

Notas Económicas

Noviembre 2010 – Año 4 – N° 44

Mejoran las perspectivas climáticas

El 2010 fue un año excelente para la agricultura, especialmente para los rubros mecanizados. El desempeño de estos rubros fue el impulso principal para el importante crecimiento del PIB. Pero un par de meses atrás empezó a crecer la preocupación sobre la próxima campaña sojera. Las perspectivas climáticas eran desalentadoras, y hablaban de que nuestro territorio se vería afectado por el fenómeno de "La Niña", que produciría lluvias por debajo de lo normal, desde noviembre hasta marzo. Esto a su vez provocaría una considerable caída en el rendimiento y por lo tanto en los niveles de producción.

Sin embargo, en octubre las perspectivas cambiaron, ya que se encontró que "El Niño", que tuvo lugar durante la temporada anterior, dejó reservas de agua con temperaturas superiores a lo normal; y mediante el efecto compensador de este foco cálido, las precipitaciones tendrían valores superiores a los esperados durante el desarrollo de La Niña.

Es así que se espera que durante la primavera y el inicio del verano en la Región Oriental se tengan niveles de precipitación normales; luego hacia mediados del verano, el Norte de la

Región Oriental se vería afectado por una sequía leve a moderada; pero gracias a las reservas acumuladas durante la primavera y a la aplicación de los recursos tecnológicos disponibles, la mayor parte de los cultivos lograrían atravesar dicho período sin grandes pérdidas. Hacia finales del verano de 2011, el Sur y el Este de la Región Oriental tendrán precipitaciones moderadamente abundantes.

Así, la soja tendría niveles de precipitación normales durante todo su ciclo, e incluso abundantes en ciertos casos, por lo tanto se podría esperar que los rendimientos sean muy similares a los valores históricos, aunque menores que en la última campaña. La producción, por lo tanto, tendría una pequeña reducción.

SOJA	2009/10	2010/11	Var. %
Superficie de Siembra (Has.)	2.680.182	2.700.000	0,74%
Producción (Ton.)	7.483.068	7.000.000	-6,46%
Rend. (Kg/ha.)	2,792	2,593	-7,13%

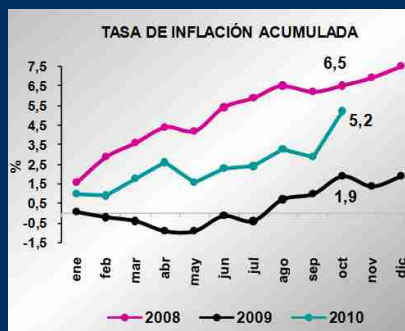
Importante suba de precios

En octubre los precios volvieron a subir, esta vez 2,2%. Este es el mayor aumento mensual en los últimos 3 años. Así, tanto la inflación acumulada en el año como la interanual llegan a 5,2%.

Las principales subas se dieron en los alimentos, como los panificados, los aceites el azúcar, la harina y especialmente la carne. Los mayores precios de la carne vacuna se deben a la menor oferta característica de la época y sobre todo al dinamismo de las exportaciones. Al encarecerse la carne vacuna, la gente opta por consumir los productos sustitutos, como la carne de pollo, cerdo, embutidos, haciendo que estos productos también se encarezcan. Cabe destacar que el peso de las carnes dentro de la canasta básica es 10,4%.

Dada la suba de la carne, el Ministerio de Industria y Comercio junto con representantes del sector, acordaron reducir por un mes entre 15 y 20% el precio de los cortes

populares de carne y menudencias. El Banco Central sigue de cerca la evolución de los precios, de manera a ir tomando ciertas medidas que permitan cerrar el año con una inflación que esté dentro del rango establecido como meta.



Nuevas medidas del BCP para contener la inflación

Dado el dinamismo de la demanda interna y de los créditos, y la tasa de inflación observada en octubre, el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto y Reservas (CEOMA) del Banco Central decidió, en su última reunión, elevar la curva de tasas para los plazos cortos (14, 35 y 63 días), mientras que para los plazos de 91 y 182 días el BCP licitará montos fijos a las mejores ofertas de tasas conforme a las necesidades.

Además, a partir del mes de noviembre el Banco Central realizará las subastas de Letras de Regulación Monetaria (LRM) una vez por semana, en vez de cada quince días como lo venía haciendo. Según informaron, el objetivo de esta decisión es que el Banco Central tenga más control sobre la cantidad de dinero circulante, de modo a cerrar el año con los niveles previstos de inflación.

¿Qué pasa con el dólar?

Durante octubre el dólar cotizó a valores mayores que el mes anterior y mantuvo su tendencia alcista. La cotización promedio fue de 4.940 Gs./US\$, con un mínimo de 4.910 y un máximo de 4.960 Gs./US\$.

A nivel internacional el dólar responde a los acontecimientos, en un contexto en que tanto la economía de EE.UU. como la de Europa, a pesar de mostrar ciertas señales de recuperación, continúan atravesando una serie de dificultades que no le permiten salir por completo de la crisis; todo esto repercute en la cotización de sus monedas.

Cabe recordar que a nivel local, como se había mencionado en ediciones anteriores, durante gran parte del año el dólar mostró bastante estabilidad. Se dio una mayor oferta de dólares por el aumento de las exportaciones, pero también una mayor demanda por el aumento de las importaciones. Dado que el aumento de las importaciones fue mayor al de las exportaciones, la cotización del dólar estuvo presionada al alza, presión que aumentó en octubre por las compras de dólares realizadas por ciertas instituciones públicas. Ante la suba del dólar observada en octubre, el BCP intervino en el mercado de divisas luego de ocho meses sin hacerlo, vendiendo más US\$ 60 millones para contener la suba de esta moneda.

Sin embargo, era de esperarse que en la medida que siguieran saliendo las exportaciones de productos agrícolas y se diera un mayor ingreso de remesas (algo característico de los últimos meses del año), el dólar vaya

mostrando una tendencia a la baja, hasta estabilizarse nuevamente. Esto es lo que estaría ocurriendo actualmente, pues en la primera quincena de noviembre se observó una considerable caída en la cotización del dólar, llegando hasta los 4.780 Gs./US\$.

Ante todo esto, se puede ver que el BCP se encuentra en una situación un tanto complicada, ya que debe seguir de cerca tanto la evolución del tipo de cambio como la de los precios, para poder actuar en caso de que alguno de ellos se salga de los valores deseados.



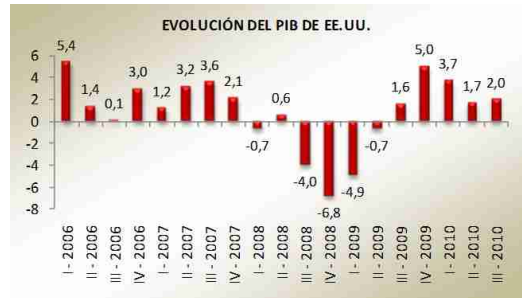
El PIB de EE.UU. crece pero sigue la preocupación

En el tercer trimestre del año el PIB de EE.UU. creció 2%, luego de haber crecido 1,7% en el primer trimestre y 3,7 en el primero. El impulso estuvo principalmente en el consumo privado (+2,6%), sobre todo de servicios. Cabe destacar que, crecimiento observado en el consumo privado es el más alto desde el cuarto trimestre de 2006.

Si bien el crecimiento del PIB estuvo acorde a las expectativas que se tenían, la situación económica en EE.UU. no muestra una recuperación del todo consistente. La tasa de desempleo sigue alta (9,6%), y prácticamente no se redujo en todo el año. Al mismo tiempo la inflación se encuentra por debajo de los niveles deseados.

Ante todo esto, y con el objetivo de acelerar la recuperación económica y hacer que con el tiempo la inflación vuelva a niveles aceptables, en su última reunión la Reserva Federal lanzó un programa de compra de obligaciones del Estado, a mediano y largo plazo hasta mediados del 2011. Mediante este programa se inyectarían US\$ 600.000 millones de dólares a la economía estadounidense. Las reacciones ante esta decisión no se hicieron esperar pero en donde

primero se pudo observar es en la nueva depreciación que experimentó el dólar. Esto pone en jaque a otras economías, ya que se espera que también tomen medidas para que sus monedas no pierdan valor.



¿Qué es la guerra cambiaria?

Desde hace meses se escucha hablar de la guerra cambiaria o guerra de divisas, pero ¿Qué significa exactamente? Como consecuencia de la reacción de EE.UU. ante la crisis de 2008 el dólar viene perdiendo valor frente a las principales monedas. Ocurre que para estimular la economía el gobierno americano ha estado inyectando, a través de varios mecanismos como el reciente anuncio de la Reserva Federal, una gran cantidad de dólares en el mercado, este exceso de dólares lleva a que dicha moneda vaya perdiendo valor. Esto a su vez perjudica a la competitividad de los demás países, ya que por un lado encarece las exportaciones en el mercado internacional, y por otro lado abarata las importaciones.

Ante todo esto, los países van tomando medidas unilaterales relacionadas con el valor de sus monedas.

Un ejemplo es la decisión del gobierno brasileño de subir el Impuesto sobre Operaciones Financieras (IOF) a las compras de bonos por parte de extranjeros, con el objetivo de contener la fuerte suba que está teniendo el Real.

La polémica por el valor de las monedas se extiende a nivel mundial, y si bien el gobierno americano asegura que no utilizaría el dólar como un arma comercial para hacer más competitivos sus productos, los gobiernos de Brasil y Alemania han criticado la última decisión de EE.UU. de inyectar US\$ 600.000 millones de dólares en la economía. Otro país que es muy cuestionado es China, que mantiene su moneda, subvaluada para impulsar sus exportaciones.

Sabía Usted que...

- La producción ganadera en nuestro país representa alrededor del 6,2% del PIB. Si se considera además todas las actividades vinculadas al sector ganadero se llega al 10,3% del PIB aproximadamente.
- Dentro de la ganadería la producción bovina es la más importante. El hato ganadero nacional ha venido creciendo cada año, pasando de aproximadamente 9,5 millones de cabezas de bovinos en el 2005 a 11,5 millones en 2009.
- El hato ganadero está distribuido un 63% en la Región Oriental y un 37% en la Occidental (Chaco). Si bien en conjunto es la Región Oriental la de mayor población, el departamento con más cantidad de cabezas es Presidente Hayes, en el Chaco, seguido por San Pedro en la Región Oriental.
- El negocio de la ganadería puede ser:
 - De Cría: el productor se dedica con especialidad a la producción de terneros para su venta como desmamentes, principalmente machos. Adicionalmente, estos productores comercializan vacas y toros viejos, y un porcentaje de vaquillas que no serán utilizadas para la cría son generalmente campos con pastura natural, de menor calidad que los utilizados en la invernada.
 - De Invernada: consiste principalmente en el engorde de desmamentes, aunque también se comercializan animales de mayor edad y peso para engorde. Para la invernada se requiere de buena pastura, generalmente cultivada. De modo a tener una mayor capacidad de ganancia promedio de peso del animal. El ciclo de engorde varía según la región donde se realiza, oscila entre 18 y 24 meses, pero si se utiliza pastura natural se extiende hasta 36 meses.
- Los animales que serán exportados se faenan exclusivamente en los **frigoríficos**, pero los que son para consumo interno pueden ser faenados también en **mataderos**.
- En las **ferias** de comercialización de ganado se ofertan animales que serán faenados en los **mataderos**. Las ferias reciben todo tipo de ganado sin exigencias en cuanto a la calidad, de manera que es el mercado el que define los precios.
- Paraguay es el 16° productor mundial de carne y el 8° exportador de este producto. Las exportaciones paraguayas representan el 4,2% del total mundial.
- Actualmente existen 1.459 establecimientos ganaderos habilitados para exportar carne, de los cuales 406 están también habilitados para exportar a Europa.
- Las exportaciones de carne bovina están compuestas en un 44% por carne congelada, 53% por carne enfiada y 3% por menudencias. En su conjunto las exportaciones de carne bovina representan el 19% del total de las exportaciones paraguayas.
- El destino principal de la carne congelada es Rusia y el de la carne enfiada es Chile, donde Paraguay tiene el liderazgo del mercado de carne, con un 72% del mismo, seguido por Argentina que tiene el 11%.
- Los envíos a países europeos tienen aún una baja participación en el total exportado, pero están en constante crecimiento. En dicho mercado se obtienen precios mucho mejores.

Principales productores				Principales exportadores			
Puesto	País	Miles de Ton	% Part	Puesto	País	Miles de Ton	% Part
	Mundo	56.663	100,0%		Mundo	7.408	100,0%
1	EE.UU.	11.556	20,4%	1	Brasil	1.810	24,4%
2	Brasil	9.410	16,6%	2	Australia	1.325	17,9%
3	UE	7.850	13,9%	3	EE.UU.	1.002	13,5%
4	China	5.450	9,6%	4	India	725	9,8%
5	India	2.920	5,2%	5	Canadá	530	7,2%
6	Argentina	2.550	4,5%	6	N. Zelanda	496	6,7%
7	Australia	2.050	3,6%	7	Uruguay	390	5,3%
16	Paraguay	580	1,0%	8	Paraguay	310	4,2%

Indicadores Económicos

Variable	MES			AÑO
	oct-09	sep-10	oct-10	2010
Inflación (%)	0,8	-0,4	2,2	5,2*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	4.890	4.803	4.938	4.770**
Peso Argentino	1.301	1.210	1.234	1.216**
Real	2.730	2.710	2.848	2.618**
Euro	7.205	6.243	6.823	6.272**
Yen	54	57	60	54**
Importaciones (Mill. de US\$)	669,9	830,8	866,7	7.475,5*
Exportaciones (Mill. de US\$)	271,3	341,9	326,1	3.799,6*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	2.677.110	3.839.120	3.842.630	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	2,35	2,53	2,49	-
Precios de productos (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	399	380	341	341**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	3.592	4.682	4.674	4.710**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	2.751	3.706	3.772	3.258**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,24	1,26	1,59	1,38**
* Acumulado a Octubre 2010				
** Promedio Año 2010				

Variable	AÑO			
	2006	2007	2008	2009
PIB per cápita (US\$ Corrientes)	9.289	12.260	16.874	14.498
Crecimiento Económico (%)	1.546	2.003	2.709	2.287
Inflación (%)	4,3	6,8	5,8	-3,8
Superávit Fiscal (como % del PIB)	12,5	6,0	7,5	1,9
Deuda Pública Externa (Mill. de US\$)	0,5	1,0	2,5	0,1
Reservas internacionales (Mill. de US\$)	2.230,1	2.196,7	2.232,2	2.236,9
Población (habitantes)	1.702,7	2462,2	2.864,1	3.860,7
Tasa de Desempleo abierto (%)	5.946.471	6.054.976	6.163.913	6.273.103
Tasa de Subempleo (%)	6,7	5,6	5,7	6,4
	24,0	26,5	26,5	25,1

Otros Datos (Promedio de Octubre)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,53	Soja - May 2010 (US\$/Ton)	434,89
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - May 2010 (US\$/Ton)	221,54
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - May 2010 (US\$/Ton)	271,90
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - May 2010 (US\$/Ton)	2.359,49
Euro / US\$	1,390	Petróleo Brent (US\$/Barril)	83,48

(Cierre de Octubre)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,45	Soja - May 2010 (US\$/Ton)	455,46
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - May 2010 (US\$/Ton)	236,61
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - May 2010 (US\$/Ton)	284,72
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - May 2010 (US\$/Ton)	2.581,39
Euro / US\$	1,392	Petróleo Brent (US\$/Barril)	83,08