

Notas Económicas

Marzo 2010 – Año 4 – N° 36

Año record para la agricultura

Para este año se espera una zafra agrícola record. La producción de soja aumentaría más del 90%, y los productos que forman parte de la cadena de la soja, como el maíz y el trigo, también tendrían crecimientos importantes.

La cosecha de estos productos juntos superaría las 10 millones de toneladas.

Este repunte de la agricultura se dará en toda la región, el MERCOSUR tendría una zafra sojera en torno a los 126 millones de toneladas, 35% superior a la zafra 2008/09. El MERCOSUR es el mayor productor mundial de soja, produce y exporta el 50% de la soja del mundo, y solo Paraguay es el quinto productor y cuarto exportador mundial.

En nuestro país la agricultura mecanizada representa alrededor del 80% del PIB agrícola y 14,5% del PIB total. Además hay diversos sectores vinculados, por ejemplo la industria aceitera, que es el 15% de la industria, el 60% del transporte se mueve en torno a la agricultura, parte importante del comercio, el sector financiero, entre otros. En total la agricultura mecanizada representaría alrededor del 25% del PIB. Estas son las razones del porqué el crecimiento económico del 2010 estará impulsado principalmente por la agricultura.

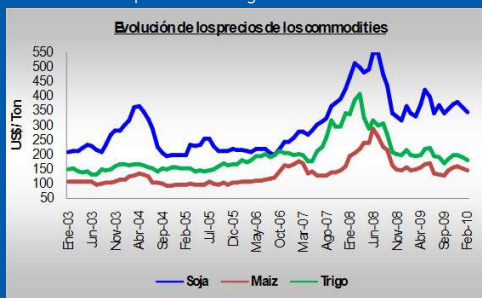
Soja	2007/2008	2008/9	2009/10**
Superficie de Siembra (Ha)	2.644.856	2.524.646	2.710.000
Producción (Ha)	6.831.633	3.647.205	7.046.000
Rendimiento (Ton/Ha)	2,583	1,445	2,600

** Valores estimados

¿Y cómo está el mercado internacional?

Los problemas que surgieron en Grecia desde principios de año inquietaron a toda Europa, el euro se debilitó, lo cual permitió que el dólar mostrara cierta fortaleza. Sin embargo, el reciente anuncio de la FED de que las tasas de interés seguirán bajas por varios meses más, hace esperar que el dólar tenga una tendencia bajista en los próximos meses. Como sabemos existe una correlación negativa entre la cotización del dólar y los precios de los commodities. Es decir ante la debilidad esperada del dólar cabría esperar que los inversores se refugiaran en los commodities, presionando los precios al alza, sobre todo los de la soja y el petróleo. Pero, el importante aumento de la oferta, producto de la súper zafra esperada en Sudamérica, y la recomposición de los stocks en EE.UU. impulsarían los precios de la soja a la baja, revirtiendo la presión ejercida por el dólar. A partir del segundo semestre de este año y en la próxima campaña, se cotizaría por debajo de los 330 US\$/Ton.

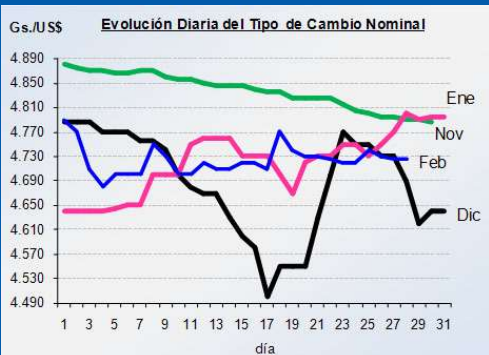
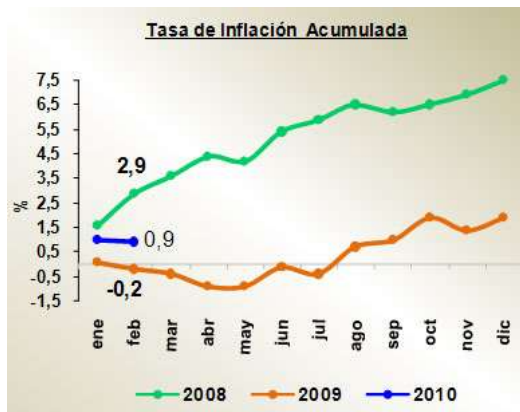
Con respecto al maíz, la mayor demanda de EE.UU. para la producción de etanol mantendría los precios por encima de los promedios históricos. Estiman que en la campaña 2009/10 se cotizaría en torno a los 166 US\$/Ton. Con respecto al trigo, a nivel mundial existe un gran stock, sobre todo en EE.UU., a pesar de esto las proyecciones del USDA indican un pequeño aumento en los precios del trigo.



Leve caída de los precios

En febrero los precios cayeron 0,1%, con esto la inflación interanual llega al 3%. Los precios de los alimentos bajaron, sobre todo la carne, las frutas y verduras. También bajaron los precios de aceites, harina y lácteos. En el caso de la carne, el aumento de las exportaciones de cortes de primera hizo que hubiera una mayor oferta de los cortes que no son exportables, como la costilla y el vacío, esto hizo que los precios de estos cortes disminuyan.

La inflación continúa dentro de los niveles esperados. Por la proximidad de la Semana Santa se puede esperar que en marzo aumenten los precios de los productos típicos de la época, como huevo, queso, harina de maíz y pescado.



El dólar con tendencia a la baja

En febrero el dólar se mostró un poco más estable que en enero, pero con tendencia a la baja. La cotización promedio fue de 4.724 Gs./US\$, con un máximo de 4.790 y un mínimo de 4.680 Gs./US\$. La crisis en Europa hizo que en parte de febrero el dólar mostrara cierta fortaleza frente al euro, sin embargo el anuncio del presidente de la Reserva Federal de que la tasa de interés de referencia de EE.UU. se mantendría entre 0 y 0,25% por varios meses más, volvió a presionar al dólar a la baja.

A nivel local, la cotización del dólar está determinado por la oferta y la demanda. En los primeros días de marzo el dólar continuó cayendo, y en los próximos meses continuaría en esa tendencia.

Nueva medida del BCP

El Banco Central emitió una resolución donde se establece que el BCP publicará diariamente, en su página web, el tipo de cambio nominal promedio de las operaciones mayoristas de agentes económicos no financieros con operadores financieros (bancos, financieras y casas de cambio). Se considerarán las transacciones con montos a partir de US\$ 50 mil.

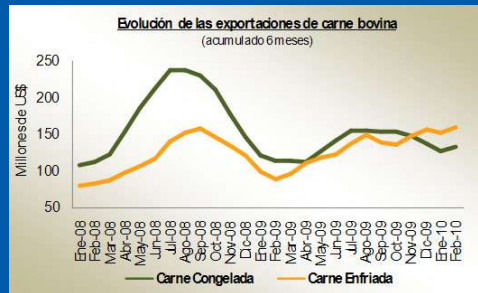
El objetivo principal de esta decisión es transparentar el mercado de divisas y proveer información suficiente para la determinación competitiva de los tipos de cambio. Además esto reduciría el efecto especulativo en la cotización del dólar y también el spread cambiario (diferencia entre cotización de compra y de venta). La cotización del dólar será publicada cada una hora y media.

Mejoran las exportaciones de carne

Las exportaciones de carne siguen creciendo. En el primer bimestre del año se exportaron US\$ 109 millones, 57% más que en el mismo periodo de 2009 y 48% más que en 2008. Si se comparan las exportaciones en toneladas, los aumentos son también importantes. Los precios se están recuperando hace varios meses, el precio promedio de febrero fue similar a los que se tenían en el segundo semestre de 2008. Los principales clientes de Paraguay, son Chile, que nos compra carne enfriada, y Rusia, que compra carne congelada. Anteriormente la carne congelada representaba la mayor parte de lo exportado, sin embargo, en 2009 las ventas de carne congelada se redujeron y la carne enfriada tuvo un fuerte aumento. Actualmente la carne enfriada representa el 56% del total. Cabe destacar que Paraguay tiene el liderazgo en el mercado chileno de carne, con un 55% del mismo, seguido por Argentina que tiene el 35%.

Además, se están obteniendo muy buenos precios en los países de la Cuota Hilton, como Alemania, Holanda, Suiza, Italia y España, donde los valores llegan a US\$ 9.600 por tonelada.

A pesar de que los envíos a estos países representan solo el 4,4% del total, es importante que se sigan desarrollando estos mercados.



¿Qué pasa en Europa?

Durante la crisis de 2008 y 2009, las economías invirtieron millones para salvar a los bancos y frenar la recesión económica. Todo esto tuvo un elevado costo para las cuentas fiscales. EE.UU., y otros países, utilizaron la tasa de interés para intervenir en la economía. Sin embargo, en Europa la situación es más compleja, ya que cuando el Banco Central modifica la tasa de interés, el efecto se da en 16 economías que, a pesar de tener la misma moneda, son muy distintas en cuanto a necesidades y recursos. Entonces la tasa de interés fijada, resulta favorable para algunos pero no para otros. Además, algunos países de la Zona Euro aprovecharon su vinculación a la moneda común para contraer más deudas de las que realmente podían afrontar.

El primer país de la zona euro en desplomarse fue Grecia, cuyo déficit fiscal es del 12% del PIB, cuando que en la zona euro solo se permite 3%. La situación de Grecia provocó inestabilidad en los mercados, el euro cayó a sus niveles mínimos de los últimos meses, y empezó a crecer la duda sobre si la moneda común sobreviviría a esta crisis.

El gobierno de Grecia estimó que este año necesitarían unos € 53 mil millones para cubrir sus problemas fiscales y refinanciar su deuda. En la primera semana de marzo el gobierno griego emitió bonos a 10 años con la intención de captar € 5.000 millones. Además anunció nuevos planes para reducir el déficit fiscal, que incluyen suba de impuestos y un recorte de salarios de funcionarios. Aclararon que no pedirán dinero a la UE, pero sí necesitan su apoyo para conseguir mejores condiciones en los mercados.

Las reacciones de los países miembros fueron diversas. Pero lo que preocupa realmente no es solo el problema de Grecia, sino que el hecho de que una caída de su economía podría causar una especie de efecto dominó, es decir un contagio a las demás economías europeas que tampoco están en muy buena situación, como España y Portugal, y luego incluso a las economías más fuertes del bloque. Las últimas noticias de que las autoridades de la UE finalmente apoyarán a los países en problemas, deberían traer cierta calma a los mercados, pero todavía queda un largo camino por recorrer.

Sabía Usted que...

- Desde el año 1986 la revista británica The Economist, elabora un índice llamado **Índice Big Mac**.
- Este índice compara el precio de la hamburguesa Big Mac en diferentes países, para a su vez comparar los costos de vida en cada país, y saber también si las monedas de los mismos están sobre o subvaluadas con respecto al dólar americano.

Eligieron la hamburguesa Big Mac porque es la más famosa de la cadena McDonald's, se vende en más de 120 países, y en todos ellos es preparada con los mismos ingredientes, lo que permite la comparación de su precio entre un país y otro.
- El cálculo de este índice se basa en la teoría de la **Paridad del Poder Adquisitivo (PPA)**. Según esta teoría, el tipo de cambio entre dos monedas es igual a la relación entre los niveles de precios de esos dos países. Por lo tanto, un dólar debería comprar la misma cantidad de bienes o servicios en todos los países.
- Lo que hace el Índice Big Mac es:
 - Toma el precio de la hamburguesa en la moneda local de cada país.
 - Convierte ese precio a dólares con el tipo de cambio vigente en el país.
 - Y luego compara ese precio con el precio de la hamburguesa en EE.UU.
- Los resultados se interpretan de la siguiente manera:
 - Si las monedas estuvieran en su **valor correcto**, su precio en dólares debería ser el mismo en todos los países.
 - Si el precio en dólares en un país es menor al precio en EE.UU., la moneda de ese país está **subvaluada**. Es decir su tipo de cambio con respecto al dólar debería ser menor.
 - Si el precio en dólares en un país es mayor al precio en EE.UU., la moneda de ese país está **sobrevaluada**. Es decir su tipo de cambio con respecto al dólar debería ser mayor.
- Además el índice calcula cual sería el valor correcto del tipo de cambio con respecto al dólar, según la teoría de la PPA.
- El índice Big Mac no puede predecir el tipo de cambio. Es una herramienta analítica sencilla aunque no definitiva, ya que excluye otros factores esenciales para la determinación del tipo de cambio, por ejemplo los costos laborales.

Indicadores Económicos.

VARIABLE	MES		AÑO	
	feb-09	ene-10	feb-10	2010
Inflación (%)	-0,3	1,0	-0,1	0,9*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	5.131	4.723	4.725	4.724**
Peso Argentino	1.441	1.215	1.217	1.216**
Real	2.210	2.588	2.492	2.540**
Euro	6.576	6.700	6.414	6.557**
Yen	56	51	52	52**
Importaciones (Mill. de US\$)	465,5	630,4	634,3	1.264,7*
Exportaciones (Mill. de US\$)	314,7	228,1	408,0	636,1*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	2.546.810	4.197.810	4.804.810	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	4,42	2,45	2,62	-
Precios de productos (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	374	377	332	355**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	3.095	4.126	4.698	4.412**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	2.534	2.766	2.858	2.812**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,10	1,31	1,29	1,30**

* Acumulado a Febrero 2010

** Promedio Año 2010

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	2.232,0	2.236,9
Reservas internacionales (Mill. de US\$)	1.702,7	2.462,2	2.864,0	3.860,7
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 (Promedio de Febrero)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,39	Soja - May 2010 (US\$/Ton)	346,29
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - May 2010 (US\$/Ton)	145,43
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - May 2010 (US\$/Ton)	182,29
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - May 2010 (US\$/Ton)	1.655,61
Euro / US\$	1,37	Petróleo Brent (US\$/Barril)	75,06

Otros Datos (Cierre de Febrero)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,39	Soja - May 2010 (US\$/Ton)	353,05
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - May 2010 (US\$/Ton)	153,44
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - May 2010 (US\$/Ton)	190,76
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - May 2010 (US\$/Ton)	1.817,93
Euro / US\$	1,3620	Petróleo Brent (US\$/Barril)	77,66

"La totalidad de datos, análisis y comentarios elaborados y expresados en el presente resumen económico son de exclusiva responsabilidad de la empresa MCS"

