

Noviembre 2011 – Año 5 – N° 56

## Continúan los problemas en Grecia

El jueves 27 de octubre, los países de la zona euro lograron un acuerdo basado en tres puntos principales:

- Una quita del 50% de la deuda griega por parte de la banca europea, en vez del 21% acordado en julio pasado, lo que representa unos 100.000 millones de euros y la reducción de la deuda griega del 180% al 120% del PIB.
- Aumentar el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF, por sus siglas en inglés) hasta 1 billón de euros.
- Un compromiso de recapitalización de la banca europea.

Para que se ponga en práctica el acuerdo el Gobierno griego debía realizar nuevos cortes en la seguridad social, despedir funcionarios públicos, subir impuestos y reducir salarios en el sector privado. Intentando validar sus

decisiones, el primer ministro griego anunció que llamará a un referéndum para decidir si aceptaban o no la ayuda. Este anuncio causó turbulencias en los mercados y fue mal recibido por la oposición griega y los demás países de la Zona Euro, en especial Alemania y Francia. Un par de días después el referéndum fue suspendido y el primer ministro renunció, quedando el gobierno en manos de una coalición hasta las próximas elecciones. Este nuevo gobierno tendrá que poner en práctica las exigencias de la Zona Euro y el FMI.

Si bien en la Zona Euro aseguran que el nuevo acuerdo de rescate constituye una medida excepcional solo para Grecia, hay quienes la consideran un antecedente peligroso considerando la delicada situación de Italia y España y el tamaño de estas economías.

### El BCE reduce su tasa

En la primera semana de noviembre, después de dos meses del último aumento, el Banco Central Europeo (BCE) volvió a reducir la tasa de interés en 0,25%, ubicándola en 1,25%. Esta decisión tomó de sorpresa al mercado que en su mayoría esperaba que la tasa se mantuviera.

Esta decisión se basa principalmente en el riesgo cada vez mayor de una recesión en toda la Zona Euro, debido a que varios factores amenazan el crecimiento, principalmente los problemas fiscales y financieros de Grecia y el peligro de contagio a otras economías, además del freno en la demanda global.

La tasa actual no es la más baja que se ha fijado, ya que tras la crisis del 2008/9 se mantuvo en 1% por casi dos años y además aún está lejos de las tasas

que mantienen los bancos centrales de EE.UU., Japón e Inglaterra que son cercanas a cero. Sin embargo, existe mucha incertidumbre en torno a la Zona Euro, a las decisiones que irá tomando el BCE y a las repercusiones que tendrá en la cotización del euro y su impacto en los demás países.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

**Itaú**

## El PIB de EE.UU. crece pero sigue la preocupación

En el tercer trimestre del año el PIB de EE.UU. creció 2,5%, luego de haber crecido 0,4% en el primer trimestre y 1,3 en el segundo. El impulso estuvo principalmente en el consumo privado (+2,4%) y la inversión privada. Si bien el crecimiento del PIB estuvo acorde a las expectativas que se tenían, la situación económica en EE.UU. no muestra una recuperación del todo consistente. La tasa de desempleo sigue alta (9%), y prácticamente no se redujo en todo el año.

En la última reunión de la Reserva Federal no se anunció ninguna medida adicional de política monetaria, sin embargo corrigió a la baja sus proyecciones de crecimiento del PIB americano para este año (de 2,8 a 1,8%) y el próximo (de 3,5 a 2,7%). Además manifestaron

que la economía americana enfrenta riesgos, vinculados en gran parte a la situación fiscal y financiera de Europa.



## Novedades sobre la carne

Tras la declaración de fiebre aftosa en septiembre, el sector cárnico quedó prácticamente paralizado y se generó mucha incertidumbre sobre qué pasaría una vez transcurridos los dos meses de cierre total de las exportaciones fijados por SENACSA. En la primera semana de noviembre las noticias son relativamente positivas:

- Rusia habilitó el ingreso de carne paraguaya a su mercado: podrá exportarse a este mercado toda la carne de faenas realizadas hasta mediados de agosto en cualquier parte del país y en el caso de la carne producida después de esa fecha siempre que no provenga de San Pedro y cumpla con algunas exigencias adicionales que certifiquen su inocuidad y procedencia. Cabe aclarar que los envíos importantes a Rusia empezarían recién en diciembre, ya que si los embarques se realizan ahora llegarían a destino a fin de año, época en que los puertos rusos se cierran porque se congelan sus aguas.

- Otros mercados como Venezuela y países de África, Asia y Medio Oriente también permitirán el ingreso de carne paraguaya.

- Se logró un acuerdo verbal con Argentina para que permita el paso de camiones y barcasas con nuestra carne para su embarque en los puertos marítimos siempre y cuando se presente toda la documentación que certifique su inocuidad y procedencia. Pero habrá que esperar que se oficialice este acuerdo.

El panorama parece más alentador, pero es muy importante que continúen los esfuerzos de todos los sectores involucrados para seguir cerrando acuerdos y obtener los mejores precios posibles.



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

**Itaú. Ojejapo ndéve guarã.**



## Se frena la inflación

En octubre los precios bajaron 0,8%, así la inflación en el año llega a 4,2% y a 6,2% en los últimos doce meses. Esta disminución de precios en octubre se debió principalmente a la reducción observada en los alimentos, en especial la carne vacuna debido a la mayor oferta en el mercado interno por la suspensión de las exportaciones.

También bajaron los precios de los sustitutos de la carne vacuna y los lácteos. Es importante tener en cuenta que la disminución de los precios también podría ser un síntoma de la desaceleración que está teniendo la economía, lo cual hace que haya menos ventas, que las empresas tengan cada vez más stock y se vean obligadas a reducir los precios. Todo parece indicar que la inflación cerrará el año dentro del rango deseado (5% +/- 2,5%).

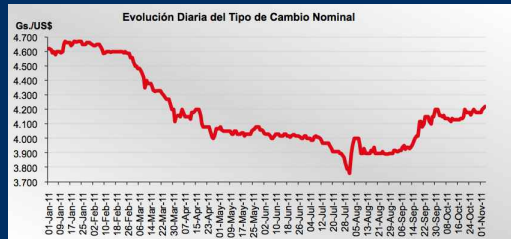


## El dólar continúa en alza

En octubre el dólar mantuvo su tendencia alcista, pero con menos volatilidad que el mes anterior. La cotización promedio fue de 4.159 Gs./US\$, llegando a un máximo de 4.200 Gs./US\$. Localmente, en octubre dejaron de ingresar alrededor de US\$ 70 millones en concepto de exportaciones de carne tras la declaración de fiebre aftosa y la suspensión temporal de las mismas.

El BCP realizó varias intervenciones en el mercado cambiario. Sin embargo, como ya es sabido la tendencia mostrada por el dólar no es solo un fenómeno local. A nivel regional, desde mediados de agosto el real comenzó a depreciarse en forma continuada, alcanzando, después de casi dos años, los 1,9 R\$/US\$ en los primeros días de octubre, luego volvió a apreciarse levemente y se mantiene en torno a los 1,76 R\$/US\$. A nivel internacional, la crisis en Europa generó mucha incertidumbre y el dólar siguió siendo el refugio de los inversionistas, lo cual fortalece

a la moneda americana frente a casi todas las monedas del mundo. Es más, el guaraní es una de las monedas que menos se devaluó, y la cotización actual está en torno al tipo de cambio de marzo de este año. En los primeros días de noviembre la cotización del dólar sigue al alza y seguiría así en los próximos meses.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.



## ¿Qué va a pasar con la soja?

El 2011 fue un buen año para la agricultura, especialmente para la soja. El desempeño de este sector fue el impulso principal para el crecimiento del PIB. Pero un par de meses atrás empezó a crecer la preocupación sobre la próxima campaña sojera. Las perspectivas climáticas eran desalentadoras, y hablaban de que nuestro territorio se vería afectado por el fenómeno de "La Niña", que produciría lluvias por debajo de lo normal, desde noviembre hasta marzo. Esto a su vez provocaría una considerable caída en el rendimiento y por lo tanto en los niveles de producción, ya que las reservas de agua en el suelo son relativamente bajas.

Ante esta situación, se decidió adelantar la siembra de soja. Al cierre de la primera semana de octubre ya se había sembrado el 55% de la superficie total, mientras que un año atrás llegaba al 21%. Esto muestra la intención de reducir el impacto negativo de la sequía del verano en la producción total. Considerando esto, para la campaña 2011/12 se espera un aumento de la superficie de siembra, pero con un menor rendimiento y por lo tanto una menor producción.

Soja	2009/2010	2010/2011	2011/2012 proyectado	Var. (%)
Superficie de siembra (Has)	2.680.182	2.870.539	2.956.655	3,0%
Producción (Ton)	7.559.486	8.372.941	7.546.862	-9,9%
Rendimientos (Ton/Ha)	2,821	2,917	2,553	-12,5%

### El gobierno argentino regula la compra de dólares

El gobierno argentino regula la compra de dólares. En los últimos dos años, Argentina ha tenido una importante fuga de capitales, que según estimaciones llegaría a los US\$ 44.000 millones (6,7% del PIB argentino), esto incluso sería mayor a la salida de capitales que se dio durante la crisis de 2001/02.

Ante esta situación, el recién reelecto gobierno argentino estableció que a partir de noviembre todos los que quieran comprar monedas extranjeras deberán ser autorizados por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), sin importar el monto deseado. Es decir, cuando una persona se acerque a un banco o casa de cambio, dará sus datos personales y fiscales, el monto y el motivo de la compra, éstos serán cargados en una base de datos de la AFIP, que se actualiza en tiempo real, y luego de unos minutos se autorizará o no la transacción. El sistema lo que hace es verificar si el comprador tiene respaldo patrimonial e ingresos corrientes acordes a esa compra.

Esta medida tiene varios objetivos según el gobierno:

- Controlar lo más posible la creciente demanda de dólares y evitar que el peso argentino se siga

devaluando.

- Lograr que las compras de divisas se realicen en el mercado formal y expulsar del mismo a los que se manejan con dinero no declarado.
- Tener un registro de las divisas que lleva acumuladas cada uno.

Además, se creó una Dirección de Investigación Financiera dependiente de la AFIP, que se dedicará a investigar a las entidades financieras y sectores vinculados a operaciones que utilicen divisas, acciones, bonos y otros títulos y créditos de manera a prevenir infracciones cambiarias. La semana anterior había exigido a las petroleras y mineras que liquiden las divisas de sus exportaciones en el país y a las aseguradoras a repatriar sus tenencias en el exterior.

Habrà que esperar un tiempo para conocer el verdadero impacto que tendrán estas medidas, en principio han generado mucha confusión e incertidumbre.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

**Itaú**

## Y eliminará los subsidios

El gobierno argentino anunció que eliminará los subsidios a la electricidad, el gas y el agua que venía otorgando. Hasta ahora las facturas de los servicios públicos venían con un precio que incluía el subsidio del Gobierno, definido en las mismas como "subsidio al consumo". A partir de esta medida, si bien las tarifas seguirán siendo las mismas, al no haber más subsidios el usuario pagará más.

El presupuesto total asignado a los subsidios otorgados por el gobierno argentino asciende a los 70 mil millones de pesos argentinos por año, unos US\$ 17 mil millones (casi equivalente al PIB de Paraguay).

En principio la medida afectará a bancos, financieras, aseguradoras, empresas de juegos de azar (casino, bingos, hipódromos), aeropuertos, compañías de telefonía móvil y firmas dedicadas a actividades extractivas (hidrocarburos y minería). Esto significará un ahorro para el gobierno de 600 millones de pesos (unos US\$ 150 millones). Más adelante una comisión creada especialmente revisará los subsidios a otras industrias y a las familias. Esta medida reduciría el déficit fiscal y las distorsiones del mercado, pero también aumentaría el riesgo de inflación y elevaría los costos para las empresas en un contexto internacional complicado.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.



## Sabía Usted que...

- La biotecnología utiliza técnicas, denominadas en su conjunto ingeniería genética, para modificar y transferir genes de un organismo a otro. La ingeniería genética es hoy una herramienta fundamental para el mejoramiento de los cultivos vegetales.

- Los cultivos transgénicos son aquellos modificados en laboratorio mediante la introducción de genes de otras especies de seres vivos, con el fin de darles características particulares que no podrían tener en forma natural.

- Los cultivos transgénicos ofrecen las siguientes ventajas:

- Si la característica incorporada a la planta transgénica modifica la composición del alimento o su valor nutritivo, el consumidor podría beneficiarse directamente.

- Si las plantas transgénicas fueron modificadas para mejorar sus características agronómicas, como la resistencia a insectos o la tolerancia a herbicidas, como es el caso de la soja transgénica, el principal beneficiario es el productor agropecuario e indirectamente a la población por las consecuencias económicas de la actividad, ya que este tipo de modificación genética conduce a:

- Aumento de la productividad y calidad de los cultivos.

- Resistencia a enfermedades y plagas.

- Tolerancia a herbicidas, sequías, salinidad y temperaturas extremas.

- Los cultivos transgénicos o genéticamente modificados fueron comercializados y plantados por primera vez en el año 1996, en el que se plantaron 1,7 millones de hectáreas en el mundo. En el 2010, al cumplirse 15 años, 15,4 millones de agricultores en 29 países plantaron 148 millones de hectáreas de cultivos transgénicos.

Los cultivos transgénicos disponibles en al menos un país son:

- Tolerantes a herbicida: maíz, algodón, soja, canola, alfalfa.
- Resistentes a insectos: maíz, algodón, álamo.
- Tolerantes a herbicida y resistentes a insectos: maíz, algodón.
- Resistentes a virus: mamón, zapallo.

- El 52% del área total de cultivos transgénicos en el mundo corresponde a la soja. En el caso de la soja transgénica, se le introduce un gen de una bacteria llamada *Agrobacterium* o un gen de la planta del crisantemo, los cuales le dan resistencia al Herbicida Glifosato.

- El 31% del área total de cultivos transgénicos en el mundo corresponde al maíz y el 12% al algodón. En ambos casos se le incorpora un gen de una bacteria llamada *Bacillus thuringiensis* que mata a los gusanos que comen sus hojas.

- En el 2004 el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) de Paraguay, aprobó el uso y comercialización de la soja 40-3-2 (tolerante al herbicida glifosato), conocida como soja RR (Round Up Ready) por ser resistente al Round Up que es el nombre comercial del glifosato producido por Monsanto. En Paraguay el 100% de la soja cultivada es transgénica y con este único cultivo Paraguay ocupa el séptimo lugar en el ranking de superficie de cultivos transgénicos por país.

- El pasado mes de octubre el MAG liberó el uso y comercialización del algodón transgénico resistente a insectos MON531 (Algodón Bollgard).

- El Instituto Paraguayo de Tecnología Agrícola que depende del MAG está realizando pruebas con maíz transgénico.

Cultivos transgénicos en el mundo (Año 2010)

Puesto	País	Área sembrada (millones de has.)	Cultivos
1	Estados Unidos	66,8	Maíz, soja, algodón, colza, remolacha, azucarera, mamón y calabaza
2	Brasil	25,4	Soja, maíz y algodón
3	Argentina	22,9	Soja, maíz y algodón
4	India	9,4	Algodón
5	Canadá	8,8	Colza, maíz, soja y remolacha azucarera
6	China	3,5	Algodón, tomate, álamo, mamón y pimienta dulce
7	Paraguay	2,6	Soja
8	Pakistán	2,4	Algodón
9	Sudáfrica	2,2	Maíz, soja y algodón
10	Uruguay	1,1	Soja y maíz
Otros (19 países con menos de 1 millón de has. cada uno)		2,9	Maíz, algodón y patata
<b>Total</b>		<b>148,0</b>	



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

**Itaú**

## Indicadores Económicos

Variable	MES			AÑO
	oct-10	sep-11	oct-11	2011
Inflación (%)	2,2	0,2	-0,8	4,2*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	4.938	4.021	4.159	4.184**
Peso Argentino	1.234	921	940	996**
Real	2.848	2.283	2.311	2.482**
Euro	6.823	5.514	5.665	5.794**
Yen	60	52	53	51**
Importaciones (Mill. de US\$)	894,1	1.060,6	1.041,7	9.558,0*
Exportaciones (Mill. de US\$)	323,3	505,8	412,5	4.795,5*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	3.842.630	5.144.600	5.255.800	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	2,49	8,51	8,50	-
Precios de productos (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	367	464	470	439**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	5.387	6.590	0	6.008**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	3.772	4.394	0	4.183**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,59	1,93	1,68	1,95**

\* Acumulado a Octubre 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 Octubre 2011)			
Tasa Libor 6 meses (%)	0,595	Soja - Mar 2012 (US\$/Ton)	452,54
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Dic 2011 (US\$/Ton)	248,87
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Dic 2011 (US\$/Ton)	230,20
Tasa BCE (%)	1,50	Algodón - Dic 2011 (US\$/Ton)	2.179,40
Euro / US\$	1,372	Petróleo Brent (US\$/Barril)	108,75

(Cierre de Octubre 2011)			
Tasa Libor 6 meses (%)	0,619	Soja - Mar 2012 (US\$/Ton)	450,77
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Dic 2011 (US\$/Ton)	254,72
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Dic 2011 (US\$/Ton)	230,80
Tasa BCE (%)	1,50	Algodón - Dic 2011 (US\$/Ton)	2.222,70
Euro / US\$	1,385	Petróleo Brent (US\$/Barril)	109,21



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

