

Enero 2011 – Año 5 – N° 46

## Excelente crecimiento económico

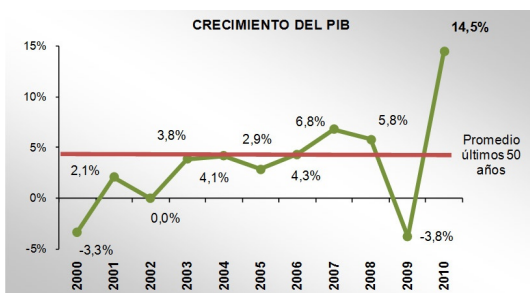
Según estimaciones del BCP, en el 2010 el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento de 14,5%. Este es el mayor crecimiento registrado en nuestro país, supera incluso al registrado durante la construcción de Itaipú. Los principales factores que impulsaron este crecimiento fueron:

- Excelente año para la agricultura, que creció en torno al 47% gracias al éxito de la campaña de la soja (cuya producción aumentó en 81%) y su cadena de productos. Esto produce además, un efecto multiplicador en otras actividades relacionadas, como la industria, el transporte, el comercio, las finanzas, entre otros.
- La ganadería, que creció 8,5% impulsada por el aumento de la faena sobre todo en frigoríficos debido al importante crecimiento de las exportaciones de carne vacuna.
- Importante crecimiento del sector industrial, (7%) vinculado principalmente al excelente desempeño de las exportaciones de carne y al repunte del sector aceitero dado el buen año agrícola.
- Crecimiento del sector construcciones (13,2%), impulsado por el gran dinamismo de las obras privadas, acompañado de los proyectos del sector público.
- Importante crecimiento del sector financiero (11%) y el comercial (10,9%).
- Mayor dinamismo del consumo y la inversión privada,

por la mayor capacidad de compra de los hogares, las mejores expectativas con respecto a la economía, el mayor acceso al crédito y el mayor gasto público.

- Récord de exportaciones e importaciones.

El crecimiento registrado en el PIB es el mayor de Latinoamérica y el tercero en el mundo. Para el 2011 se espera un crecimiento más moderado, de 4% según el BCP y de 4% (+/-1%) de acuerdo a las proyecciones de MCS Grupo Consultor.



## El año cerró con aumento de precios

En diciembre los precios subieron 1,5%, debido sobre todo al aumento de la carne, el azúcar y los servicios vinculados al transporte.

Durante el año los principales aumentos se dieron en:

- Alimentos: Las principales subas se dieron en los alimentos, como los panificados, los aceites el azúcar, la harina y especialmente la carne.
- Carne vacuna: debido al importante crecimiento que tuvieron las exportaciones de carne, y a los mayores precios internacionales. Esto llevó además a un aumento de precios de los productos sustitutos, como la carne de cerdo, pollo y embutidos. Cabe destacar que el peso de

las carnes dentro de la canasta básica es 10,4%.

- Derivados del petróleo: las naftas subieron en más de una oportunidad. Además se tuvieron varios meses de escasez de gas, debido al desabastecimiento derivado de las restricciones impuestas por Argentina, nuestro principal proveedor, a la exportación de este producto. En noviembre se decretó la suba de 10% en el gasoil. Como consecuencia de esto también subió pasaje de transporte de pasajeros urbano e interurbano.

Así, el 2010 cierra con una inflación de 7,2%, por encima del 1,9% correspondiente al 2009, pero dentro de la meta que se había fijado el BCP al empezar el año, que era de

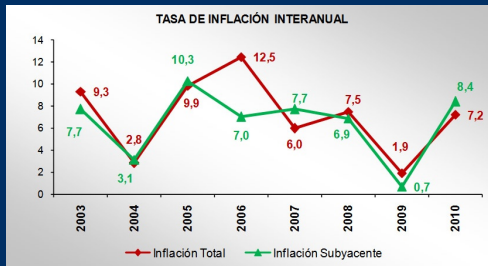


**Ñambohechakuaáva'erã umi mba'eporã  
oreková ñande arandukuaa,**  
(Revaloricemos lo mejor de nuestra cultura)

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

**Itaú**

de 5% (+/- 2,5%). La fuente de aumento de los precios está más bien en los shocks de oferta, antes que en la mayor demanda de dinero en la economía, lo cual es más difícil de controlar. La inflación subyacente, que excluye los frutihortícolas, fue de 8,4%, por encima del 0,7% observado en el 2009, esto muestra que existe una presión al alza de los precios, sobre todo por parte de los alimentos y los derivados del petróleo, que se prolongaría en el año que comienza.



## ¿Qué pasó con el tipo de cambio en el 2010?

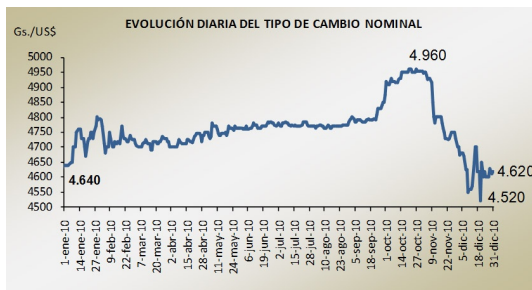
A nivel internacional durante el 2010, el dólar respondió a los acontecimientos en un contexto en que tanto la economía de EE.UU. como la de Europa, a pesar de mostrar ciertas señales de recuperación, continuaron atravesando una serie de dificultades que hasta ahora no les permiten salir por completo de la crisis, y todo esto repercutió en la cotización de sus monedas.

A nivel local, el dólar había empezado el año con una cotización de 4.640 Gs./US\$, y durante gran parte del año 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 y por las mayores compras de las empresas que estaban preparando su stock para responder al aumento de las ventas característico de fin de año. Ante la suba del dólar observada en octubre, el BCP intervino en el mercado de divisas luego de ocho meses, vendiendo más US\$ 60 millones para contener la suba de esta moneda.

Sin embargo, en la medida que siguieron saliendo las exportaciones de productos agrícolas y se dio un mayor

ingreso de remesas (algo característico de los últimos meses del año), el dólar comenzó a mostrar una tendencia a la baja. Esto se vio fortalecido por la apreciación del real.

A final del año el BCP no realizó intervenciones de importancia en el mercado cambiario, dejando que el dólar se estableciera según la oferta y la demanda. En diciembre el dólar cotizó en torno a los 4.761 Gs./US\$ y cerró el año a 4.620 Gs./US\$.



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

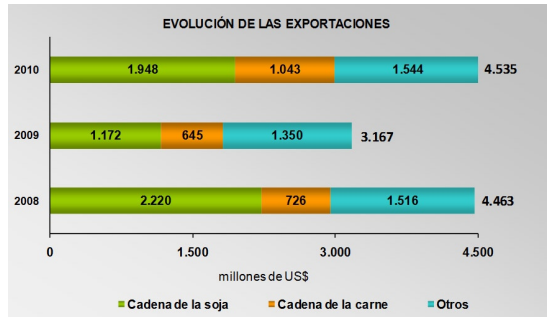
**Itaú. Ojejapo ndéve guarã.**



## Record de exportaciones

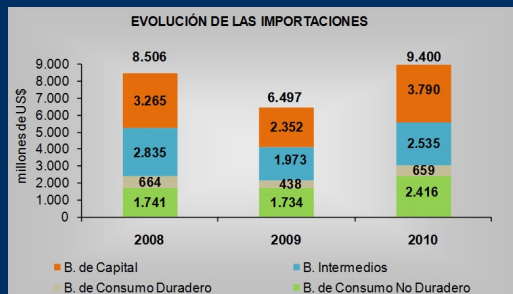
En el 2010 las exportaciones tuvieron un importante crecimiento. Alcanzaron un valor de US\$ 4.535 millones, esto es un 43% más que en el año 2009, e incluso supera al total de 2008 que había sido un año record. Fueron impulsadas por la excelente campaña agrícola, en especial de la soja y su cadena de productos, y el buen año del sector cárnico con excelentes precios internacionales de la carne. Como ejemplo, considerando las exportaciones en dólares, las de semillas de soja crecieron 102% y las de carne 59% con respecto al 2009. En el caso de la soja hubo un importante aumento de la cantidad exportada, sin embargo en el caso de la carne el aumento fue mucho más en los precios que en la cantidad. Por su parte, las exportaciones bajo el Régimen de Maquila, que corresponden a bienes manufacturados crecieron 69%, sobre todo los cueros curtidos que aumentaron 145% y representan alrededor del 38% de las exportaciones bajo este régimen. Alrededor del 56% de las exportaciones por maquila fueron destinadas al MERCOSUR,

especialmente Argentina y Brasil; el 44% restante fue destinado principalmente a España, Reino Unido, Tailandia y EE.UU.



## Y también de importaciones

Motivadas por las mejores expectativas con respecto a la economía, una mayor capacidad de compra de los hogares y el crecimiento de las inversiones, en el 2010 las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 9.400 millones, un 45% más que en 2009 y 11% más que en 2008. Los aumentos se dan principalmente en los bienes de capital (61%) y los de consumo duradero (50%), dentro de éstos se destacan el crecimiento de las importaciones de artefactos eléctricos (69%).



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.



## Aumenta el déficit de la balanza comercial

La balanza comercial, diferencia entre exportaciones e importaciones, cierra otro año deficitario. Además, como el aumento, en valores absolutos, de las importaciones fue considerablemente mayor que el de las exportaciones, el déficit alcanzó US\$ 4.865 millones, lo que frente a los US\$ 3.330 millones del 2009 representa un aumento de 46%.

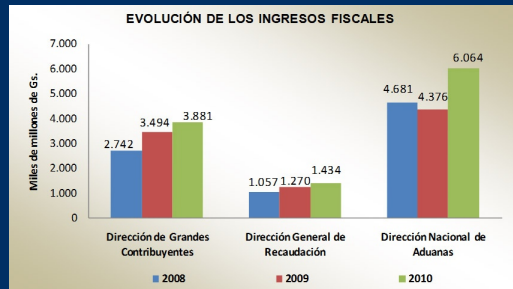


## ¿Cómo están las cuentas fiscales?

En el año 2010 la Dirección General de Recaudaciones, tuvo un incremento de 13% en su recaudación con respecto al 2009, lo que más aumentó es la recaudación en concepto de IVA, vinculado al mayor dinamismo de la economía. Por su parte, la Dirección General de Grandes Contribuyentes incrementó su recaudación en 11%. Por último, acompañando el buen desempeño del comercio exterior, la recaudación acumulada de la Dirección Nacional de Aduanas llegó a los Gs. 6.064 mil millones, esto es 39% mayor a lo recaudado en el mismo periodo de 2009 y 30% mayor comparado con el 2008.

Por otra parte, la ejecución del Presupuesto de General de la Nación (PGN) en el periodo de enero a septiembre del 2010 muestra incrementos, tanto en inversión física como en gastos corrientes. El primer rubro de gastos mencionado experimentó un incremento del 4,5%, en tanto que los gastos corrientes han aumentado 7,1%, dentro de éstos el gasto en concepto de servicios personales aumentó en 14,9%. De esta manera, es posible apreciar un incremento general en la ejecución del gasto público en un 7,1% en comparación con el mismo periodo de 2009. De acuerdo a cifras preliminares, el 2010 habría cerrado con superávit fiscal equivalente al 1% del PIB.

Por su parte, el Parlamento sancionó el Presupuesto General de la Nación (PGN) para el año 2011, con un monto total de 42,8 billones de guaraníes (unos US\$ 9.000 millones), 5% superior a lo que el Ejecutivo había enviado inicialmente. Es decir, nuevamente el PGN está desfinanciado, ya que los egresos superan a los ingresos en alrededor de US\$ 600 millones.



Ñambohechakuaáva'erā umi mba'eporā  
orekóva ñande arandukuaa,  
(Revaloricemos lo mejor de nuestra cultura)

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.



## El mundo no termina de superar la crisis

En el tercer trimestre del año el PIB de EE.UU. creció 2,6%, luego de haber crecido 3,7% en el primero y 1,7% en el segundo. Durante todo el año el impulso estuvo principalmente en la inversión privada, mientras que el consumo creció menos de lo esperado. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo sus tasas de interés sin cambios en la zona cercana a cero. Además, se crearon 1,1 millones de empleos, mientras que en el 2009 y 2008 se habían perdido 4,7 y 3,6 millones de empleos.

Sin embargo, la tasa de desempleo sigue siendo alta y se mantiene en niveles similares a los que tenía un año atrás, es decir, el desempleo continúa siendo un problema importante para la economía americana, que todavía no muestra señales de una recuperación firme.

Por su parte en Europa, los países implementaron numerosas medidas con el objetivo de reducir el

déficit fiscal y el endeudamiento, y cuando parecía que la situación empezaba a calmarse tras la crisis griega del primer semestre, y la economía se encaminaba a una recuperación, se reavivaron los problemas. Se desató la crisis en Irlanda, otro país de los denominados PIIGS. Al igual que Grecia, Irlanda recibió ayuda financiera de la Unión Europea y el FMI.

A pesar de todo, la situación de Irlanda sería menos grave que la de Grecia, pero el temor sigue siendo que todo esto se contagie a otras economías como Portugal y principalmente España. Mientras tanto, el desempleo en Europa también sigue alto, alrededor de 10%, liderado por España (20,6%).



**Ñambohechakuaávae'rã umi mba'e  
ñanemo'añoáva tetäháicha,**  
*(Demostremos lo que nos hace únicos  
como nación)*

**Itaú.** Ojejapo ndéve guarã.



## Sabía Usted que...

• El sector público posee cinco instituciones que conceden créditos. Esta Banca Pública de Desarrollo está compuesta por:

• **Agencia Financiera de Desarrollo (AFD):** es un banco de segundo piso, es decir no otorga créditos en forma directa a los beneficiarios finales, sino que recibe fondos de instituciones de financiamiento internas y externas, y pone a disposición del público créditos a través de bancos, financieras y cooperativas habilitadas. La AFD otorga financiamiento para:

• Viviendas, Micro, pequeñas y medianas empresas, Proyectos de inversión, Proyectos ganaderos, Maquinarias agrícolas, Estudios superiores postgrado.

• **Banco Nacional de Fomento (BNF):** es un banco de primer piso que otorga todos los servicios bancarios. Está orientado a financiar programas de fomento a la agricultura, la ganadería, la industria, el comercio, servicios y al consumo. Sus principales líneas de crédito son:

• Inversión productiva, capital operativo, vivienda, bienestar familiar.

• **Crédito Agrícola de Habilitación (CAH):** es una institución crediticia dedicada al financiamiento de las actividades productivas de pequeña escala en la agricultura, la ganadería, la pequeña industria y las demás actividades afines. Sus principales líneas de crédito son:

• Capitalización de fincas y agro negocios, reactivación de pequeños productores, comercialización de productos agropecuarios, capital operativo.

• Fondo Ganadero (FG): es una institución

crediticia dedicada a la promoción y financiamiento de planes, proyectos y programas de inversión pecuarios; de empresas industriales vinculadas a la actividad de producción pecuaria, que desarrollen y potencien al sector pecuario; y de las empresas de servicio para el sector pecuario. Sus principales líneas de crédito son:

• Explotación silvopastoril, inversión en activos fijos, infraestructura, reproductores, engorde o invernada, producción lechera, aviar, porcina, caprina, capital operativo.

• **Secretaría Nacional de la Vivienda y el Hábitat (SENAVITAT):** anteriormente denominado CONAVI, es una institución crediticia que busca satisfacer la demanda de viviendas y soluciones habitacionales. Sus principales líneas de crédito son:

• Crédito hipotecario para adquisición, construcción y ampliación de viviendas, viviendas económicas, subsidios para viviendas sociales.

• Así, la Banca Pública de Desarrollo busca promover nuevos productos financieros que permitan un mayor acceso de la población a los servicios financieros.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

Itaú

## Indicadores Económicos

Variable	MES			AÑO
	dic-09	nov-10	dic-10	2010
Inflación (%)	0,5	0,4	1,5	7,2*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	4.681	4.810	4.623	4.761**
Peso Argentino	1.233	1.206	1.134	1.209**
Real	2.601	2.712	2.666	2.630**
Euro	6.777	6.519	6.053	6.274**
Yen	52	57	55	54**
Importaciones (Mill. de US\$)	684,6	926,7	970,5	9.399,8*
Exportaciones (Mill. de US\$)	184,5	388,6	353,1	4.535,1*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	3.518.610	3.577.040	3.402.720	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	2,9	3,87	5,12	-
Precios de productos (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	389	419	468	365**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	3.992	6.119	6.402	5.077**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	2.893	3.890	3.973	3.370**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,30	1,67	1,76	1,43**

\* Acumulado a Diciembre 2010  
\*\* Promedio Año 2010

Variable	AÑO				
	2006	2007	2008	2009	2010
PIB (Mill. de US\$ Corrientes)	9.289	12.260	16.874	14.255	16.629
PIB per cápita (US\$ Corrientes)	1.546	2.003	2.709	2.248	2.733
Crecimiento Económico (%)	4,3	6,8	5,8	-3,8	14,5
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	nd
Reservas internacionales (Mill. de US\$)	1.702,7	2.462,2	2.864,1	3.860,7	4.130,00
Población (habitantes)	5.946.471	6.054.976	6.163.913	6.273.103	nd
Tasa de Desempleo abierto (%)	6,7	5,6	5,7	6,4	nd
Tasa de Subempleo (%)	24,000	26,500	26,500	25,100	nd

Otros Datos (Promedio de Diciembre)			
Tasa Libor 6 meses (%)	0,46	Soja - May 2010 (US\$/Ton)	487,83
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - May 2010 (US\$/Ton)	235,54
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - May 2010 (US\$/Ton)	293,68
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - May 2010 (US\$/Ton)	2.906,69
Euro / US\$	1,323	Petróleo Brent (US\$/Barril)	92,01

(Cierre de Diciembre)			
Tasa Libor 6 meses (%)	0,46	Soja - May 2010 (US\$/Ton)	507,90
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - May 2010 (US\$/Ton)	245,67
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - May 2010 (US\$/Ton)	298,22
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - May 2010 (US\$/Ton)	2.981,31
Euro / US\$	1,301	Petróleo Brent (US\$/Barril)	92,88



**Ñambohechakuaáva'erã umi mba'eporã orekóva ñande arandukuaa,**  
(Revaloricemos lo mejor de nuestra cultura)

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

