

Enero 2012 – Año 6 – N° 58

## Buen crecimiento económico

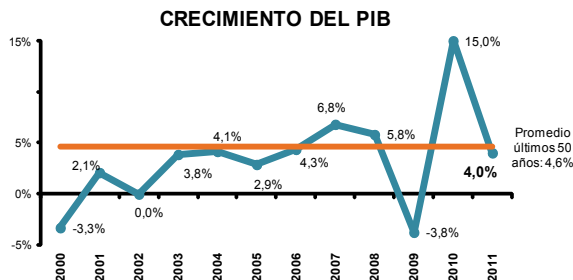
Según estimaciones del BCP, en el 2011 el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento de 4%. Esto es menor al del 2010 que fue excepcional, pero está en torno al promedio de crecimiento histórico del PIB paraguayo. Los principales factores que impulsaron este crecimiento fueron:

- Buen año para la agricultura, que creció en torno al 7% gracias al éxito de la campaña de la soja (cuya producción aumentó en 11%) y su cadena de productos. Esto produjo además, un efecto multiplicador en otras actividades relacionadas, como la industria, el transporte, el comercio, las finanzas, entre otros.
  - Excelente crecimiento del sector servicios, en especial el subsector financiero (16,3%) y el de comunicaciones (15%).
  - Importante dinamismo del consumo, tanto público (5,5%) como privado (9,1%), dada la mayor capacidad de compra de los hogares impulsada por el crecimiento de los créditos para consumo y las remesas familiares.
  - Buen desempeño en la inversión privada (12%), principalmente en maquinarias y equipos.
  - Récord de exportaciones e importaciones.
- Sin embargo, ciertos sectores mostraron caídas con respecto al año anterior:
- La ganadería, que cayó 6% debido a la menor faena

por la disminución de la demanda externa de carne vacuna lo cual se acentuó tras la declaración de fiebre aftosa en septiembre.

- El sector industrial, (0,8%) vinculado principalmente a la contracción de la industria cárnica que fue de 14%.
- El sector construcción se contrajo 3% principalmente por el freno en las obras a causa de los problemas de producción y distribución de cemento por parte de la INC.

Para el 2011 el BCP estima un crecimiento de 3,7%. Mientras que Investor Economía estima en forma preliminar un crecimiento de 2,5% (+/-1%), el cual podría ser corregido hacia finales de enero cuando se tengan los primeros resultados de la soja.



## El año cerró con aumento de precios

En diciembre los precios subieron 0,8%. En el 2011 se dio una fuerte presión sobre los precios, sobre todo hasta el mes de abril. Los principales aumentos se dieron en los alimentos que llegaron a explicar el 70% de la inflación.

- Entre los alimentos se destacaron las subas en:

- Carne vacuna: por el dinamismo y los excelentes precios obtenidos por las exportaciones en los primeros meses del año. Esto hizo subir también el precio de los productos sustitutos, como aves, cerdo, pescado y embutidos.
- Harina y Panificados: por una menor oferta mundial



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

**Itaú**

de ciertos commodities y la presión al alza que esto genera en sus cotizaciones.

- Lácteos: siguiendo la tendencia al alza del mercado internacional.

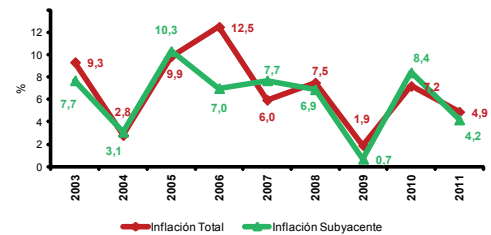
• También se registraron aumentos en los derivados del petróleo, el gasoil, las naftas y el gas subieron varias veces en el año.

Durante casi todo el año el nivel de inflación interanual estuvo por encima del rango establecido como meta por el BCP, por lo que se tomaron varias medidas, como el aumento de las tasas de interés de las Letras de Regulación Monetaria (LRM) y el aumento de la tasa del encaje legal para ciertos tipos de depósitos. En el último trimestre del año los precios se frenaron, principalmente por 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 fue un síntoma de la desaceleración que está teniendo la economía. Así, el 2011 cerró con una inflación de 4,9%, por debajo del 7,2% correspondiente al 2010 y dentro del rango meta fijado por el BCP al empezar el año, que era de de 5% (+/- 2,5%).

### TASA DE INFLACIÓN INTERANUAL



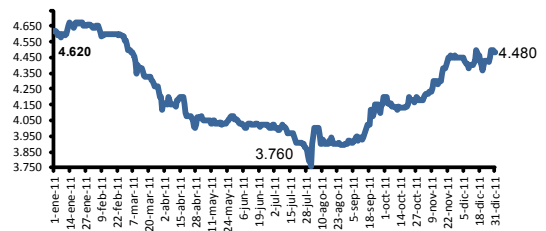
## ¿Qué pasó con el tipo de cambio en el 2011?

A nivel internacional durante el 2011, el dólar mostró una relativa fortaleza frente a otras monedas ya que, ante la crisis en la Zona Euro y a pesar de los problemas de EE.UU., el dólar siguió siendo el refugio más seguro desde el punto de vista de los inversionistas. A nivel regional, tras varios meses de apreciación, desde agosto el real se fue depreciando cerrando el año en 1,86 R\$/US\$, 12% menor al cierre de 2010. A nivel local, el dólar empezó el año a 4.620 Gs./US\$, y desde febrero mostró una marcada tendencia a la baja llegando a cotizarse a 3.760 Gs./US\$ en agosto. A partir de septiembre, tras la declaración de fiebre aftosa se estima que dejaron de ingresar al país unos US\$ 20 millones semanalmente, dada esa situación el dólar revirtió su tendencia y empezó a cotizar al alza. En diciembre la cotización promedio fue de 4.437 Gs./US\$, cerrando el año en 4.480 Gs./US\$. El BCP realizó varias intervenciones en el mercado cambiario, vendiendo alrededor de US\$

120 millones. Se espera que en el 2012 el dólar mantenga una tendencia alcista, ya que los problemas con el euro continúan y a nivel local se tendría un menor ingreso de divisas provenientes de las exportaciones. Habrá que ver como interviene el BCP para atenuar los picos.

### EVOLUCIÓN DIARIA DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Gs./US\$



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

**Itaú. Ojejapo ndéve guarã.**

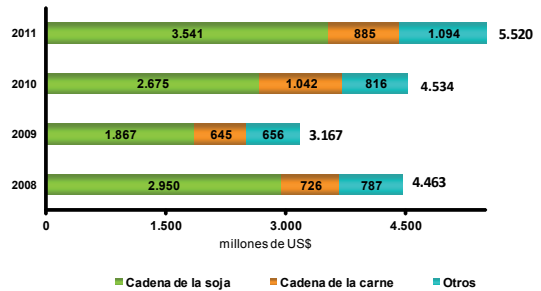
**Itaú**

## Récord de exportaciones

En el 2011 las exportaciones tuvieron un importante crecimiento. Alcanzaron un valor de US\$ 5.520 millones, esto es un 22% más que en el año 2010. El principal impulso fue la excelente campaña agrícola, en especial de la soja y su cadena de productos. Las exportaciones de semilla de soja crecieron 44% en dólares y 10% en toneladas. Sin embargo, el sector cárnico, que esperaba cerrar el año con un record de exportaciones, tuvo una caída en sus exportaciones como consecuencia del brote de fiebre aftosa. Por su parte, las exportaciones no tradicionales, que representan alrededor del 15% del total, tuvieron un crecimiento del 33%. Aquí se encuentran productos como: arroz, envases de plástico, cigarrillos, medicamentos, alambre de cobre, prendas de vestir. A pesar de estos resultados, en el 2012 las exportaciones serían menores, considerando que los

mejores mercados de la carne seguirían cerrados gran parte del año y que los pronósticos para el agro no son muy favorables.

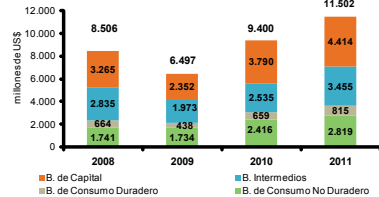
### EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES



## Y también de importaciones

Motivadas por los resultados del 2010, las buenas expectativas con respecto a la economía y un tipo de cambio bajo durante gran parte del año, las importaciones del 2011 alcanzaron un valor de US\$ 11.502 millones, un 16% más que en 2010. Los aumentos se dieron en todos los rubros, pero sobre todo en los automóviles (43%), agroquímicos (38%), combustibles (40%) y bienes de capital (17%).

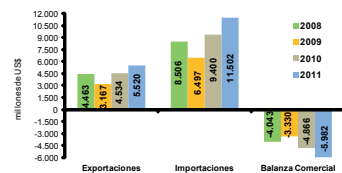
### EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES



## 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\$ 5.982 millones, lo que representa un aumento de 46% frente al 2010.

### COMERCIO EXTERIOR



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.

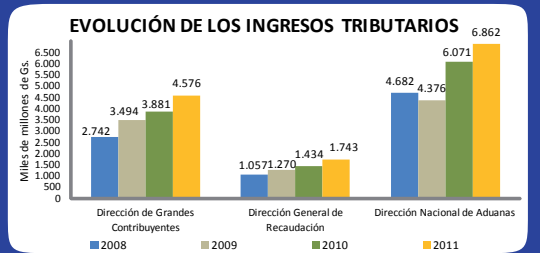
**Itaú**

## ¿Cómo están las cuentas fiscales?

En el año 2011 la Dirección General de Recaudaciones, tuvo un incremento de 22% en su recaudación con respecto al 2010, lo que más aumentó es la recaudación en concepto de Impuesto a la Renta, ya que el mismo se tributó sobre los resultados del 2010, que fueron excelentes. El IVA también creció 14% vinculado al dinamismo de la economía, sobre todo en el primer semestre. Por su parte, la Dirección General de Grandes Contribuyentes incrementó su recaudación en 18% y la Dirección Nacional de Aduanas en 13%, alcanzando los Gs. 6.862 mil millones.

Pero, al mismo tiempo también aumentaron los gastos corrientes (salarios, etc), a noviembre superaban en un 17% a los del mismo periodo del 2010. El crecimiento de estos gastos supera a la inflación, lo cual no es recomendable en una economía como la nuestra. A esto se suma la baja ejecución de los gastos de capital (inversión), que a noviembre llegaba solo al 45%. Si bien el Gobierno Central cerró el 2011 con un superávit fiscal de 0,6% del PIB, en el 2012 no ocurriría

lo mismo, ya que los gastos corrientes tendrían un importante crecimiento y las recaudaciones tributarias podrían ser afectadas por una menor actividad económica. Además, el Parlamento sancionó el Presupuesto 2012 por un monto total de 49,1 billones de guaraníes 6% superior a lo que el Ejecutivo había enviado inicialmente y 14% mayor al del 2011. Así, se tendría un déficit alrededor de US\$ 660 millones, equivalente a aproximadamente 3,6% del PIB.



## El mundo no logra salir de la crisis

En el tercer trimestre de este año el PIB de EE.UU. creció 1,8%, luego de haber crecido 0,4% en el primer trimestre y 1,3% en el segundo. La situación económica en EE.UU. no muestra una recuperación del todo consistente, pero el crecimiento del PIB estuvo acorde a las expectativas que se tenían y se estima que en el cuarto trimestre el crecimiento habría sido mayor impulsado sobre todo por el consumo privado. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo sus tasas de interés sin cambios en la zona cercana a cero y anunció que las mantendrá bajas al menos hasta mediados del 2013. Además, se crearon 1,6 millones de empleos, pero 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, aunque ya genera expectativa en los inversores. La crisis en Europa continúa, después de que Grecia haya sido rescatada al borde de entrar en default, la

mayoría de los gobiernos anunciaron medidas para reducir el déficit público. En diciembre los países de la Unión Europea sellaron un acuerdo internacional para establecer un nuevo pacto fiscal. El Reino Unido no se sumó al acuerdo, ya que no estaba dispuesto a aceptar la regulación de sus servicios financieros. Esto generó un quiebre más dentro de la UE, no solo en el campo económico sino también en el político. Hasta ahora las medidas tomadas parecen no ser suficientes y la posibilidad de que los países europeos entren en recesión en el primer trimestre de 2012 es cada vez mayor. El Banco Central Europeo (BCE) está llevando una política monetaria expansiva. Redujo su tasa de interés de 1,5 a 1,25% en noviembre y en la primera semana de diciembre volvió a reducirla a 1%. Se espera que en los próximos meses siga por este mismo camino llevando la tasa hasta el 0,5%. Además, el desempleo en Europa también sigue alto, alrededor de 9,8%, liderado por España (22,9%).



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

**Itaú. Ojejapo ndéve guarã.**

**Itaú**

## Sabía Usted que...

- La Ley 60/90 promulgada en el año 1991, es una ley de incentivos fiscales para la inversión de capital de origen nacional y extranjero. La misma otorga beneficios fiscales a inversiones productivas.
- Los objetivos de esta ley son:
  - Incentivar la producción de bienes y servicios.
  - Crear fuentes de trabajo permanentes.
  - Fomentar las exportaciones y la sustitución de importaciones.
  - Facilitar la incorporación de tecnología que permita aumentar la eficiencia en la producción.
  - La inversión y reinversión de utilidades en bienes de capital
- Los proyectos de inversión que sean aprobados bajo esta ley podrán beneficiarse, según las características de cada uno, de las siguientes exoneraciones de pago:
  - Todos los tributos que graven la constitución, inscripción o registros de sociedades y empresas.
  - Impuesto al Valor Agregado en la adquisición de bienes de capital importados que se utilicen en la instalación para la producción industrial o agropecuaria. A partir de 2006, la exoneración cubre también los bienes de capital producidos en el Paraguay.
  - Aranceles e impuestos internos sobre las importaciones de bienes de capital, materias primas e insumos a utilizarse en proyectos de inversión para la fabricación de bienes de capital.
  - Tributos y otros gravámenes a las remesas y pagos al exterior en concepto de intereses, comisiones y capital de los mismos cuando la inversión sea financiada desde el extranjero y sea de al menos US\$ 5.000.000 (Cinco millones de dólares).
- Todas las personas físicas y jurídicas radicadas en el país pueden acceder a los beneficios de esta ley presentando un proyecto de inversión acompañado de una serie de documentos al Ministerio de Industria y Comercio.
- El Ministerio de Industria y Comercio y el Ministerio de Hacienda, en resolución conjunta, conceden los beneficios provistos por la Ley N° 60/90, previa aprobación del Consejo de Inversiones.
- Las exenciones establecidas en la Ley se aplican a inversiones en: bienes de capital, hotelería, prestación de servicios en transporte aéreo de carga y pasajeros, transporte fluvial, transporte terrestre de carga en general, transporte público de pasajeros, salud, telefonía, investigación científica, silos, entre otras.
- En el 2011 las inversiones aprobadas bajo la Ley 60/90 ascendieron a 2,4 billones de guaraníes (US\$ 564,9 millones). Las principales áreas de inversiones privadas autorizadas abarcaron industrias, servicios, construcciones, actividad comercial. Solo en diciembre se aprobaron 20 proyectos, entre los que se destacan: cría de tilapia, procesamiento de carne bovina y frigorífico, servicios y operaciones portuarias, entre otros.



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

Itaú. Ojejapo ndéve guarã.



## Indicadores Económicos

Variable	MES			AÑO
	dic-10	nov-11	dic-11	2011
Inflación (%)	1,5	-0,1	0,8	4,9*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	4.623	4.333	4.437	4.217**
Peso Argentino	1.134	917	918	983**
Real	2.266	2.380	2.383	2.465**
Euro	6.053	5.802	5.758	5.792**
Yen	55	55	56	52**
Importaciones (Mill. de US\$)	970,5	1.025,7	918,5	11.502,27*
Exportaciones (Mill. de US\$)	351,8	410,3	320,1	5.519,9*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	3.402.720	5.666.000	4.168.000	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	5,12	8,09	7,38	-
Precios de productos (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	468	455	441	440**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	6.402	0	5.034	5.915**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	3.973	4.941	4.315	4.242**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,76	1,62	1,65	1,90**

\* Acumulado a Diciembre 2011  
\*\* Promedio Año 2011

Variable	AÑO				
	2007	2008	2009	2010	2011
PIB (Mill. de US\$ Corrientes)	12.260	16.874	14.255	18.2314	23.946
PIB per cápita (US\$ Corrientes)	2.003	2.709	2.248	2.834	3.649
Crecimiento Económico (%)	6,8	5,8	-3,8	15,0	4,0
Inflación (%)	6,0	7,5	1,9	7,2	4,9
Superávit Fiscal (como % del PIB)	1,0	2,5	0,1	1,0	0,6
Deuda Pública Externa (Mill. de US\$)	2.196,7	2.232,2	2.236,9	2.238,1	2.281,0
Reservas internacionales (Mill. de US\$)	2.462,2	2.864,1	3.860,7	4.130,0	4.930,0
Población (habitantes)	6.054.976	6.163.913	6.273.103	6.381.940	nd
Tasa de Desempleo abierto (%)	5,6	5,7	6,4	5,7	nd
Tasa de Subempleo (%)	26,5	26,5	25,1	22,9	nd

\*Cifras preliminares

### Otros Datos (Promedio de Diciembre 2011)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,780	Soja - Mar 2012 (US\$/Ton)	423,97
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Mar 2012 (US\$/Ton)	238,81
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Mar 2012 (US\$/Ton)	225,10
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Mar 2012 (US\$/Ton)	2.102,09
US\$ / Euro	1,315	Petróleo Brent (US\$/Barril)	107,61

### (Cierre de Diciembre 2011)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,734	Soja - Mar 2012 (US\$/Ton)	443,70
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Dic 2011 (US\$/Ton)	254,53
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Dic 2011 (US\$/Ton)	239,81
Tasa BCE (%)	1,25	Algodón - Dic 2011 (US\$/Ton)	1.964,72
US\$ / Euro	1,344	Petróleo Brent (US\$/Barril)	107,38



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

Itaú. Ojeyapo ndéve guarã.

**Itaú**