

# Notas Económicas

Septiembre 2010 – Año 4 – N° 42

## Mejora la calificación de Paraguay

La calificadora de riesgo Standard & Poor's elevó de "B" a "B+" la calificación de deuda soberana a largo plazo en moneda extranjera y local de Paraguay. Además ratificó en "B" la calificación de deuda soberana a corto plazo en moneda extranjera y local.

Esta calificación se refiere a la posibilidad de que un Estado cumpla adecuadamente sus obligaciones financieras. En el 2007 la S&P había elevado la calificación de "B-" a "B". Los motivos que justificaron esta nueva mejora son:

- Fortalecimiento gradual de los indicadores económicos.
- Mayor estabilidad política.

• El gobierno central en general ha registrado superávits fiscales, con lo cual se redujeron las necesidades financieras del gobierno.

Por su parte, la agencia Moody's anunció que también podría elevar la calificación de Paraguay, dado el compromiso que ha mostrado el país con políticas fiscales estables y bajos niveles de endeudamiento.

Estos anuncios ayudan a mejorar la imagen y elevan las oportunidades de negocios que podrían presentarse para el país.

## Se presentó el proyecto de Presupuesto 2011

Como todos los años, el Ministro de Hacienda presentó ante el Congreso el proyecto de Presupuesto General de la Nación (PGN) para el 2011. El total de gastos presupuestado es de Gs. 40,3 billones, esto es equivalente a US\$ 8.284 millones y representa el 48% del PIB proyectado para el próximo año. Para elaborar el PGN 2011 el Gobierno estimó que el próximo año la economía crecerá 3,5%, la inflación estará entorno al 5% y la cotización del dólar a 4.868 guaraníes. El PGN 2011 es superior en 13,5% al que está vigente (PGN 2010).

Por el lado de los ingresos, se presupuesta un

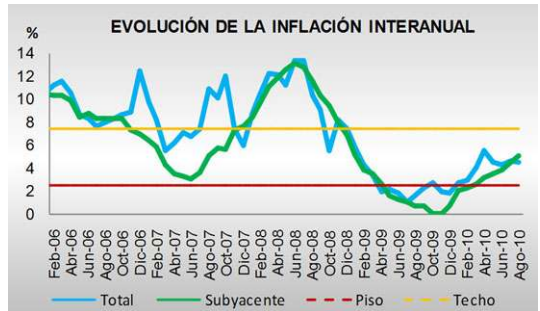
aumento de 32,4% en los ingresos tributarios. Por su parte, los gastos corrientes de la Administración Central aumentarán 12,4%, aquí está incluido el aumento del 5% otorgado a los funcionarios públicos. Las inversiones de la Administración Central aumentarían 16,7%, es decir se invertirán unos 600 mil millones de guaraníes más (unos US\$ 123 millones más).

Presupuesto General de la Nación 2011 (en billones de guaraníes)			
Concepto	PGN Aprobado Año 2010	Proyecto de PGN Año 2011	Var. %
<b>Total PGN</b>	<b>35,5</b>	<b>40,3</b>	<b>13,52%</b>
<b>Administración Central</b>	<b>16,6</b>	<b>18,5</b>	<b>11,45%</b>
Gastos Corrientes	11,3	12,7	12,39%
Gastos de Capital	3,6	4,2	16,67%
Otros Gastos	1,7	1,6	-5,88%
<b>Entidades Descentralizadas</b>	<b>18,9</b>	<b>21,8</b>	<b>15,34%</b>
Gastos Corrientes	6,6	7,1	7,58%
Gastos de Capital	11,9	14,4	21,01%
Otros Gastos	0,4	0,3	-25,00%

## Vuelven a subir los precios

Los precios volvieron a subir en agosto, esta vez 0,9%. La inflación en el año llega a 3,3% y a 4,5% comparada con agosto de 2009. Los principales aumentos se dieron en los alimentos, en especial la carne, por factores internos (escasez de animales en esta época del año) y externos (crecimiento de las exportaciones en cantidad y precio). También subieron los lácteos, panificados y aceites. Otros rubros como el azúcar y las hortalizas mostraron disminuciones.

En cuanto a los derivados del petróleo, la provisión de gas se normalizó, por lo que los precios deberían ir reduciéndose hasta volver a los valores que tenían unos meses atrás. La inflación sigue dentro de rangos controlables por el BCP y debería seguir la misma tendencia hasta fin de año.



## El dólar sigue sin grandes cambios

En agosto el dólar mantuvo la estabilidad que viene mostrando hace varios meses. La cotización promedio fue 4.771 Gs./US\$, con máximos de 4.790 y mínimos de 4.765 Gs./US\$. En el mercado internacional, la economía de EE.UU. no da señales de un crecimiento firme y sostenible en el tiempo, esto hace que el dólar continúe desvalorizado frente a las demás monedas fuertes.

A nivel local, el fuerte crecimiento de las importaciones (demanda de US\$) y de las exportaciones (oferta de US\$) hacen que el tipo de cambio mantenga esta estabilidad, aunque presionado al alza porque el aumento de las importaciones es mayor al de las exportaciones.



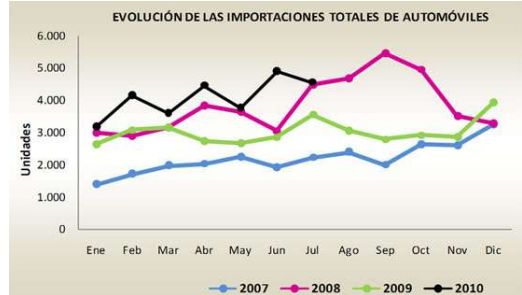
## Importante crecimiento de las importaciones de automóviles

Las importaciones de automóviles han crecido durante todo el año 2007 y hasta septiembre de 2008. Luego como consecuencia de la crisis que atravesó la economía las importaciones de autos cayeron durante varios meses. Recién a partir de julio de 2009 empezaron a recuperarse en forma sostenida. Las importaciones totales del 2009 llegaron a 36.500 unidades, esto es 21% menos que en el 2008, aunque 37% más que en 2007.

De enero a julio de este año se importaron 28 mil automóviles, 38% más que en el mismo periodo de 2009 e incluso 19% más que en 2008. Del total importado este año, solo el 20% son autos nuevos. En cuanto al origen, un año atrás el 66% de los autos provenía de Japón y se traían una gran cantidad de autos usados desde EE.UU. Este año la estructura ha cambiado, el 75% de los autos proviene de Japón, y las importaciones desde EE.UU. se han reducido tanto en cantidad como en participación. El importante crecimiento de las

importaciones desde Japón (56%) se debe a la demanda que existe de autos usados que llegan al país vía Chile, los cuales tienen precios bastante convenientes.

Cabe destacar que el sistema financiero, mediante las mejores condiciones de los créditos, ha contribuido a este crecimiento del sector automotor.



## Nuevos datos de empleo

Finalmente, en julio la Dirección Nacional de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC) publicó los primeros resultados de la Encuesta Permanente de Hogares 2009. De acuerdo a la misma la población total del país llega a 6.273.103, es decir hubo un crecimiento poblacional de 1,8% con respecto al 2008. La población Económicamente Activa (PEA) llega a 3.163.241 y la población ocupada a 2.960.843. A partir de estos datos, la tasa de desempleo llega a 6,4% de la PEA, es decir hay más de 200 mil desempleados. En el 2008 esta tasa llegaba a 5,7%. Por otro lado, hubo una disminución de la tasa de subempleo, que pasó de 26,5 a 25,1%, pero a pesar de la disminución, esto significa que casi 800 mil personas trabajan en condiciones inadecuadas, reciben un salario inferior al que le corresponde o no trabajan las horas que establece la ley.



## La economía brasileña sigue creciendo

En el primer semestre del año el PIB brasileño alcanzó los US\$ 960 mil millones, lo que representa un crecimiento 8,9% con respecto al mismo periodo de 2009.

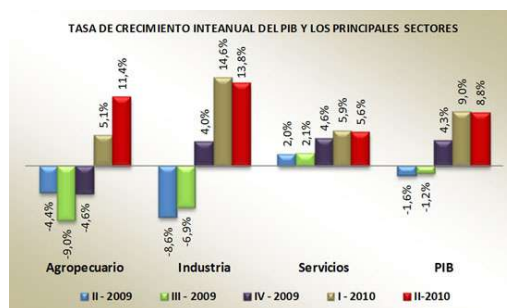
El mayor crecimiento se dio en la industria (14,2%), dentro de ésta se destacan la construcción impulsada por los mayores créditos concedidos y también la extracción mineral. Otro sector que tuvo un crecimiento importante es el agropecuario (8,6%), seguido por los servicios (5,7%) en donde crecieron todos los subsectores, principalmente el comercio, transporte y finanzas.

Por el lado de la demanda, el consumo privado volvió a crecer (8%) debido principalmente al aumento que se dio en la masa salarial en el segundo trimestre, la inversión tuvo el mayor crecimiento de los últimos 15 años (26,2%) explicado sobre todo por la mayor producción e importación de maquinarias y equipos.

Las exportaciones crecieron 10,5% y las importaciones 39,2%, esta diferencia de

crecimiento se explica en parte por la apreciación del real en el segundo trimestre.

La inflación que parecía acelerarse mostró un freno en el segundo trimestre, esto hizo que el Banco Central decidiera no volver a elevar la tasa de interés de referencia en su última reunión. Según las estimaciones oficiales el año debería cerrar con una inflación entorno al 5% y un 7% de crecimiento del PIB. Para el 2011 se estima que el PIB crecería alrededor de 4,5%.



## Sabía Usted que...

- El **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)** fue fundado en el año 1959, por iniciativa del entonces presidente de Brasil Juscelino Kubitschek. En dicho año la Organización de los Estados Americanos (OEA) redactó el Convenio Constitutivo del BID.

- El BID es la principal **fuentes de financiamiento multilateral** para el desarrollo económico, social e institucional sostenible de América Latina y el Caribe. Además de otorgar préstamos, el BID ofrece donaciones, asistencia técnica y realiza investigaciones.

- El BID se vale de diferentes instrumentos para promover el desarrollo en América Latina y el Caribe. Entre sus funciones principales se destacan:

- **Combatir la pobreza y la desigualdad**, y fomentar el crecimiento económico sostenible. El Banco tiene el mandato de destinar al menos el 50% de sus operaciones y el 40% de sus recursos a programas que promuevan la equidad social y se dirijan a los pobres. Esto lo realiza en alianza con los gobiernos y el sector privado.

- **Apoyar el trabajo de especialistas** en varios campos. Los mismos publican sus trabajos de investigación enfocados en los principales retos para la región, proporcionan evidencia de intervenciones que funcionan, y contribuyen en seminarios para la transmisión de conocimientos.

- **Conceder préstamos** a gobiernos nacionales, provinciales y municipales, y a instituciones públicas autónomas. Además, las organizaciones de la sociedad civil y las empresas privadas también pueden recibir financiamiento del BID.

- El BID cuenta con dos instituciones más dentro de su grupo:

- **Corporación Interamericana de Inversiones (CII)**: se ocupa principalmente de apoyar a la pequeña y mediana empresa.

- **Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN)**: promueve el crecimiento del sector privado mediante donaciones e inversiones, con énfasis en la microempresa.

- El BID está conformado por **48 países**, que vienen a ser los accionistas. Entre éstos se puede distinguir entre:

- **Los países miembros prestatarios**: son 26 y están todos en América Latina y el Caribe. Tienen el 50,02% de voto en el directorio de la institución.

Con el objetivo de supervisar la distribución del financiamiento de sus proyectos, desde 1999 el BID dividió a estos países según su PIB per cápita en:

- **Grupo I**: integrado por los países de mayor

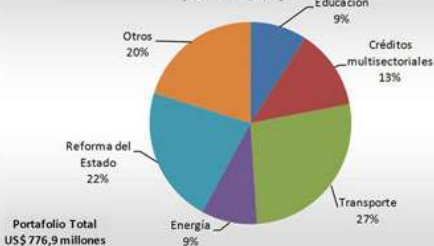
ingreso. El 65% del volumen de préstamos se canaliza a este grupo. Están incluidos aquí: Argentina, Bahamas, Barbados, Brasil, Chile, México, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela.

- **Grupo II**: integrado por los países de menor ingreso. El 35% de los recursos se canaliza a este grupo. Están incluidos aquí: Belice, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana y Suriname.

- **Los países miembros no prestatarios**: son 22 y están distribuidos en varios continentes. Los mismos pueden brindar apoyo financiero, ya sea como capital integrado o como suscripciones de capital. Tienen representación de voto en la Asamblea y el Directorio, según sus suscripciones de capital. Están incluidos aquí: EE.UU. (principal accionista, con el 30,01% de los votos), Japón, Israel, República de Corea, República Popular de China, Alemania, Austria, Bélgica, Croacia, Dinamarca, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Holanda, Italia, Noruega, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza. Estos países se benefician de los procesos de adquisiciones y contrataciones financiados por el BID, ya que los mismos están abiertos solo para los miembros. Además, el BID solo contrata a ciudadanos de países miembros.

- El BID está encabezado por la Asamblea de Gobernadores, que delega la supervisión al Directorio Ejecutivo. Cada país miembro nombra a un gobernador cuyo número de votos depende del capital suscrito por el país. Los directores ejecutivos desempeñan sus funciones en la sede del BID en Washington y son designados por períodos de 3 años. El Presidente del BID, elegido por la Asamblea de Gobernadores por 5 años, es el funcionario ejecutivo principal y representante legal de la institución. Cuenta con la asistencia del Vicepresidente Ejecutivo y de cuatro Vicepresidentes.

COMPOSICIÓN DE CRÉDITOS OTORGADOS A PARAGUAY  
(ÚLTIMOS 5 AÑOS)



## Indicadores Económicos

Variable	MES			AÑO
	ago-09	jul-10	ago-10	2010
<b>Inflación (%)</b>	1,0	0,1	0,9	3,3*
<b>Tipo de cambio (prom. mensual)</b>				
USD	4.966	4.775	4.771	4.745**
Peso Argentino	1.301	1.196	1.191	1.215**
Real	2.620	2.622	2.610	2.578**
Euro	7.045	6.085	6.050	6.207**
Yen	53	54	56	52**
<b>Importaciones (Mill. de US\$)</b>	570,8	754,7	851,4	5.777,9*
<b>Exportaciones (Mill. de US\$)</b>	271,2	368,1	386,4	3.133,6*
<b>Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)</b>	2.946.830	3.900.620	3.627.120	-
<b>Tasa Prom. - Letras de regulación (%)</b>	2,97	0,49	1,4	-
<b>Precios de productos (prom. mensual)</b>				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	382	341	358	343**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	3.920	4.674	4.991	4.745**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	2.901	3.254	3.509	3.137**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,19	1,38	1,51	1,32**
* Acumulado a Agosto de 2010				
** Promedio Año 2010				

Variable	AÑO			
	2006	2007	2008	2009
<b>PIB (Mill. de US\$ Corrientes)</b>	9.289	12.260	16.874	14.498
<b>PIB per cápita (US\$ Corrientes)</b>	1.546	2.003	2.709	2.287
<b>Crecimiento Económico (%)</b>	4,3	6,8	5,8	-3,8
<b>Inflación (%)</b>	12,5	6,0	7,5	1,9
<b>Superávit Fiscal (como % del PIB)</b>	0,5	1,0	2,5	0,1
<b>Deuda Pública Externa (Mill. de US\$)</b>	2.230,1	2.196,7	2.232,2	2.236,9
<b>Reservas internacionales (Mill. de US\$)</b>	1.702,7	2.462,2	2.864,1	3.860,7
<b>Población (habitantes)</b>	5.946.471	6.054.976	6.163.913	6.273.103
<b>Tasa de Desempleo abierto (%)</b>	6,7	5,6	5,7	6,4
<b>Tasa de Subempleo (%)</b>	24,0	26,5	26,5	25,1

### Otros Datos (Promedio de Agosto)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,41	Soja - Nov 2010 (US\$/Ton)	375,78
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Dic 2010 (US\$/Ton)	162,78
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Dic 2010 (US\$/Ton)	256,27
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Dic 2010 (US\$/Ton)	1.830,72
Euro / US\$	1,289	Petróleo Brent (US\$/Barril)	77,08

### (Cierre de Agosto)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,50	Soja - Nov 2010 (US\$/Ton)	371,05
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Dic 2010 (US\$/Ton)	172,93
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Dic 2010 (US\$/Ton)	251,93
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Dic 2010 (US\$/Ton)	1.900,38
Euro / US\$	1,269	Petróleo Brent (US\$/Barril)	74,37