

Notas Económicas

Octubre 2010 – Año 4 – N° 43

Nuevas proyecciones de crecimiento mundial

Considerando los resultados de los primeros trimestres, en la primera semana de octubre el FMI volvió a corregir sus proyecciones de crecimiento para casi todos los países, con respecto a las que había hecho en abril y julio. El crecimiento será mayor en la mayoría de las economías, pero se tendrán diferencias en los ritmos de crecimiento en las diversas regiones del mundo. El crecimiento mundial estimado para este año pasó de 4,2 a 4,6%.

Los países emergentes y en desarrollo, siguen siendo el motor del crecimiento mundial, como grupo encabezan el crecimiento, con un 7,1% en 2010. Se estima que China e India continuarán creciendo a tasas elevadas, 10,5 y 9,7% respectivamente. Estas dos economías crecen apoyadas en su propio dinamismo interno. Para América Latina la proyección pasó de 4,8 a 5,7%; y para Brasil de 7,1 a 7,7%, reflejando el buen desempeño que está teniendo el país vecino. Los riesgos de la deuda pública europea siguen frenando la recuperación de las economías avanzadas, que crecerán 2,7%. EE.UU. es uno de los pocos países cuyas proyecciones fueron corregidas a la baja, pasó de 3,3 a 2,6%, mientras que para la Zona Euro, a pesar de la crisis de deuda, la proyección pasó de 1 a 1,7%.

En el 2011 el sector financiero seguiría siendo vulnerable y el crecimiento

se desaceleraría a medida que se vayan retirando los estímulos implementados por los gobiernos, sobre todo en las economías avanzadas. Estos gobiernos deberán enfrentar problemas presupuestarios y de competitividad al mismo tiempo. Además la demanda global podría estancarse, ya que el consumo interno de China e India podría no ser suficiente para compensar la menor demanda de las economías avanzadas. Dado todo esto, el mundo crecería 4,2%, EE.UU. 2,3%, la Zona Euro 1,5%, los países emergentes 6,4%, China 9,6%, India 8,4%, América Latina 4% y Brasil 4,1%.

Pais	Participación en el PIB mundial	Crecimiento esperado PIB 2010	Participación en el crecimiento mundial	Aporte al crecimiento	Proyección PIB 2011
Mundo	100,0%	4,8%	4,8%	100,0%	4,2%
EE.UU.	20,2%	2,6%	0,5%	10,9%	2,3%
UE	14,6%	1,7%	0,2%	5,2%	1,5%
Japón	5,8%	2,8%	0,2%	3,4%	1,5%
China	13,3%	10,5%	1,4%	29,1%	9,6%
India	5,3%	9,7%	0,5%	10,7%	8,4%
Rusia	3,0%	4,0%	0,1%	2,5%	4,3%
Brasil	2,9%	7,5%	0,2%	4,5%	4,1%

PIB paraguayo vuelve a mostrar un fuerte crecimiento

En el segundo trimestre de este año, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 12,2% con respecto al mismo período del año anterior; en el primer trimestre había crecido 11,2%. La agricultura creció 29,2% en el primer trimestre y 28% en el segundo, constituyéndose así en el principal impulso para el crecimiento del PIB. Al crecer la agricultura se produce un efecto multiplicador en las actividades relacionadas, como la industria aceitera, el transporte, el comercio, las finanzas, entre otros. Al mismo tiempo otros sectores mostraron crecimientos importantes en el segundo trimestre, como la industria (7,8%) y la construcción, que creció 17% impulsada por las inversiones públicas y la recuperación de los créditos al sector privado.

Cabe destacar que, este fuerte crecimiento del PIB está también explicado por el hecho de que en los dos primeros trimestres de 2009 la economía tuvo un desempeño muy por debajo del año anterior, debido a la sequía y a la crisis internacional. Es decir, en parte, la economía está recuperando su capacidad productiva, por lo que en los

próximos trimestres estaría volviendo a sus tasas de crecimiento potencial.

Así, la tasa acumulada de crecimiento del PIB al mes de junio, es del 11,7%. Dado el desempeño observado en la economía, el BCP corrigió al alza su proyección de crecimiento, pasando de 6 a 9%. Lo mismo hizo el FMI, que pasó su estimación de crecimiento para este año de 5,3 a 9%, y destacó que Paraguay ocupa el primer lugar en cuanto a crecimiento económico en América Latina. Por su parte, MCS Grupo Consultor proyecta un crecimiento de 11,1% para este año.

Sectores	CRECIMIENTO % DEL PIB Y LOS PRINCIPALES SECTORES					
	2009				2010	
	I	II	III	IV	I	II
Agricultura	-27,2	-25,9	-20,4	-25,4	29,2	28,0
Ganadería, Forestal y Pesca	2,5	-4,8	5,2	8,8	3,0	5,0
Industria y Minería	-5,1	-9,6	0,2	12,2	8,1	7,8
Construcción	-8,3	-8,0	8,7	16,3	12,0	17,0
Comercio y Servicios	3,8	-0,2	0,6	4,4	7,5	10,1
Producto Interno Bruto	-5,4	-7,4	-2,4	-0,3	11,2	12,2

El consumo y la inversión siguen creciendo

Al igual que en el primer trimestre, el consumo volvió a mostrar una considerable recuperación, tras haber caído durante los cuatro trimestres del 2009. En el segundo trimestre de este año crecieron tanto el consumo público (13,5%) como el privado (7,4%). Los mejores indicadores económicos y la mejora en las expectativas impulsaron un mayor gasto por parte de las familias en toda clase de bienes, principalmente en los durables y semi durables. Por su parte, la inversión privada tuvo un crecimiento de 20%, explicado por la menor incertidumbre sobre el futuro y el mayor dinamismo de la economía.



Leve caída de los precios

En septiembre los precios bajaron 0,4%. Esto se debió principalmente a la reducción en los alimentos. Bajaron los productos lácteos, sobre todo el queso, también la harina, la carne de pescado, el huevo y las hortalizas por la mayor oferta local. Además, se redujo el precio del gas debido a la mayor oferta del producto tras la normalización de su importación. Sin embargo, subió el precio de ciertos alimentos, principalmente la carne vacuna, impulsada por los buenos precios internacionales y el dinamismo de las exportaciones. Así, si bien continúa la leve presión sobre los precios, la inflación en lo que va del año llega a 2,9% y a 3,8% en los últimos doce meses. Esto se ubica dentro de los rangos deseados, y se espera que se podría esperar que esta tendencia se mantenga hasta fin de año.



El dólar se fortalece a nivel local

Contrariamente a lo que ocurre a nivel internacional, en donde las monedas se aprecian frente al dólar, a nivel local el guaraní pierde valor frente a la moneda americana. Los factores estacionales y las compras que están realizando algunas empresas públicas presionan al alza del dólar.

En septiembre el dólar mostró más volatilidad que en los últimos tres meses y una mayor tendencia alcista. Cotizó a un promedio de 4.800 Gs./US\$, con un mínimo de 4.785 y un máximo de 4.875 Gs./US\$. En los primeros días de octubre el tipo de cambio siguió subiendo, superando los 4.900 Gs./US\$. En lo que va del año el valor del dólar ya aumentó 300 puntos. Esta tendencia al alza del dólar en nuestro mercado, a pesar de su debilidad en el mercado internacional, se debe a que si bien el fuerte crecimiento de las importaciones (demanda de US\$) y de las exportaciones (oferta de US\$) hacen que el tipo de cambio mantenga cierta estabilidad, existe una presión alcista ya que el aumento de las importaciones es mayor al de las exportaciones.

Ante todo esto, luego de ocho meses sin hacerlo, el Banco Central podría volver a intervenir en el mercado

cambiario en caso de registrarse otra apreciación fuerte del dólar, de hecho las intervenciones netas del BCP han sido para vender Reservas Internacionales.



Las exportaciones no tradicionales también crecen

El comercio exterior muestra un excelente dinamismo este año. Las exportaciones totales al cierre de septiembre llegan a US\$ 3.474 millones, 40% por encima de las del mismo periodo de 2009. El principal está en los productos tradicionales que representan alrededor del 87% de las exportaciones totales. La soja aumentó 93% comparado con todo el año 2009 y 2,3% con el 2008. También siguen creciendo las exportaciones de carne, tanto en cantidad (15%) como en valor (56%).

Pero un dato muy importante es el aumento de las exportaciones no tradicionales, en el periodo de enero a septiembre las mismas llegan a US\$ 471 millones, 18% más que en el mismo periodo de 2009. Entre estas exportaciones se destacan por su participación sobre el total: arroz (10%), manufacturas de plástico (10%), sésamo (8%), medicamentos dosificados (5%), neumáticos (3%), prendas de vestir (3%), entre otros. Aunque el monto de estas exportaciones sea pequeño comparado con el total, los rubros no tradicionales

son importantes porque dan cierta diversificación a las exportaciones, además muchos de ellos son productos industrializados, en los que se emplea mano de obra.



Brasil intenta contener su moneda

El gobierno brasileño decidió duplicar (de 2 a 4%) el Impuesto sobre Operaciones Financieras (IOF) a las compras de bonos por parte de extranjeros. El objetivo de esta medida es contener la fuerte suba que está teniendo el Real, y preservar así la competitividad de las exportaciones. La política Monetaria de Brasil utiliza el sistema de metas de inflación, dejando el tipo de cambio libre. Sin embargo, en lo que va del año, el Banco Central ya realizó intervenciones por billones de dólares para contener la cotización del real, y ahora recurre a esta medida. En este caso, con el aumento del IOF se reduciría el interés de los inversores de corto plazo, que buscan más variaciones en el tipo de cambio.

Además, como otra medida para contener el tipo de cambio, el gobierno brasileño autorizó al Tesoro a adquirir en el mercado los dólares que necesita para pagar la deuda externa pública en los próximos cuatro años

Recordemos que, tras la crisis del 2008, Brasil se consolidó como refugio de las inversiones internacionales. Según las Naciones Unidas, en el

2009, fue el tercer país, luego de China e India, que más capitales atrajo a su economía. Además, de acuerdo al Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y la Central de Inteligencia Americana, Brasil es actualmente la octava economía del mundo, ocupando el lugar que antes era de España. Todo esto fortalece aún más el valor del real.



Sabía Usted que...

- Los royalties y compensaciones son derechos que el Estado cobra al concesionario que explota ciertos recursos naturales.
- En el caso de Itaipú, los royalties son una compensación financiera a los gobiernos por la utilización del potencial hidráulico del río Paraná para la generación de energía hidroeléctrica. En el caso de Yacyretá Paraguay recibe recursos en concepto de "compensaciones por territorios inundados".
- En el caso de Paraguay estos recursos representan un importante ingreso para el Estado, entorno al 23% de los ingresos totales de la Administración Central.
- Con el objetivo de promover el desarrollo local a través de inversiones, a partir del año 2000, parte importante de los royalties es otorgada a las gobernaciones y municipios, siguiendo la siguiente distribución:
 - A la Administración Central: el 50 % (cincuenta por ciento)
 - A las Gobernaciones afectadas: el 5 % (cinco por ciento)
 - A las Gobernaciones no afectadas: el 5 % (cinco por ciento)
 - A los Municipios afectados: el 15 % (quince por ciento); y
 - A los Municipios no afectados: el 25 % (veinticinco por ciento).
- En el Paraguay existen en total 237 municipios distribuidos en 17 Gobernaciones. Actualmente las Gobernaciones afectadas son cinco y las Municipios que están dentro de la categoría de afectados son 48. El Ministerio de Hacienda se encarga de distribuir los royalties a las Gobernaciones y Municipios.
- Los Municipios deben utilizar parte importante de los recursos percibidos en concepto de royalties para gastos vinculados directamente con inversiones (entre 80 y 85%). El destino específico de las inversiones es definido por cada Municipio, de acuerdo a sus necesidades y sus estrategias de desarrollo local.
- Las áreas establecidas por la Ley como destino de los royalties, son las siguientes:
 - Desarrollo Urbano
 - Infraestructura Vial
 - Educación
 - Salud
 - Desarrollo Productivo en las áreas específicas de:
 - Fomento de la agricultura minifundaria
 - Fortalecimiento de las pequeñas empresas.
 - Desarrollo de programas de capacitación productiva de familias de escasos recursos.
 - Medio Ambiente

Indicadores Económicos

Variable	MES			AÑO
	sep-09	ago-10	sep-10	2010
Inflación (%)	0,4	0,9	-0,4	2,9*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	4.943	4.771	4.803	4.751**
Peso Argentino	1.311	1.191	1.210	1.214**
Real	2.642	2.610	2.710	2.593**
Euro	7.152	6.050	6.243	6.211**
Yen	54	56	57	53**
Importaciones (Mill. de US\$)	573,9	851,4	830,8	6.608,7*
Exportaciones (Mill. de US\$)	227,8	386,4	341,9	3.473,5*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	3.020.230	3.627.120	3.839.120	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	1,75	1,4	2,53	-
Precios de productos (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	395	358	380	347**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	3.641	4.991	5.061	4.780**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	2.590	3.509	3.706	3.200**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,22	1,51	1,26	1,35**
* Acumulado a Setiembre de 2010				
** Promedio Año 2010				

Variable	AÑO			
	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill. de US\$ Corrientes)	9.289	12.260	16.874	14.498
PIB per cápita (US\$ Corrientes)	1.546	2.003	2.709	2.287
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	2,5	0,1
Deuda Pública Externa (Mill. de US\$)	2.230,1	2.196,7	2.232,2	2.236,9
Reservas internacionales (Mill. de US\$)	1.702,7	2.462,2	2.864,1	3.860,7
Población (habitantes)	5.946.471	6.054.976	6.163.913	6.273.103
Tasa de Desempleo abierto (%)	6,7	5,6	5,7	6,4
Tasa de Subempleo (%)	24,0	26,5	26,5	25,1

Otros Datos (Promedio de Setiembre)			
Tasa Libor 6 meses (%)	0,35	Soja - Nov 2010 (US\$/Ton)	390,70
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Dic 2010 (US\$/Ton)	192,05
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Dic 2010 (US\$/Ton)	264,31
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Dic 2010 (US\$/Ton)	2.107,73
Euro / US\$	1,309	Petróleo Brent (US\$/Barril)	78,36

(Cierre de Setiembre)			
Tasa Libor 6 meses (%)	0,46	Soja - Nov 2010 (US\$/Ton)	406,59
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Dic 2010 (US\$/Ton)	195,18
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Dic 2010 (US\$/Ton)	247,61
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Dic 2010 (US\$/Ton)	2.246,95
Euro / US\$	1,363	Petróleo Brent (US\$/Barril)	82,11