

Agosto 2011 – Año 5 – N° 53

EE.UU. logra evitar el default

En los últimos días de julio el mundo entero puso los ojos en EE.UU., donde el tema de interés era el techo de la deuda, es decir el límite al cual podía endeudarse el gobierno de EE.UU. Este límite estaba fijado en US\$ 14 billones y sería alcanzado el pasado 2 de agosto, por lo que el gobierno americano debía lograr un acuerdo para solucionar el problema y evitar el default (cesación de pagos del capital y los intereses de su deuda). Luego de varios días de debate en el Congreso, finalmente el 1 de agosto los diputados aprueban un plan, que fue aceptado por el Senado el 2 de agosto y establece:

- Aumentar el techo de la deuda en US\$ 2,1 billones
 - Primero sube el techo en US\$ 917.000 millones
- Cortar gastos en US\$ 2,4 billones en prácticamente

todos los rubros en los próximos 10 años.

- El Congreso forma un comité especial de demócratas y republicanos que para noviembre tendrá que definir nuevos cortes de gastos
- Posteriormente el techo sería elevado en los US\$ 1,2 billones restantes.

Esto garantiza que no se necesitaría elevar nuevamente el límite hasta el 2013, con lo cual se evitarían nuevas luchas bipartidistas en el tramo final de la campaña electoral.

Pero no pudo evitar que le reduzcan la calificación

El acuerdo logrado por el gobierno americano sobre el techo de la deuda tuvo todo tipo de repercusiones. Las agencias calificadoras Fitch y Moody's aprobaron la decisión y resolvieron mantener la máxima calificación de la deuda de EE.UU, aunque con perspectivas no del todo positivas. Por su parte, la agencia Standard & Poor's redujo a AA+ la calificación de la deuda americana por primera vez desde que dicho país ganara en 1917 la nota más alta AAA.

Esta decisión se debió a que para la S&P el plan para reducir el déficit aprobado por el Congreso no contempla

medidas suficientes para estabilizar la situación de la deuda. Esto generó un desplome de los mercados en todo el mundo, sin embargo, incluso sin su calificación AAA, la deuda de EE.UU. es considerada como una de las inversiones más seguras del mundo, tanto que mientras las acciones se desplomaban en todos los mercados, los inversionistas seguían comprando bonos del Tesoro.



**Ñamomba'e guasuete umi mba'eporã orekóva
ñande arandúkuaa.**
(Revaloricemos lo mejor de nuestra cultura)

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

Itaú

¿Cuál fue la respuesta del gobierno americano?

Ante todos estos acontecimientos, la Reserva Federal (Fed) emitió un comunicado para tratar de calmar a los mercados. En el mismo anuncia que se mantendrán las tasas de interés en niveles bajos al menos hasta mediados del 2013 para seguir impulsando a la economía americana, cuyo crecimiento está siendo más lento de lo esperado, y frenar también las especulaciones.

Además anunció que posee más herramientas para impulsar el crecimiento, y que las utilizará en la medida que sea necesario.

El comunicado de la Fed también dejó abierta la posibilidad de realizar una tercera ronda de compras de bonos,

conocida como alivio cuantitativo o QE3 (por sus siglas en inglés).

A pesar de todo, el mundo desconfía de la capacidad de EE.UU. de crecer, los consumidores están comprando menos y el consumo es el 70% del PIB americano, además el empleo aún no se recupera.

Sin embargo, el hecho de que la Fed haya anunciado la fecha hasta la cual mantendría las tasas de interés es importante, ya que saber que el costo de financiación no aumentará, llevaría a que los agentes estén dispuestos a endeudarse y tomar más riesgos.

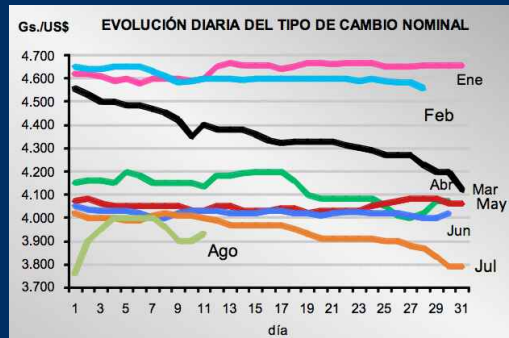
Continúa la caída del dólar

En julio el dólar tuvo un promedio de 3.945 Gs./US\$ llegando a un mínimo de 3.790 Gs./US\$, cotización que no se registraba desde abril de 2001. Esto ya representa una disminución de 830 guaraníes en el 2011 y 230 guaraníes solo en julio.

Esta caída del dólar está vinculada al contexto internacional, la incertidumbre que se generó con respecto al techo de la deuda de EE.UU., los resultados de ciertos indicadores de su economía y las dudas sobre la capacidad de EE.UU. de lograr una recuperación firme debilitan la moneda americana.

En la primera quincena de agosto, tras la decisión del Congreso americano y la reducción de la calificación de EE.UU., el dólar continúa a la baja, aunque se ha recuperado levemente y se muestra más estable que en los últimos días de julio.

Además, a nivel local las exportaciones y el ingreso de remesas siguen creciendo, por lo que el dólar seguiría con esta tendencia a la baja como respuesta también al comportamiento del real brasileño.



Ñambohechakuaávae'rã umi mba'e ñanemo'año'va tetãháicha,
(Demostremos lo que nos hace únicos como nación)

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.



El real sigue fuerte

En el periodo de enero a julio la cotización del dólar cayó 7,74% con respecto al real. El Banco Central de Brasil estima que en dicho periodo ingresaron al país US\$ 50.700 millones frente a los US\$ 24.300 millones que ingresaron en todo el 2010.

La crisis en Europa y la incertidumbre con respecto a EE.UU. hace que los inversionistas busquen otros destinos y Brasil resulta atractivo pues tiene un riesgo relativamente bajo y tasas de interés altas. En 2010 Brasil paso de ser 15° a ser el 5° país más buscado por los inversionistas (después de EE.UU., China, Hong Kong y Bélgica). Así, ingresa una gran cantidad de dólares a la economía brasileña derrumbando su cotización frente al real.

Además, en el primer semestre de este año el gasto de los brasileros fuera del país aumentó 44% con respecto al mismo periodo de 2010.

Al mismo tiempo, con la menor cotización del dólar cae el precio de las materias primas importadas e ingresan más productos importados, estos dos factores permiten contener un poco la inflación, pero el dólar tan bajo dificulta las exportaciones de la industria brasileña (textil, automotriz, maquinarias).

Entonces, la mayor importación y los mayores gastos de brasileros en el exterior hicieron que Brasil tuviera en el primer semestre un déficit de US\$ 25.448 millones en la balanza de bienes y servicios, el cual fue cubierto por la Inversión Extranjera Directa que alcanzó los US\$ 32.447 millones.

En la última semana de julio luego de que la cotización llegue a 1,53 R\$/US\$ (la menor desde enero de 1999) el Banco Central estableció el cobro de un nuevo Impuesto sobre Operaciones Financieras (IOF) en este caso a las operaciones de forward para evitar que los especuladores sigan apostando a la desvalorización del dólar, el gobierno estima que el capital especulativo en el mercado a futuro en Brasil llega a los US\$ 25.000 millones. Este IOF se cobrará sobre la diferencia entre las operaciones de compra y venta de dólares en el mercado futuro hechas por un mismo agente, la tasa inicial es de 1%.

La tarea del Banco Central de Brasil no es fácil, ya que por un lado no se quiere una moneda tan fuerte pero por el otro tampoco se quiere frenar el ingreso del capital que está estimulando y haciendo crecer a la economía.



Las exportaciones no tradicionales también crecen

El comercio exterior muestra un buen dinamismo este año. Las exportaciones totales al cierre del primer semestre alcanzaban los US\$ 2.719 millones, 14% por encima de las del mismo periodo de 2010. Las exportaciones de productos tradicionales, que representan alrededor del 85% del total exportado, crecieron 10,2% en dicho periodo. Pero un dato muy importante es el aumento de las exportaciones no tradicionales, en el primer semestre las mismas alcanzaron los US\$ 414 millones, 45% más que en el mismo periodo de 2010.

Entre estas exportaciones se destacan por su participación sobre el total: arroz (10%), sésamo (7%), envases de plástico (7%), cigarrillos (5%), alambre de cobre (4%), entre otros. Aunque el monto de estas exportaciones sea pequeño comparado con el total, su participación muestra un crecimiento, a pesar de que la apreciación del guaraní perjudica la competitividad de estos productos,

especialmente los industrializados. 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.

Exportaciones No Tradicionales (millones de US\$)			
Producto	2010	2011	Var. %
Arroz	31,8	43,3	36,5%
Sésamo	16,5	29,6	79,9%
Envases de plástico	19,2	27,1	40,9%
Cigarrillos	17,2	22,0	28,3%
Alambre de Cobre	0,0	18,0	
Medicamentos dosificados	14,2	14,2	-0,1%
Desperdicios o desechos de hierro o acero	7,6	12,1	59,8%
Madera perfilada Longitudinalmente	10,2	11,0	7,2%
Trajeros, chaquetas y pantalones para hombres o niños	7,6	10,7	40,5%
Almídon y fécula	9,2	10,3	12,4%
Otros	151,4	215,6	42,4%
Total Exportaciones No tradicionales	284,9	414,0	45,3%
Total Exportaciones	2.377,8	2.719,5	14,4%
Participación de las Exportaciones No Tradicionales	12,0%	15,2%	



Jahayhu pe mba'e porã paraguayo rekópe.
(Amemos lo lindo de ser paraguayos)

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

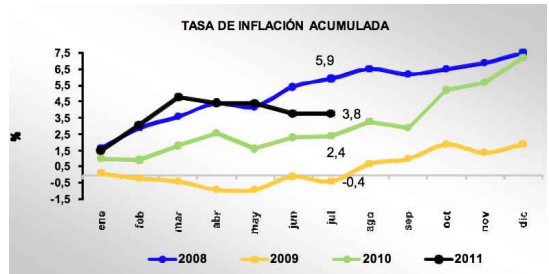


Sin cambios en los precios

En julio los precios de la canasta básica del consumidor no tuvieron variación con respecto al mes anterior, así la inflación en el año se mantiene en 3,8% y llega a 8,7% en los últimos doce meses. Esta estabilidad de precios se debió a que hubo un comportamiento mixto según el rubro que se analice. Disminuyeron ciertos alimentos, como la carne y sus sustitutos, también hubo disminuciones en los productos importados por la caída del dólar.

Al mismo tiempo, aumentaron los precios de los lácteos (aumento estacional) y de ciertos servicios, como los de telefonía móvil. En los últimos 12 meses el 52% del aumento de precios se explica por el encarecimiento de los alimentos, le sigue en importancia el rubro transporte con el 11% y los servicios de restaurantes y hoteles con el 10%.

A pesar de que la inflación interanual sigue fuera del rango deseado, desde abril la misma se viene frenando, alcanzando niveles más moderados.

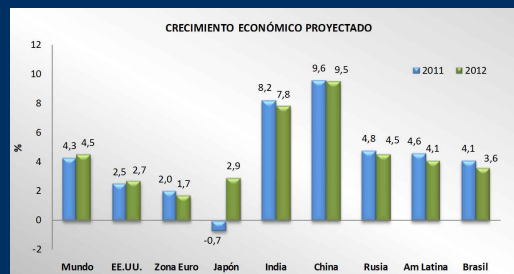


Nuevas previsiones de crecimiento

El FMI corrigió las previsiones de crecimiento para casi todos los países, con respecto a las que había hecho en abril. Considerando que el crecimiento de la economía mundial se ha frenado en el segundo trimestre, estiman que el crecimiento será menor en varios países. El crecimiento mundial estimado para este año pasó de 4,4 a 4,3%, mientras que para EE.UU. pasó de 2,8 a 2,5%, aunque se debe considerar que estas proyecciones fueron hechas antes de los últimos acontecimientos que se dieron en la economía americana los cuales podrían reducir aún más el crecimiento de EE.UU. Sin embargo, para la Zona Euro la proyección pasó de 1,6 a 2,0%. En el caso de Japón se estimaba que crecería 1,4%, pero luego de lo ocurrido en marzo y el desempeño posterior mostrado por la economía se espera una caída de 0,7%.

Los países emergentes y en desarrollo siguen siendo el motor del crecimiento mundial, como grupo encabezan las proyecciones de crecimiento, con un

6,6%. Se estima que China e India continuarán creciendo a tasas elevadas, 9,6 y 8,2% respectivamente. Para América Latina la proyección pasó de 4,7 a 4,6%; y para Brasil de 4,5 a 4,1%. Para el 2012 se proyectan crecimientos en prácticamente todas las regiones. El mundo crecerá 4,5%, EE.UU. 2,7%, la Zona Euro 1,7%, Japón 2,9% y América Latina 4,2%.



Ñamomba'e guasuede umi mba'eporã oreková
ñande arandũkuaa.
(Revaloricemos lo mejor de nuestra cultura)

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

Sabía Usted que...

- El techo de la deuda o “debt ceiling” es el límite de crédito que tiene el gobierno de EE.UU. para endeudarse. El mismo iba ser alcanzado el pasado 2 de agosto.
- Ante esta situación se tenían dos opciones: subir el techo de la deuda o recortar gastos. Los representantes del partido demócrata (el de Obama) querían lo primero y los del republicano (mayoría en el Congreso) lo segundo.
- El simple recorte de gastos significaría reducir casi de inmediato programas de gobierno por unos US\$ 120.000 millones, que es el valor mensual del déficit del gobierno americano, lo cual no sería muy fácil.
- El motivo por el cual hubo tanto debate es que, subiendo o no el techo de la deuda existían riesgos, el problema sería cuanto tardan en llegar dichos riesgos.
 - Subir el techo y por lo tanto el endeudamiento, implica que en algún momento los costos de esos préstamos, es decir sus tasas de interés, empezarán a subir porque los mercados van a perder confianza en la capacidad de repago del gobierno americano. Además el dólar podría devaluarse aún más, pues la moneda empieza a volverse riesgosa y menos estable debido a la constante probabilidad de default.
- No subir el techo de la deuda, puede llevar a que los inversores pierdan confianza mucho más rápido y las tasas de los bonos del tesoro americano también suban. El eventual aumento de los costos financieros terminaría trasladándose al contribuyente, lo cual complicaría aún más la recuperación de la economía americana, ya que el consumo privado es el principal motor de la misma.
- Finalmente el plan aprobado consistió en una combinación de medidas: se subió el techo de la deuda y se establecieron recortes en una serie de gastos.



Jahayhu pe mba'e porã paraguayos rekópe.
(Amemos lo lindo de ser paraguayos)

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

Itaú

Indicadores Económicos

Variable	MES			AÑO
	jul-10	jun-11	jul-11	2011
Inflación (%)	0,1	-0,6	0,0	3,8*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	4.775	4.021	3.945	
Peso Argentino	1.196	958	936	4.249**
Real	2.622	2.462	2.434	1.026**
Euro	6.085	5.748	5.578	2.549**
Yen	54	49	48	5.888**
Importaciones (Mill. de US\$)	754,7	1.025,9	960,3	51**
Exportaciones (Mill. de US\$)	368,1	489,3	581,1	6.360,2*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	3.900.620	5.291.140	4.953.300	3.300,6*
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	0,49	9,32	8,81	-
Precios de productos (prom. mensual)				-
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	341	470	456	429**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	4.674	5.590	5.701	5.894**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	3.254	4.179	4.205	4.132**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,38	1,95	2,04	1,96**

* Acumulado a Julio 2011
** Promedio Año 2011

Variable	AÑO				
	2006	2007	2008	2009	2010*
PIB (Mill. de US\$ Corrientes)	9.289	12.260	16.874	14.255	18.314
PIB per cápita (US\$ Corrientes)	1.546	2.003	2.709	2.248	2.839
Crecimiento Económico (%)	4,3	6,8	5,8	-3,8	15,0
Inflación (%)	12,5	6,0	7,5	1,9	7,2
Superávit Fiscal (como % del PIB)	0,5	1,0	2,5	0,1	1,0
Deuda Pública Externa (Mill. de US\$)	2.230,1	2.196,7	2.232,2	2.236,9	2.238,1
Reservas internacionales (Mill. de US\$)	1.702,7	2.462,2	2.864,1	3.860,7	4.130,0
Población (habitantes)	5.946.471	6.054.976	6.163.913	6.273.103	6.381.940
Tasa de Desempleo abierto (%)	6,7	5,6	5,7	6,4	5,7
Tasa de Subempleo (%)	24,0	26,5	26,5	25,1	22,9

*Cifras preliminares

Otros Datos (Promedio de Julio 2011)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,414	Soja - Mar 2012 (US\$/Ton)	505,03
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Sep 2011 (US\$/Ton)	261,83
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Sep 2011 (US\$/Ton)	246,72
Tasa BCE (%)	1,50	Algodón - Sep 2011 (US\$/Ton)	2.327,49
Euro / US\$	1,429	Petróleo Brent (US\$/Barril)	116,70

(Cierre de Julio 2011)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,430	Soja - Mar 2012 (US\$/Ton)	505,05
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Sep 2011 (US\$/Ton)	262,01
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Sep 2011 (US\$/Ton)	247,06
Tasa BCE (%)	1,50	Algodón - Sep 2011 (US\$/Ton)	2.243,64
Euro / US\$	1,440	Petróleo Brent (US\$/Barril)	116,85



Ñamomba'e guasuede umi mba'eporã orekóva
ñande arandúkuua.
(Revaloricemos lo mejor de nuestra cultura)

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

Itaú