

Notas Económicas

Enero 2010 – Año 4 – N° 34

La Economía se recuperaría en el 2010

Como se anticipaba, en el 2009 el PIB tuvo una importante caída, de -3,8%, la más alta de los últimos 40 años. Los principales factores que impulsaron este resultado fueron:

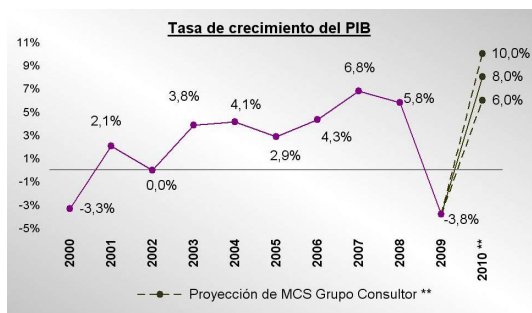
- Menor dinamismo del consumo y la inversión privada
- Mal año de la agricultura, que cayó casi un 25%, en especial la soja que cayó casi 40%, esto ocurrió debido a la sequía.
- Retracción del sector industrial, principalmente por el freno de las agroindustrias.
- Caída de las exportaciones e importaciones.
- Crisis internacional, reducción de la cotización de commodities y otros productos.

Sin embargo, ya desde mediados de año se fue dando una leve recuperación, los resultados de la actividad económica del tercer trimestre mostraron las primeras señales de recuperación, y aunque todavía hubo caídas, éstas fueron menores a las de los trimestres anteriores. Además ciertos sectores cerraron el año con buenos resultados:

- La ganadería fue impactada por la crisis internacional en los primeros meses del año, con importantes caídas en los precios de exportación, pero luego logró recuperarse por efecto del aumento de la faena, y terminó con un crecimiento de 4%
- La construcción creció alrededor de 1% impulsada por obras públicas y privadas
- Los servicios tuvieron un desempeño positivo en todos los rubros,

salvo comercio y transporte. Se destacaron: actividad gubernamental, comunicaciones y finanzas.

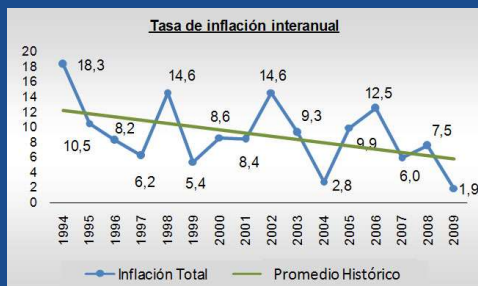
Las perspectivas para el año que comienza son mucho mejores, las proyecciones oficiales anticipan un crecimiento entre 3 y 4,2%, mientras que el sector privado se muestra más optimista. De acuerdo a las proyecciones de MCS Grupo Consultor, en el 2010 el PIB crecería entorno al 8%(+/-2%). El impulso principal estaría en el repunte de la agricultura, con un crecimiento de alrededor del 30%, y el efecto multiplicador de la misma en la economía.



Terminó un año de precios estables

En diciembre los precios subieron 0,5%, debido sobre todo al aumento de ciertos alimentos, como las hortalizas y carnes. El 2009 cerró con una inflación de 1,9%, muy por debajo del 7,5% correspondiente al 2008, e incluso menor a la meta que se había fijado el BCP al empezar el año, que era de de 5% (+/- 2,5%).

Los principales determinantes fueron:
Carne vacuna: hasta mayo tuvo reducciones, por efecto de



menores precios en las exportaciones de carne, además la sequía, especialmente en el Chaco, hizo que se faenen más animales y aumente la oferta local. En el segundo semestre estos precios se fueron recuperando.

- Alimentos: han bajado de precio debido a la menor cotización de los commodities en los mercados internacionales.
- Derivados del petróleo: la menor cotización del petróleo redujo los precios del gas, los combustibles y el pasaje.
- Actividad económica: el freno en la economía local, y también mundial, generó incertidumbre con respecto al futuro de la economía y el empleo, esto redujo las transacciones de

la gente. Además las empresas acumularon un elevado nivel de inventarios durante casi todo el primer semestre.

La inflación subyacente, que excluye los frutihortícolas, fue de 0,7%, por debajo del 6,9% observado en el 2008. Para el 2010 se espera un aumento de precios producto de la recuperación económica. El BCP estima una inflación aproximada de 4,1%, lo cual se ubica dentro del rango meta.

El tipo de cambio volvió a caer

Tras empezar el año a 4.950 Gs./US\$, la cotización del dólar se mantuvo por encima de 5.000 hasta julio. A partir de allí fue cayendo, sobre todo en noviembre y la primera quincena de diciembre, cuando alcanzó 4.500 Gs./US\$, el mínimo del año y similar al tipo de cambio de octubre de 2008. La caída del dólar a lo largo del año no fue solo en nuestro país, la moneda americana perdió valor frente a casi todas las monedas, debido a que, aunque la situación económica mundial viene mejorando, durante casi todo el año hubo cierta incertidumbre con respecto al futuro, lo cual hizo que la demanda de dólares sea baja. A nivel local hubo una menor oferta de dólares vinculada al freno que se dio en el comercio exterior y en el ingreso de remesas.

A lo largo del año el BCP tomó varias medidas intentando mantener la estabilidad cambiaria:

- Autorizó a bancos y financieras a realizar operaciones de compra y venta de divisas a término, forward de divisas.
- Aumentar el monto máximo de sobrecompra de dólares que pueden realizar los bancos diariamente. Primero de 1 a 2 millones de dólares, y luego a US\$ 5 millones.
- Intervenciones en el mercado cambiario, alrededor de US\$ 150 millones en noviembre y diciembre, y US\$ 220 millones en todo el año.

Como resultado de las intervenciones del BCP, las Reservas Internacionales, llegaron al nivel récord de US\$ 3.860 millones en diciembre. En la última semana de diciembre el dólar empezó a recuperarse pero volvió a caer cerrando el año a 4.640 Gs./US\$, un 6% por debajo de la cotización cierre de 2008. En el 2010, seguiría la presión a la baja sobre el tipo de cambio, se estima que el dólar cerraría entorno a los 4.300 Gs./US\$ (+/-200). Es de esperarse que las intervenciones del BCP continúen cuando se registren picos en la oferta o en la demanda de dólares.



Las exportaciones cayeron

El comercio exterior en Latinoamérica se ha resentido tras la crisis. La caída de los precios de los commodities sumada a la menor demanda en todas las economías tuvo un impacto negativo en las exportaciones. Paraguay no estuvo exento de esta situación, y además la fuerte sequía afectó la producción y exportación de productos agropecuarios.

En el 2009 las exportaciones totalizaron US\$ 3.191 millones, 28% menos que en 2008, con 10% menos de volumen. La soja y su cadena de productos cayeron 47% en monto y en 37% en volumen; mientras que la carne y subproductos cayó 9% en monto pero aumentó 14% en volumen. Esto denota claramente la combinación entre el efecto precio y la caída de la demanda que afectaron la comercialización de los productos paraguayos. La carne paraguaya está obteniendo buenos precios al acceder a los mercados europeos, y en general los precios mostraron mejoras en varios mercados. Por su parte, las exportaciones de los rubros no tradicionales

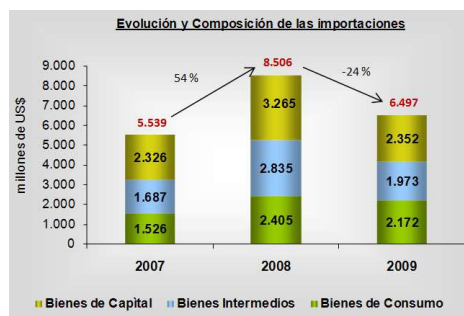
(azúcar, arroz, envases de plástico, medicamentos, etc.) también cayeron, pero en menor medida que los tradicionales. Considerando los pronósticos productivos para nuestro país, que son favorables, se puede esperar que en el 2010 las exportaciones se recuperen.



Y también las importaciones

Las importaciones también cayeron, en el 2009 se importó por un valor de US\$ 6.497 millones, 24% menos que en 2008 pero 17% más que en 2007. Si bien las caídas son generalizadas, las principales reducciones se dieron en los combustibles, maquinarias y equipos, automóviles y productos duraderos. Estos resultados son consecuencia de la devaluación del guaraní en los primeros meses del año, los recortes crediticios, la crisis económica, y también la sequía que tuvo efectos importantes en varios sectores.

Para el 2010 se espera una recuperación de las importaciones, motivada por la recuperación económica, el buen año agrícola, la mejora de las expectativas y un tipo de cambio que se mantendría relativamente bajo.



Disminuyó el déficit de la balanza comercial

La balanza comercial, diferencia entre exportaciones e importaciones, cierra otro año deficitario. Sin embargo, como la caída, en dólares, de las importaciones fue mayor que la de las exportaciones, el déficit alcanzó US\$ 3.306 millones, 18% menos que en el año 2008.



¿Cómo están las cuentas fiscales?

A pesar de la crisis económica, el freno en el consumo, la inversión y el comercio exterior, además de la no implementación del Impuesto a la Renta Personal, en el 2009 el Estado logró recaudar casi 8% más que en el 2008. Lo que más creció es la recaudación de Impuesto a la Renta, ya que el mismo se tributó sobre resultados del 2008, que habían sido positivos. Además la Subsecretaría de Tributación aplicó varias medidas, como el nombramiento de agentes retentores a los principales contribuyentes y el certificado de cumplimiento tributario para ciertos trámites. Por su parte, las recaudaciones de Aduanas han caído 7,2% como consecuencia del freno en el comercio exterior.

Al mismo tiempo, también aumentaron los gastos corrientes (salarios, etc), a octubre superaban en un 16% a los del mismo periodo del 2008. El crecimiento de estos gastos supera ampliamente la inflación, lo cual no debería ocurrir. En cuanto a los gastos de capital (inversiones), si bien a octubre aumentaron 65%, esto representa una ejecución de solo el 55% de los mismos, lo cual sigue siendo relativamente bajo y por lo tanto insuficiente,

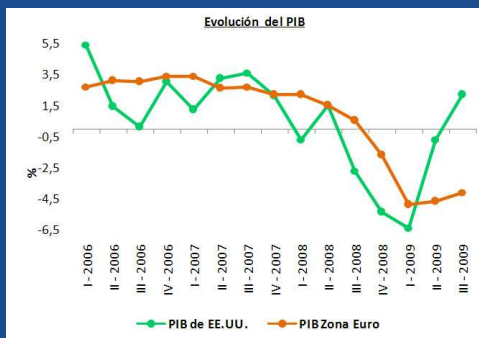
considerando las necesidades del país.

Se prevé que el Gobierno Central haya cerrado el 2009 con un superávit fiscal, pero se espera que en el 2010 los ingresos tributarios no muestren todavía un dinamismo importante, con lo cual, aunque se mantenga el ingreso de royalties, el Estado tendría dificultades en el flujo de caja, lo que podría llevar a la necesidad de recurrir a la emisión de bonos internos. El déficit fiscal en el 2010 sería aproximadamente 2,5% del PIB.

Concepto	Ene-Oct 2008	Ene-Oct 2009	Var. %
Ingresos Totales	10.393.330	11.102.508	6,8%
<i>Tributarios</i>	<i>7.250.167</i>	<i>7.485.718</i>	<i>3,2%</i>
<i>No tributarios</i>	<i>3.107.041</i>	<i>3.578.295</i>	<i>15,2%</i>
<i>De Capital</i>	<i>36.122</i>	<i>38.495</i>	<i>6,6%</i>
Gastos Totales	8.231.078	10.199.494	23,9%
<i>Corrientes</i>	<i>6.890.608</i>	<i>7.993.698</i>	<i>16,0%</i>
<i>De Capital</i>	<i>1.340.470</i>	<i>2.205.796</i>	<i>64,6%</i>
Superávit Fiscal	2.162.252	903.014	-58,2%

EE.UU. y Europa mejoran sus resultados

Luego de un año de caída, en el tercer trimestre de 2009 el PIB de EE.UU. tuvo un crecimiento de 2,2%, el mayor crecimiento desde el tercer trimestre de 2007. Por su parte, los países de la Unión Europea parecen estar frenando su caída. En el tercer trimestre de 2009, el PIB de los 16 países de la zona euro creció 0,4% con respecto al trimestre anterior, después de varios trimestres de caída. Estos resultados traen cierta confianza a la economía mundial, haciendo que mejoren las expectativas sobre el futuro, y contribuyendo a la estabilidad de los mercados. En cuanto a las tasas de interés, la Reserva Federal mantiene su tasa entre 0 y 0,25%, y probablemente siga así por varios meses más, el Banco Central Europeo mantiene su tasa en 1% desde mayo de 2009 y el Banco de Japón en 0,1% desde diciembre de 2008. El objetivo de mantener las tasas bajas sigue siendo la reactivación económica.



Sabía Usted que...

- La producción agrícola en nuestro país está compuesta por los rubros mecanizados (soja, maíz, trigo, girasol, canola, etc.), que representan alrededor del 80% del producto de la agricultura, y los rubros tradicionales (algodón, sésamo, caña de azúcar, mandioca, frutihortícolas, etc.) que son el 20% restante.
- La soja es el principal rubro agrícola de nuestro país, representa alrededor del 65% del PIB agrícola y 12% del PIB total.

La superficie de siembra de soja ha crecido enormemente en los últimos 15 años. Al comparar el área cultivada y la producción del año 1994 con la de la campaña 2007/8 se observa un aumento de 250%
- Más del 50% de la producción de soja se encuentra en el este del país, en Alto Paraná y Canindeyú, donde también se logran los mayores rendimientos. Otros departamentos con importante producción sojera son Itapúa, Caaguazú y San Pedro.
- Alrededor del 75% de la producción de soja se exporta en forma de granos, el 23% se destinó a la industrialización y el 2% a semillas. Las exportaciones de granos de soja representan alrededor del 30% de las exportaciones totales.
- Paraguay es el sexto productor mundial de soja, luego de EE.UU., Brasil, Argentina, China e India (estos seis países producen el 90% del total de la soja a nivel mundial), y es el cuarto exportador mundial de este mismo producto, luego de EE.UU., Brasil y Argentina (esto se debe a que China e India son importadores netos de soja en granos, ya que su demanda excede a su producción).
- Por lo general, la soja se cultiva de octubre a marzo o abril aproximadamente. Una vez cosechada, en el mismo terreno se cultiva maíz zafriña (de ciclo corto), y luego trigo, canola o girasol. Además se suele también plantar cultivos de cobertura, como la avena, que sirven para devolverle nutrientes al suelo. Así se completa el ciclo agrícola anual. De estos productos complementarios el más importante es el maíz, seguido por el trigo, que han recibido un fuerte impulso en los últimos diez años gracias a la soja.
- El complejo soja o cadena de la soja está formado por: Soja, maíz, trigo, girasol, canola, aceites, harinas y pellets de estos productos. El complejo soja representa el 16,6% del PIB de nuestro país y casi el 60% de las exportaciones totales.

Indicadores Económicos.

VARIABLE	MES			AÑO
	dic-08	no-09	dic-09	2009
Inflación (%)	-0,4	0,5	-0,5	1,9*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	4.867	4.836	4.681	4.984**
Peso Argentino	1.475	1.299	1.233	1.341**
Real	2.196	2.720	2.601	2.459**
Euro	6.166	7.176	6.777	6.905**
Yen	50	54	52	53**
Importaciones (Mill. de US\$)	540,6	655,3	684,6	6.496,9*
Exportaciones (Mill. de US\$)	233,7	236,9	184,5	3.191,3*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	3.818.520	3.035.010	3.518.610	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	4,8	1,9	2,9	-
Precios de productos (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	411	401	389	384**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	3.372	3.900	3.992	3.515**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	3.414	2.793	2.893	2.670**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,25	1,23	1,30	1,11**
* Acumulado a Diciembre 2009				
** Promedio Año 2009				

VARIABLE	AÑO			
	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill. de US\$ Corrientes)	9.289	12.260	16.152	14.901
PIB per cápita (US\$ Corrientes)	1.546	2.003	2.593	2.350
Crecimiento Económico (%)	4,3	6,8	5,8	-3,8
Inflación (%)	12,5	6,0	7,5	1,9
Superávit Fiscal (como % del PIB)	0,5	1,0	2,6	nd
Deuda Pública Externa (Mill. de US\$)	2.230,1	2.196,6	2.232	nd
Reservas internacionales (Mill. de US\$)	1.702,7	2.462,2	2.864	nd
Población (habitantes)	5.946.471	6.054.976	6.163.913	nd
Tasa de Desempleo abierto (%)	6,7	5,6	5,7	nd
Tasa de Subempleo (%)	24,0	26,5	26,5	nd

Otros Datos (Cierre de Diciembre)			
Tasa Libor 6 meses (%)	0,43	Soja - Mar 2010 (US\$/Ton)	385,19
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Mar 2010 (US\$/Ton)	163,09
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Mar 2009 (US\$/Ton)	198,93
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Mar 2010 (US\$/Ton)	1.666,69
Euro / US\$	1,4397	Petróleo Brent (US\$/Barril)	79,49