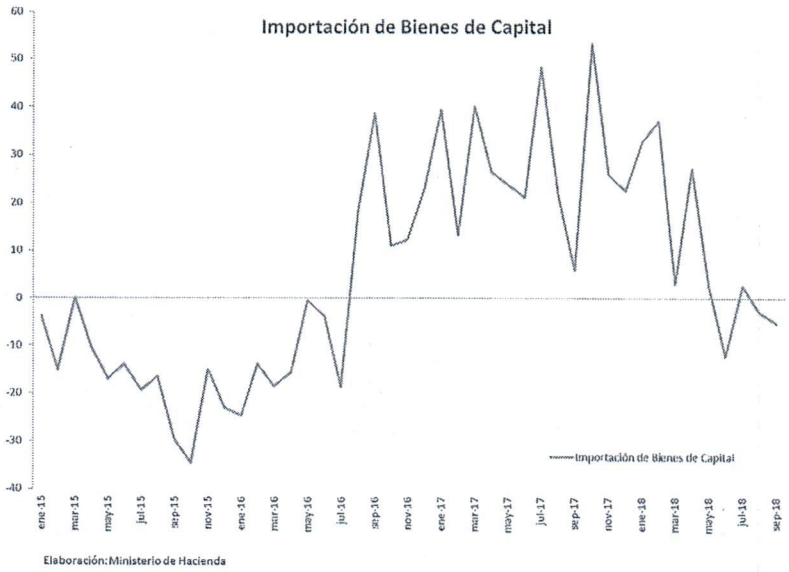
- Los créditos vienen mostrando un comportamiento creciente desde marzo 2018, lo que puede llevar a una confusión pues no coincide con la desaceleración del IMAEP. Sin embargo, esta evolución positiva de los créditos podrían ser un reflejo de las mejores expectativas sobre la expansión económica en el futuro cercano.



José Carlos Tello
Doctor en Economía

ES COPIA FIEL DEL ORIGINAL





- Las importaciones, tanto de capital como de bienes de consumo duradero, reflejan la desaceleración de la economía lo que impide llamar a dichas variables como indicadores líderes y pasarían a ser indicadores coincidentes.

II. Correlaciones cruzadas

- A continuación se presenta el coeficiente de determinación entre la evolución del IMAEP y los valores rezagados de las variables potenciales a ser indicador líder.
- En forma discrecional se asume que los valores de las correlaciones mayores o iguales a 0.75 son consideradas como relevantes.
- En la siguiente tabla se muestran los primeros resultados. Las variables crecimiento interanual del dinero y las importaciones de bienes de capital son las que destacan como indicadores líderes. Mientras que el crecimiento del crédito se anticipan a la

ES COPIA FIEL DEL ORIGINAL
José Carlos Tello
Doctor en Economía

evolución del IMAEP pero con la dirección opuesta al esperado. En estos resultados se puede apreciar que un aumento del crédito anunciaría una desaceleración del IMAEP. Posteriores análisis estadísticos deberían de esclarecer este resultado controversial.

Correlaciones Cruzadas de IMAEP y los Rezagos de los Potenciales Indicadores Líderes

Rezago	M1	M1a	Mul	Cred.G	Cred.D	MBkBcd	MBk	MBcd
0	0.8327	0.8990	-0.4112	-0.1872	0.8600	0.4403	0.3962	0.4658
1	0.8648	0.9127	-0.3732	-0.3849	0.7975	0.5582	0.5215	0.5377
2	0.8615	0.8984	-0.3035	-0.5477	0.6785	0.6419	0.6079	0.5993
3	0.8555	0.8775	-0.1443	-0.6645	0.5181	0.7410	0.7284	0.6256
4	0.8218	0.8394	-0.0166	-0.7621	0.2746	0.8002	0.7934	0.6632
5	0.7613	0.7746	0.1329	-0.8241	-0.0009	0.8111	0.8057	0.6729
6	0.6333	0.6459	0.2676	-0.8680	-0.2336	0.8439	0.8373	0.7131
7	0.4783	0.4923	0.3415	-0.9038	-0.4054	0.8427	0.8324	0.7237
8	0.3531	0.3550	0.3688	-0.9240	-0.5362	0.8470	0.8307	0.7514
9	0.2119	0.2027	0.3146	-0.9420	-0.6371	0.8359	0.8201	0.7375
10	0.0987	0.0907	0.4630	-0.9513	-0.7182	0.8056	0.7821	0.7430
11	-0.0027	-0.0150	0.4888	-0.9475	-0.7782	0.7977	0.7776	0.7651
12	-0.1082	-0.1265	0.5670	-0.9251	-0.8262	0.7675	0.7572	0.7022

Nota: las correlaciones con valores mayores a 0.75 en valor absoluto son destacadas con el color celeste.

M1: Circulante + depósitos a la vista

M1a: M1 + depósitos de ahorro

Mul: multiplicador de dinero (M1a/Base monetaria)

Cred.G: créditos del sector bancario en guaraníes.

Cred.D: créditos del sector bancario en dólares

MBkBcd: Importación de bienes de capital y bienes de consumo duradero

MBk: importación de bienes de capital

MBcd: importación de bienes de consumo duradero

***

José Carlos Tello
Doctor en Economía

ES COPIA FIEL DEL ORIGINAL

9 (NUEVE)

Relevancia de la Ley de Responsabilidad Fiscal de Paraguay

Por: José Tello

Paraguay es uno de los pocos países latinoamericanos cuya moneda está vigente por más de siete décadas y posee uno de los más bajos niveles de deuda pública como porcentaje del PIB en todo el continente. Estas características permiten a la economía paraguaya ofrecer resistencia frente al turbulento panorama financiero que cada cierto intervalo de tiempo suele afectar a todas las economías en el mundo. En general, en un escenario internacional adverso los flujos de capitales se resguardan en activos de bajo riesgo como los bonos del tesoro de los Estados Unidos, lo que genera fuertes depreciaciones de las monedas de las economías emergentes y en desarrollo, así como un aumento importante del riesgo soberano de las economías con fuertes desequilibrios externos e internos, es decir, con déficits importantes tanto en la cuenta corriente como en el resultado económico del sector público.

A continuación se desarrolla los conceptos que demuestran la relevancia de la Ley de Responsabilidad Fiscal.

1. Reconocimiento internacional de los beneficios de la Ley de Responsabilidad Fiscal

Un soporte importante de la resistencia de la economía paraguaya es la Ley de Responsabilidad Fiscal, la cual fue aprobada en el año 2014 e impide que el resultado económico anual del Gobierno Central sea inferior a -1,5% del PIB correspondiente al mismo periodo. Además, fija una regla de incremento de los gastos corrientes que otorga un mayor espacio a la evolución de la inversión pública. La importancia de esta ley ha sido destacada por todos los organismos multilaterales y los más importantes bancos de inversión.

Cepal en su Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2018 manifiesta que Paraguay es el país con el menor nivel de endeudamiento público de la región y el segundo país con el menor gasto en intereses de la deuda pública.[1] En el Informe del Banco Mundial sobre Paraguay publicado en el 2018 se manifiesta que la LRF permitió una mejora marginal al contener el incremento del gasto corriente y aumentar la inversión pública. Sin embargo, la inversión pública sigue siendo muy reducida (2,2 por ciento del PIB). Entre las opciones de política se sugiere reducir el gasto en salarios y mejorar la adquisición pública de bienes y servicios lo que permitiría liberar recursos para aumentar la inversión en infraestructura, además de iniciar una reforma tributaria.[2] El Fondo Monetario Internacional destacó que la

[1] Cepal (2018) Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Pág. 82-85.
[2] Banco Mundial (2018) Paraguay. Notas de Política. Pág. 18-22.

José Carlos Tello
Doctor en Economía

ES COPIA FIEL DEL ORIGINAL

política fiscal paraguaya en el 2017 se caracterizó por limitar el gasto corriente a favor del gasto en inversión, sin embargo, el déficit fiscal estuvo limitado por la LRF lo que implicó un estrechamiento de la política. Además en el mismo documento se indica que esa postura de la política fiscal junto con la monetaria han fortalecido la posición externa del país frente a un contexto internacional desafiante.[3]

La principal razón de este reconocimiento mundial es que la norma reduce la velocidad del endeudamiento público en periodos donde la economía entra en un proceso de desaceleración y el sector público tiende a incrementar su gasto a pesar de la reducción de sus ingresos, o en procesos de elecciones generales donde la necesidad de incrementar el respaldo político está unida al aumento del gasto público.

2. El respaldo de la política monetaria

Otro soporte esencial del buen desempeño de las finanzas públicas es la independencia legal y técnica del Banco Central y, en particular, la prohibición explícita que el mismo financie los déficits fiscales. La institucionalidad fiscal mencionada junto con el manejo técnico del Banco Central son los responsables exclusivos de la fortaleza del guaraní y de la credibilidad del Estado paraguayo en el mercado financiero internacional.

Sin embargo, los bochornosos episodios de crisis cambiarias, cesación de pagos de la deuda externa, feriados bancarios y la conversión obligatoria de los depósitos en moneda extranjera por moneda local a un tipo de cambio arbitrario fueron una característica en casi todas las económicas latinoamericanas en el siglo pasado. En la actualidad muchas de las economías latinoamericanas aprendieron de los errores pasados y redujeron considerablemente los déficits fiscales además aprobaron la implementación de una política monetaria de metas de inflación. A pesar de la experiencia reciente aún quedan países cuyas finanzas públicas no son sólidas e insisten en caer en la misma trampa: insostenibilidad de la deuda pública.

***

José Carlos Tello
Doctor en Economía

ES COPIA FIEL DEL ORIGINAL

[3] Fondo Monetario Internacional (2017) Paraguay. Staff Report for the 2017 Article IV Consultation. Pág. 5-14.

DNCP
DIRECCIÓN NACIONAL DE CONTRATACIONES PÚBLICAS

GOBIERNO NACIONAL
Construyendo el futuro hoy

11 (once)

Formulario de Identificación del Personal - FIP

Proveedor Adjudicado

JOSÉ CARLOS TELLO PAREDES

RUC

7701221-6

Entidad Contratante

Ministerio de Hacienda

Descripción del llamado / Contrato

ID: 346379 / Servicio de Asesoria, Consultoria y Capacitacion para la Subsecretaria de Estado de Economia - 2° Llamado

Monto del contrato

145.000.000

Empleados vinculados al contrato

Nro.	Nombres	Apellidos	Nro. Documento	Dedicación	Relación	Fecha desvinculación
1	Jose Carlos	Tello Paredes	7701221	EXCLUSIVA	CIVIL	

Usuario Impresión: jctello

Fecha Impresión: 14/11/2018

DNCP
DIRECCIÓN NACIONAL DE CONTRATACIONES PÚBLICAS

GOBIERNO NACIONAL
Construyendo el futuro hoy

12(doce)

Formulario de Informe de Servicios Personales - FIS

Proveedor Adjudicado

JOSÉ CARLOS TELLO PAREDES

RUC

7701221-6

Entidad Contratante

Ministerio de Hacienda

Descripción del llamado / Contrato

ID: 346379 / Servicio de Asesoria, Consultoria y Capacitacion para la Subsecretaria de Estado de Economia - 2° Llamado

Monto del contrato

145.000.000

Año: 2018 **Periodo:** Octubre

Empleados vinculados al contrato

Nro.	Nombres	Apellidos	Funciones Exclusivas	Remuneración	Relación	Estado
1	Jose Carlos	Tello Paredes	Cumplio	14500000	Contratista	Activo

Usuario Impresión: jctello

Fecha Impresión: 14/11/2018