

Octubre 2011 – Año 5 – N° 55

Un paso en falso que nos costará caro

El 19 de septiembre se declaró un brote de fiebre aftosa en una estancia del departamento de San Pedro. La Organización Mundial de Salud Animal (OIE) suspendió inmediatamente el estatus sanitario de Paraguay como “país libre de fiebre aftosa con vacunación”, y SENACSA ordenó el cierre de las exportaciones de carne, en principio por 60 días. Posteriormente se inició todo el proceso establecido por la OIE para estos casos.

Este hecho afecta a toda la cadena productiva: productores, frigoríficos, instituciones financieras, supermercados, consumidor final, entre otros. Los principales efectos son:

- Se dejaría de exportar unos US\$ 200 millones este año. Los frigoríficos están prácticamente paralizados.
- La sobreoferta en el mercado interno provocará una reducción de los precios tanto de la carne como del ganado, lo cual llevaría a que los costos de los ganaderos sean prácticamente iguales o hasta superiores a sus ingresos.
- El sector financiero también sentirá un efecto importante, ya que la cartera ganadera llega a los US\$ 1.000 millones, 12% de la cartera total.
- El impacto social sería importante, debido a la pérdida de empleos que provoca todo esto y a la pérdida patrimonial del pequeño productor.

En el 2012 todo dependerá de las ventas que se logren cerrar con los países menos exigentes, ya que por ley Chile (nuestro principal mercado) no nos puede comprar al menos por seis meses y Europa (cuyos precios son los mejores) tardaría al menos un año en volver a aceptar nuestra carne. De cualquier manera, el efecto será importante pues cuando se reanuden las exportaciones los precios serán menores.

Exportaciones de carne bovina		
En US\$	2010	Últimos 3 años
Chile	438.953.514	42,5%
Rusia	237.974.147	29,2%
Asia	70.163.368	8,7%
Europa	45.620.345	3,6%
Otros	41.428.818	4,4%
Venezuela	49.377.057	6,1%
África	30.509.720	5,5%
TOTAL	914.026.969	100,0%
Menos Restrictivos	191.478.963	24,7%
Más Restrictivos	484.573.859	46,1%
Rusia	237.974.147	29,2%
Menos Restrictivos + Rusia	429.453.110	53,9%
Más Restrictivos + Rusia	722.548.006	75,3%

El PIB paraguayo crece pero a un ritmo más lento

En el segundo trimestre de este año, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 4,1% con respecto al mismo período del año anterior; en el primer trimestre había crecido 4,9%. La agricultura creció 8,1% en el primer trimestre y 7,8% en el segundo, constituyéndose así en el principal impulso para el crecimiento del PIB. Los servicios también tuvieron un buen crecimiento (5,8%).

Sin embargo, ciertos sectores mostraron caídas con respecto al año anterior, como la ganadería (-1,2%) y la industria (-0,9%), pero sobre todo la construcción

que se contrajo 8,5% en el primer trimestre y 9,6% en el segundo, esto se debió al freno en las obras por los problemas de producción y distribución de cemento por parte de la INC, se estima que casi el 40% de la demanda local no está cubierta a pesar del importante aumento en las importaciones de este producto.

Aquí hay que tener en cuenta que tanto el sector ganadero como el industrial se verán afectados en el tercer y sobre todo en el cuarto trimestre por el cierre de las exportaciones de carne.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guará.

Itaú

La tasa acumulada de crecimiento del PIB al mes de junio, es del 4,5%. Dado el desempeño observado en

la economía, el BCP corrigió a la baja su proyección de crecimiento, pasando de 4,5 a 4%.

CRECIMIENTO % DEL PIB Y LOS PRINCIPALES SECTORES						
Sectores	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
Agricultura	57,6	48,8	39,9	51,0	8,1	7,8
Ganadería, Forestal y Pesca	0,5	2,3	7,3	8,1	0,1	-1,2
Industria y Minería	8,6	7,7	6,5	2,8	0,6	-0,9
Construcción	19,2	24,9	10,6	0,1	-8,5	-9,6
Comercio y Servicios	7,7	10,3	9,4	8,8	5,9	5,8
Producto Interno Bruto	16,6	16,1	13,3	14,3	4,9	4,1

El consumo y la inversión siguen creciendo

Al igual que en el primer trimestre, el consumo volvió a mostrar un buen crecimiento. En el segundo trimestre de este año crecieron tanto el consumo público (7,6%) como el privado (10,7%). Analizando el consumo privado se observa un crecimiento en todos sus componentes, principalmente en los bienes durables y semi durables. Todo esto impulsado por el crecimiento de los créditos para consumo y las remesas familiares.

Este comportamiento positivo y dinámico del consumo, y las expectativas positivas dieron lugar a un buen desempeño

en la inversión privada, que creció 13,3% con respecto al segundo trimestre de 2010, principalmente en maquinarias y equipos (32,3%). Sin embargo, desde el tercer trimestre del 2010 la inversión se viene desacelerando como consecuencia principalmente de la caída en la inversión en obras civiles por falta de insumos. La tasa acumulada de crecimiento del consumo y la inversión privada al mes de junio, es del 11,3 y 12,8% respectivamente.

Leve aumento de precios

Los precios subieron levemente en septiembre, un 0,2%. Los aumentos se dieron en los bienes de consumo duraderos, como los automóviles, repuestos y muebles. Además subieron el gas y los servicios de telefonía móvil e internet.

La inflación en el año llega a 5% y a 9,4% en los últimos doce meses. En los próximos meses habría una menor presión inflacionaria debido a los menores precios que se esperan para la carne y sus sustitutos por la sobreoferta en el mercado interno, consecuencia de la suspensión de las exportaciones.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.



El dólar se fortalece

En el mes de septiembre el dólar revirtió su tendencia y cotizó al alza, sobre todo en la segunda quincena del mes. La cotización promedio fue de 4.020 Gs./US\$, con mínimos de 3.910 y máximos de 4.200 Gs./US\$.

Localmente, la declaración de fiebre aftosa y la suspensión temporal de las exportaciones de carne, llevarán a un menor ingreso de divisas al país.

A nivel internacional, ante la crisis en Europa, y a pesar de los problemas de EE.UU., el dólar sigue siendo el refugio más seguro desde el punto de vista de los inversionistas, lo cual fortalece a la moneda americana frente a casi todas las monedas del mundo. En el último mes, el euro se devaluó 6% frente al dólar y el real 17%.

Si bien la devaluación se dio en casi todas las monedas del mundo, el guaraní muestra un retraso cambiario, es decir sigue siendo una de las que menos valor perdió en la región. En la primera quincena de octubre la cotización del dólar

sigue mostrando tendencia alcista, aunque con menor volatilidad. Todo parecería indicar que la devaluación del guaraní seguiría en los próximos meses, considerando las menores exportaciones de carne y eventualmente de soja si los pronósticos climáticos negativos se cumplen.



Disminuye la pobreza, pero se vuelve más profunda

Hay menos pobres, pero éstos son más pobres. Según datos oficiales de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC), la cantidad de personas que vive en la pobreza disminuyó entre los años 2009 y 2010. Sin embargo, un mayor número de ellas pasó a vivir en la pobreza extrema o indigencia.

Esto significa que sus ingresos mensuales no sólo no le permiten acceder a la canasta básica de bienes y servicios considerada como referencia o "línea de la pobreza", sino que no logran acceder a la canasta de alimentos básicos, cuyo valor varía según el área de residencia (ver cuadro). Este fenómeno está vinculado a varios factores, entre ellos a la suba de los precios de los alimentos.



Valor Mensual en Guaraníes de la Canasta Básica y la Canasta Básica Alimentaria

Año 2010	Área Metropolitana	Resto Urbano	Área Rural
Línea de Pobreza	525.960	376.753	325.707
Línea de Pobreza Extrema	317.510	243.662	225.470



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

Itaú

¿Qué pasa en Europa?

La gran cantidad de préstamos tomados por países de Europa antes del 2007 elevó las importaciones y el precio de los bienes, salarios y bonos de esos países. Además, durante la crisis de 2008 y 2009, las economías invirtieron millones para salvar a los bancos y frenar la recesión económica, lo cual tuvo un elevado costo para las cuentas fiscales.

Algunos países aprovecharon su vinculación al euro para contraer más deudas de las que realmente podían afrontar, este es el caso por ejemplo de Grecia y Portugal, que no tienen la productividad suficiente para enfrentar esta situación. En estos casos una política adecuada sería la devaluación de la moneda para aumentar la competitividad, pero esto es imposible ya que ambos países forman parte de la unión monetaria del euro. Como alternativa, en el 2010 la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobaron planes de rescate financiero y se reestructuró la deuda griega, como contrapartida el

gobierno de ese país se comprometía a llevar adelante un plan de ajuste económico para reducir el déficit fiscal (incluía suba de impuestos, recorte de salarios, etc.), pero nada tuvo el éxito esperado y todo parece indicar que Grecia no podrá pagar su deuda.

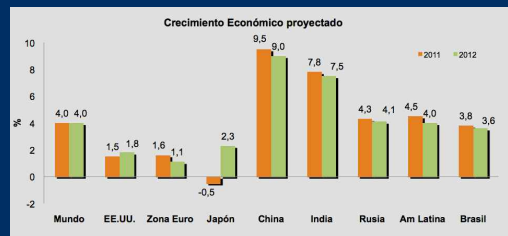
Para estos casos se había creado el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF, por sus siglas en inglés), pero, ante la posibilidad de que economías más grandes como España o Italia también necesiten ayuda, este fondo parecería insuficiente. Entonces, como alternativa, se plantea utilizar el fondo inicial del EFSF como capital para captar un monto mayor y así capitalizar bancos y comprar títulos de países. Pero para esto se necesitará la participación de países de fuera de la UE, como por ejemplo China, ya que Francia y Alemania parecen no estar dispuestos a seguir otorgando dinero constantemente (Para más detalles del EFSF, ver el "Sabía Usted" de esta edición).

El mundo crecerá menos

Considerando los resultados observados en lo que va del año, en septiembre el FMI volvió a corregir sus proyecciones de crecimiento para casi todos los países, con respecto a las que había hecho en abril y julio. El crecimiento mundial estimado para este año pasó de 4,3 a 4,0% y será menor en la mayoría de las economías. La débil recuperación que está experimentando EE.UU. y el bajo crecimiento de varios países europeos, siguen frenando la recuperación de las economías avanzadas, que crecerán 1,6%. Las proyecciones para EE.UU. pasaron de 2,5 a 1,5% y para la Zona Euro de 2,0 a 1,6%. En el caso de la economía japonesa, se estima que tendrá una caída de 0,5%.

Los países emergentes y en desarrollo, siguen siendo el motor del crecimiento mundial, como grupo encabezan el crecimiento, con un 6,4% en 2011. Se estima que China e India continuarán creciendo a tasas elevadas, 9,5 y 7,8% respectivamente, estas dos economías crecen apoyadas en su propio dinamismo interno. Para América Latina la proyección pasó de 4,6 a 4,5%; y para Brasil de 4,1 a 3,8%, reflejando el desempeño más moderado que está teniendo el país vecino.

En el 2012 el sector financiero seguiría siendo vulnerable y la demanda global podría estancarse, ya que el consumo interno de China e India podría no ser suficiente para compensar la menor demanda de las economías avanzadas. Dado todo esto, las proyecciones para el 2012 también se redujeron, el mundo crecería 4,0%, EE.UU. 1,9%, la Zona Euro 1,8%, los países emergentes 6,1%, China 9,0%, India 7,5%, América Latina 4,0% y Brasil 3,6%.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

Itaú

Sabía Usted que...

- El **Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) o European Financial Stability Facility (EFSF)** en inglés, fue creado en mayo de 2010 por los 27 países miembros de la Unión Europea (UE).
- El EFSF tiene sede en Luxemburgo y utiliza el Banco Europeo de Inversiones como administrador. Cuenta con un director ejecutivo y un consejo formado por altos ejecutivos que representan a los 16 miembros de la Zona Euro, incluyendo los ministros de economía y altos funcionarios.
- El objetivo de la creación de este fondo fue preservar la estabilidad financiera en Europa, mediante la financiación de préstamos a países de la zona Euro que se encuentren en dificultades económicas, inyectando capital en bancos con problemas o comprando deuda soberana. Para recaudar fondos que le permitan cumplir dicho objetivo, el EFSF puede emitir bonos u otros instrumentos disponibles en el mercado.
- El paquete total disponible es de 750 mil millones de euros, de los cuales 60 mil millones de euros son préstamos del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera (EFSM) y 250 mil millones de euros del Fondo Monetario Internacional (FMI). Además, puede emitir bonos por un monto máximo de 440 mil millones de euros para préstamos a los países de la UE en dificultad. Éstos bonos están garantizados por cada miembro de la UE según la proporción de su aporte de capital en el Banco Central Europeo (BCE).
- El mecanismo del EFSF sólo se pone en marcha a pedido de un país miembro que esté en dificultades, necesite ayuda financiera y no sea capaz de conseguir dinero prestado en el mercado a un interés razonable. El país que ingrese en un programa del EFSF debe aceptar que expertos externos del FMI, BCE y Comisión Europea para establecer los mecanismos de apoyo del programa.
- Al momento de su creación, se fijó el 30 de junio de 2013 como fecha de cierre del EFSF, salvo que existan obligaciones financieras pendientes, en cuyo caso se cerraría una vez cumplidas dichas obligaciones.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.



Indicadores Económicos

Variable	MES			AÑO
	sep-10	ago-11	sep-11	2011
Inflación (%)	-0,4	1,0	0,2	5,0*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	4.803	3.915	4.021	
Peso Argentino	1.210	913	921	4.187**
Real	2.710	2.378	2.283	1.002**
Euro	6.243	5.548	5.514	2.501**
Yen	57	50	52	5.808**
Importaciones (Mill. de US\$)	830,8	1.095,5	1.060,6	51**
Exportaciones (Mill. de US\$)	341,9	589,7	514,3	8.516,2*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	3.839.120	5.718.700	5.144.600	4.399,1*
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	2,53	8,57	8,51	-
Precios de productos (prom. mensual)				-
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	380	457	464	436**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	5.061	6.221	6.590	6.008**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	3.706	4.324	4.394	4.183**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,26	2,19	1,93	1,98**

* Acumulado a Setiembre 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 Setiembre 2011)			
Tasa Libor 6 meses (%)	0,523	Soja - Mar 2012 (US\$/Ton)	500,42
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Dic 2011 (US\$/Ton)	273,84
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Dic 2011 (US\$/Ton)	253,26
Tasa BCE (%)	1,50	Algodón - Dic 2011 (US\$/Ton)	2.303,94
Euro / US\$	1,374	Petróleo Brent (US\$/Barril)	109,64

(Cierre de Setiembre 2011)			
Tasa Libor 6 meses (%)	0,558	Soja - Mar 2012 (US\$/Ton)	440,21
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Dic 2011 (US\$/Ton)	233,27
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Dic 2011 (US\$/Ton)	223,82
Tasa BCE (%)	1,50	Algodón - Dic 2011 (US\$/Ton)	2.147,74
Euro / US\$	1,339	Petróleo Brent (US\$/Barril)	102,15



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

Itaú