

Marzo 2011 – Año 5 – N° 48

Vuelven a subir los precios

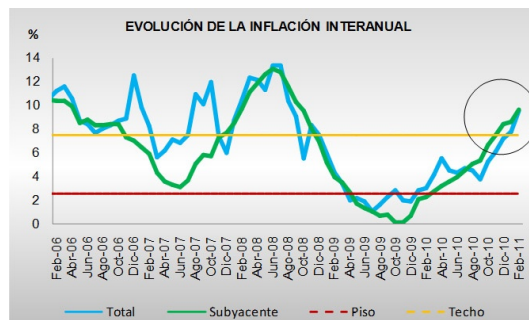
Los precios volvieron a subir 1,5% en febrero. La inflación en el año llega a 3,1% y a 9,5% en los últimos doce meses. Los principales aumentos se dieron nuevamente en los alimentos, un fenómeno que se está dando a nivel mundial.

En especial subieron:

- Productos vinculados a los commodities agrícolas, como harina, pastas, panificados, aceites. Esto se debe a una menor oferta mundial de ciertos productos debido a varios factores, entre ellos los climáticos.
- Carne y sustitutos, por factores internos (escasez de animales en esta época del año por ser periodo de vacunación) y externos (excelentes precios obtenidos por las exportaciones).
- Otros rubros, como los útiles escolares, uniformes y servicios educativos, se encarecieron por el inicio de clases, pero el peso de éstos en la canasta de la inflación es relativamente pequeño.

Además existe una demanda interna en crecimiento, y esto también genera una presión sobre los precios. El

actual nivel de inflación interanual supera el rango establecido como meta por el BCP (5% +2%). Esto llevó al Banco Central a elevar las tasas de interés de las Letras de Regulación Monetaria de plazos cortos, intentando frenar el consumo de corto plazo. Así, el BCP busca evitar que las expectativas de inflación se vean determinadas por shocks de oferta. Si bien, el BCP ya tomó las medidas necesarias para controlar la inflación, y las mismas tienen la dirección correcta, tendrían un efecto limitado teniendo en cuenta las fuentes de la inflación.



Suben las tasas de las Letras de Regulación Monetaria

Los niveles de inflación observados en los últimos meses generan preocupación en la autoridad monetaria, ya que el aumento sostenido de precios tiene un impacto negativo en el poder adquisitivo de las personas, sobre todo en el de aquellas que se encuentran en situación de pobreza.

Considerando esto, el Banco Central decidió elevar en varios puntos las tasas de interés de las Letras de Regulación Monetaria (LRM) para plazos cortos, intentando contener el consumo de corto plazo. (En septiembre de 2010 las tasas eran de 1,1% para plazos de 14 días, de 1,3% para 35 días y de 1,4% para 63 días. En la última colocación de LRM estas tasas se fijaron en 6,5%, 7% y 7,5% respectivamente)

Sin embargo, como las instituciones financieras toman las tasas de las LRM como una referencia, el aumento de las mismas tiende a llevar a un aumento de las tasas activas de los bancos y financieras y como consecuencia podría frenar el crédito.

Este es el dilema entre controlar los precios y estimular el crédito, es a lo que se enfrentan constantemente los responsables de la política monetaria. Es por ello que, resulta relevante que las subas de las tasas se hagan de forma gradual para evitar impactos negativos en la economía.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

Itaú

Un fenómeno mundial

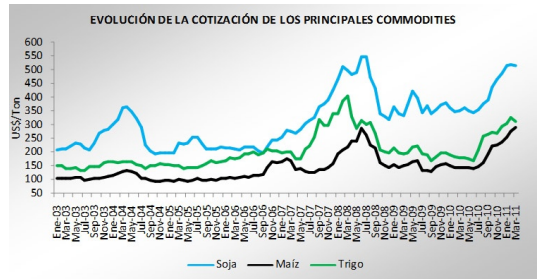
La inflación genera preocupación a nivel global, sobre todo debido al aumento que se está dando en el precio de los alimentos. De acuerdo a los datos de la Organización para la Agricultura y la Alimentación de las Naciones Unidas (FAO), al mes de enero la inflación interanual de los alimentos a nivel mundial llegaba a un 28%. Este incremento se debe principalmente al aumento sostenido de cereales y aceites. Los principales motivos que impulsan estos aumentos son:

- Las condiciones climáticas, como los incendios en Rusia y Kazajistán, las inundaciones en Canadá y Australia, el frío intenso en EE.UU. Esto viene generando mucha incertidumbre desde mediados de 2010.
- La devaluación del dólar (moneda en la que se fijan los precios de los commodities) impulsa la suba en las cotizaciones, con el fin de mantener el valor real de la mercadería. Además se debe considerar la gran cantidad de operaciones especulativas.
- La creciente demanda debido al sostenido crecimiento de las economías emergentes.

El aumento en los precios de los alimentos ejerce una considerable presión inflacionaria, sobre todo en los países emergentes ya que, a diferencia de los países desarrollados, en estos países los alimentos tienen una

importante participación dentro de las canastas de consumo, es decir la porción del ingreso destinada a alimentos es relativamente mayor. Entonces el riesgo principal de todo esto no es que se produzca un desabastecimiento, ya que los stocks siguen siendo elevados a nivel global, lo que preocupa a los países es que el aumento de precios de los alimentos presiona a la inflación.

Es importante recordar que entre los principales importadores mundiales de alimentos, aparecen varios países en desarrollo, y los mismos dependen bastante de la compra de alimentos al resto del mundo, un ejemplo de esto es China.



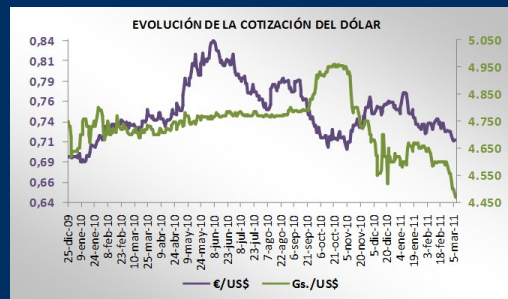
El dólar con tendencia a la baja

En febrero el dólar se mostró un poco más estable que en los tres meses anteriores, pero con tendencia a la baja. La cotización promedio fue de 4.607 Gs./US\$, con un máximo de 4.650 y un mínimo de 4.560 Gs./US\$.

A nivel internacional, el dólar continúa devaluándose frente a las principales monedas, su cotización frente al euro que al cierre de 2010 era 1,32 US\$/€, volvió a alcanzar los 1,40 US\$/€. Por su parte, las autoridades monetarias de Brasil siguen intentando contener la apreciación del real, mientras los movimientos especulativos continúan.

A nivel local, en la primera quincena de marzo el dólar llegó a cotizar por debajo de los 4.400 guaraníes, influenciado por el comportamiento del real. Esta tendencia a la baja del dólar a nivel local se mantendría, e incluso podría ser mayor en la medida que vaya saliendo el grueso de las exportaciones agrícolas, que se encuentran un

tanto atrasadas por el exceso de lluvias registradas en semanas anteriores.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.



Primero Egipto, ahora Libia

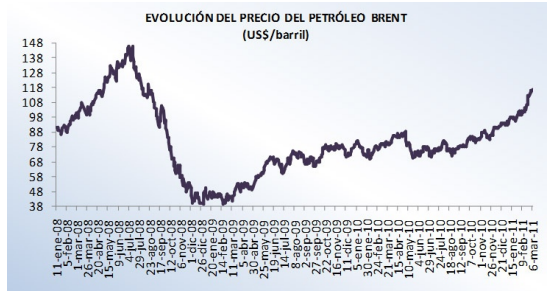
La cotización del petróleo continúa subiendo. Este sostenido aumento empezó en enero con la crisis política en Egipto, se acentuó con los conflictos que se produjeron en otros países del Medio Oriente y fue aún mayor al estallar la crisis en Libia. Libia es miembro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), produce el 5,1% del petróleo de la OPEP y el 2,1% del petróleo mundial.

La incertidumbre y especulación en torno al petróleo son cada vez mayores, y están llevando sus precios a valores similares a los que se tenía en agosto de 2008. Al cierre de diciembre de 2010 el petróleo Brent cotizaba a 93 US\$/baril, dos meses después a 113 US\$/baril, y en la primera semana de marzo llegó a 117 US\$/baril.

Esta suba sostenida del precio del petróleo provoca caídas en las bolsas mundiales debido al temor que tienen los inversores de una eventual escasez de crudo. Además, eleva el precio de los combustibles, y por consecuencia de una serie de productos relacionados, generando mayor presión inflacionaria y afectando al consumo. A nivel local se observaron aumentos en las naftas tanto en enero como en febrero, y en la primera semana de marzo se

decretó un aumento de Gs. 250 en el gasoil.

Es difícil predecir que va ocurrir en las próximas semanas, la situación en Medio Oriente podría calmarse o podrían seguir sumándose países a la crisis, ya que también hay problemas en Irán y Arabia Saudita, segundo y quinto productores mundiales de petróleo y también miembros de la OPEP. De cualquier manera el precio del petróleo tardaría en volver a sus valores de equilibrio.



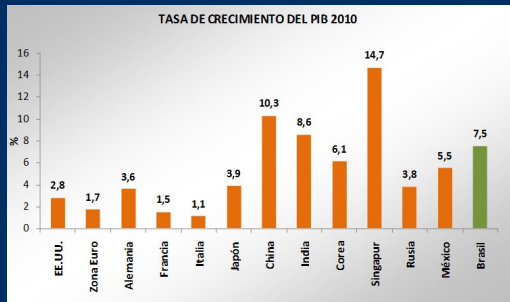
Buen desempeño de la economía brasileña

En el 2010 el PIB brasileño alcanzó los US\$ 2,1 billones, esto equivale a un crecimiento de 7,5%. Este es el mayor crecimiento desde 1986. El mayor crecimiento se dio en la industria (10,1%), dentro de ésta se destacan la extracción mineral y la construcción impulsada por los mayores créditos concedidos. Otro sector que tuvo un crecimiento importante es el agropecuario (6,5%), donde se destacan la soja, el trigo, el café y el maíz. Luego se ubican los servicios (5,4%) en donde crecieron todos los subsectores, principalmente el comercio, finanzas y transporte.

Por el lado de la demanda, la inversión tuvo un fuerte crecimiento (21,2%) explicado sobre todo por la mayor producción e importación de maquinarias y equipos. El consumo creció (7,0%) debido principalmente al aumento que se dio en la masa salarial y la mejora en las expectativas. Las exportaciones crecieron 11,5% y las importaciones 36,2%, esta diferencia de crecimiento se explica en parte por la apreciación del real. El crecimiento logrado por Brasil supera a las principales economías desarrolladas, y a las principales economías

en desarrollo.

La inflación cerró el 2010 en 5,9% y continúa presionada al alza en los primeros meses del año. La tasa de interés referencial (SELIC) está en 11,75%. Para el 2011 se estima que el PIB crecería alrededor de 4,5%.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

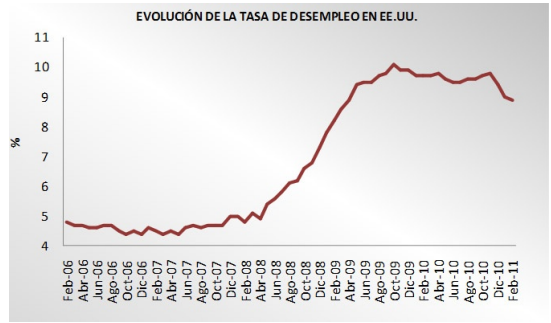
Mejoran las cifras de empleo en EE.UU., pero todavía falta

Los resultados de los indicadores de empleo de los últimos meses en EE.UU. muestran que la situación del mercado laboral está mejorando lentamente. En el 2010 se crearon 940 mil empleos, y en los dos primeros meses de este año esta cifra ya llega a 255 mil empleos. La tasa de desempleo lleva tres meses de caídas consecutivas, pasando de 9,8% en noviembre a 8,9% en febrero, el nivel más bajo desde abril del 2009.

A pesar de todo esto, la tasa actual implica que todavía existen casi 14 millones de personas sin empleo en EE.UU.

Se estima que la Reserva Federal (FED) no comenzaría a retirar sus estímulos a la economía hasta que se logre crear al menos 200 mil empleos por mes. Considerando que la tasa de desempleo continúa lejos de su nivel natural (5 a 6 %), y que la inflación todavía está alejada de la meta de la FED (cerca pero debajo de 2%), se podría

esperar que la FED complete su programa de compras de bonos del Tesoro por 600.000 millones de dólares.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.



Sabía Usted que...

- Se viene utilizando el acrónimo **CIVETS** para referirse en forma conjunta a Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía y Sudáfrica.
- Esta denominación fue utilizada por primera vez en el año 2010, por el Director del The Economist Intelligence Unit, si bien aún no es muy utilizado, se espera que este grupo vaya cobrando cada vez más importancia.
- Estos países, al igual que los del muy conocido BRIC (Brasil, Rusia, India y China), no forman una alianza política como la Unión Europea u otras semejantes. Sin embargo, tienen en común:
 - Reportarían un crecimiento promedio del PIB de 4,5% en los próximos 20 años, por lo que constituyen destinos atractivos para los inversionistas.
 - Economías diversificadas y dinámicas.
 - Mano de obra barata y bajos costos de producción.
 - A pesar de tener poblaciones bastante distintas en cuanto a cantidad, la tasa de crecimiento poblacional de los mismos se mantiene estable en los últimos diez años en valores ente 1 y el 2%.
- Tienen una importante población joven.
- Cada país del grupo CIVETS representa oportunidades y riesgos:
 - Colombia: tras años de lucha contra el narcotráfico, sigue siendo un mercado pequeño, pero con una economía dinámica con industrias importantes, como la de flores frescas, petróleo y café.
 - Indonesia: es el mayor país del grupo, tiene una población enorme y dispersa. Ya cuenta con inversiones de EE.UU., China y Japón, pero la estabilidad política y social continúa siendo incierta.
 - Vietnam: como alternativa a la mano de obra barata de China, el país tiene planes de crecimiento económico, a pesar de tener un Gobierno comunista.
 - Egipto: tiene una población con buen nivel de educación y de vida en ciertas ciudades, parte importante del país continúa en la pobreza. La deuda es cercana al 80% del PIB y el futuro político es incierto.
 - Turquía: se ha beneficiado de las relaciones que mantiene con Occidente, y su eventual ingreso a la Unión Europea sería un factor positivo. El país no es un muy buen destino para las fábricas, pues los costos son altos. Los conflictos sociales y religiosos podrían comprometer sus perspectivas económicas.
 - Sudáfrica: tiene empresas fuertes, una infraestructura de negocios bien desarrollada y es una puerta de acceso al sur del continente africano. Uno de sus principales problemas es la elevada tasa de desempleo.

Año	Concepto	Colombia	Indonesia	Vietnam	Egipto	Turquía	Sudáfrica	CIVETS
2010	Población (mil. de hab.)	45,5	234,9	89,3	78,2	71,4	49,9	447
	% de la población mundial	0,7%	3,4%	1,3%	1,1%	1,0%	0,7%	6,4%
	PIB (miles de mil. de USD)	201,1	895,1	182,0	210,8	250,1	354,4	1.297
	% del PIB mundial	0,8%	1,1%	0,2%	0,3%	1,2%	0,5%	2,1%
2015	PIB per cápita (USD)	6.221	2.363	1.156	2.771	10.207	7.411	471
	Población (mil. de hab.)	48,2	250,7	93,7	86,4	76,1	53,0	471
	% de la población mundial	0,8%	2,9%	1,0%	1,0%	0,8%	0,6%	5,3%
	PIB (miles de mil. de USD)	301,7	1.111,1	166,0	340,8	1.033,3	455,1	2.010
	% del PIB mundial	0,9%	1,4%	0,2%	0,4%	1,3%	0,6%	2,9%
	PIB per cápita (USD)	6.113	2.441	1.772	3.360	13.037	8.391	



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

Itaú

Indicadores Económicos

Variable	MES			AÑO
	feb-10	ene-11	feb-11	2011
Inflación (%)	-0,1	1,5	1,5	3,1*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	4.725	4.639	4.607	4.623**
Peso Argentino	1.217	1.110	1.105	1.108**
Real	2.492	2.715	2.703	2.709**
Euro	6.414	6.108	6.158	6.133**
Yen	52	55	55	55**
Importaciones (Mill. de US\$)	634,3	816,5	798,8	1.615,3*
Exportaciones (Mill. de US\$)	406,9	255,3	367,3	622,6*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	4.804.810	3.981.760	4.401.460	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	2,62	4,88	5,98	-
Precios de productos (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	332	365	400	383**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	4.698	5.762	5.930	5.846**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	2.858	4.176	4.097	4.137**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,29	1,85	1,91	1,88**

* Acumulado a Febrero 2011
** Promedio Año 2011

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	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	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 Febrero 2011)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,459	Soja - Jul 2010 (US\$/Ton)	518,16
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Jul 2010 (US\$/Ton)	277,32
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Jul 2010 (US\$/Ton)	324,10
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Jul 2010 (US\$/Ton)	3.848,50
Euro / US\$	1,366	Petróleo Brent (US\$/Barril)	104,39

(Cierre de Febrero 2011)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,464	Soja - Jul 2010 (US\$/Ton)	504,22
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Jul 2010 (US\$/Ton)	288,68
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Jul 2010 (US\$/Ton)	311,63
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Jul 2010 (US\$/Ton)	4.025,42
Euro / US\$	1,377	Petróleo Brent (US\$/Barril)	113,67



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

