

Notas Económicas

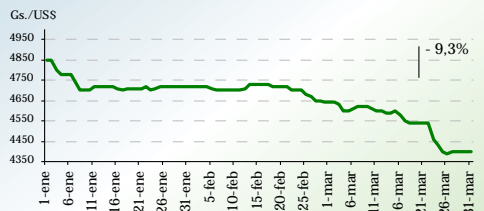
Marzo/Abril 2008 – Año 2 – N° 13

La caída del dólar parece no tener freno

El dólar en marzo llegó a un mínimo de 4.380 Gs./US\$. Esto ya representa una disminución de 470 guaraníes en el 2008 y es la misma cotización que teníamos a mediados del 2001. La salida de capitales de EE.UU. con motivo de crisis americana, sumada a la cantidad de dinero de salvataje en ese país, está haciendo caer el dólar frente a casi todas las monedas del mundo, y el guaraní no es la excepción. Localmente, el problema se agrava por el crecimiento de las exportaciones, que se duplicarán, los royalties de Itaipú y Yacyretá y las remesas familiares, que se estima son de US\$ 2,4 millones por día. Este fenómeno es aún más fuerte en esta época del año, ya que se está cosechando soja y como el río sube, las barcazas se están pudiendo cargar más con cual la cantidad de soja que sale es mayor. El problema principal es que la facturación de los exportadores baja, mientras que gran parte de sus costos sigue subiendo. Por el lado positivo, las importaciones de productos se están abaratando lo cual, desde el año pasado, está permitiendo una renovación de maquinarias y equipos industriales.

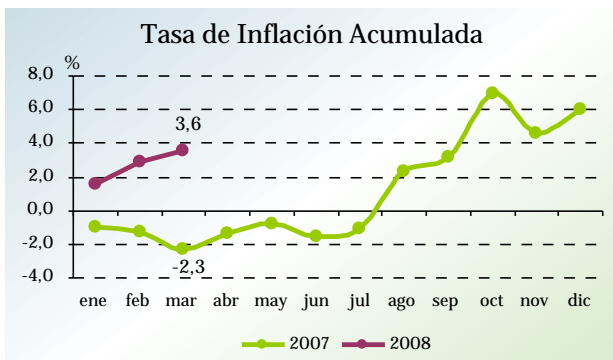


Evolución Diaria del Tipo de Cambio Nominal



El Fin de la Era de los Alimentos Baratos

La inflación del año ya es de 3,6%. Este también parece ser un fenómeno mundial: los alimentos y el petróleo y sus derivados están subiendo en todo el mundo. El furor de los biocombustibles está compitiendo en el campo con los alimentos. Gran parte de la producción agrícola mundial está siendo utilizada como combustible y no como alimento humano o animal. Este fenómeno parecería que no va a desaparecer sino que se va a incrementar, con lo cual, es difícil esperar una reducción en precios de alimentos. El problema serio es que para consumir una misma cantidad de alimentos una familia debe gastar más que antes. Esto es grave sobre todo a nivel de familias más pobres donde el presupuesto es cada vez menor. Como consecuencia, la pobreza también se está incrementando en todo el mundo y Paraguay, sigue sin ser la excepción.



El BCP, entre la espada y la pared

Todo el mundo le reclama al Banco Central que pare la caída del dólar. Pero, al comprar dólares para sacarlos del mercado se inyectan guaraníes, con lo cual se pueden hacer subir los precios. A pesar de eso, el Banco Central decidió

intervenir con más fuerza en el mercado cambiario para frenar la caída del dólar. Sólo en marzo, se compraron más de US\$ 40 millones. Y para reducir el aumento del dinero en circulación, al mismo tiempo el BCP elevó las tasas de interés de las letras. Lo importante es considerar que en lucha contra la inflación, las mayores tasas pueden frenar los créditos que vienen creciendo desde

el año pasado, y que son sumamente importantes para el crecimiento y desarrollo económico. En cuanto a controlar el tipo de cambio, parecería ser una tarea imposible para un Banco Central de un país pequeño en una situación donde todos los tipos de cambio en el mundo se derrumban. Lo importante es mantener la competitividad relativa del guaraní.

El sésamo, la alternativa

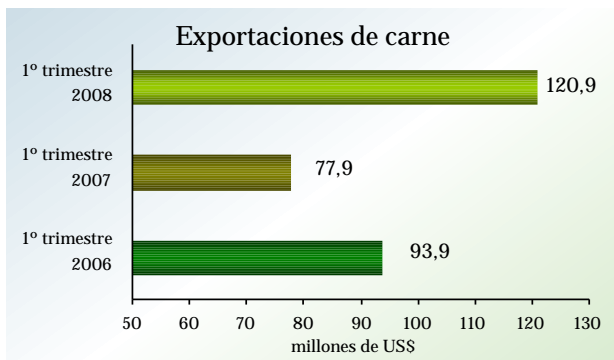
Por fin aparece en el escenario un producto que se vuelve alternativa para el empobrecido campesino: el sésamo. Para esta campaña la superficie de siembra es mayor y se espera un aumento del 24% en la producción; además en el 2007 su exportación aumentó 45%. La ventaja para el agricultor es que tiene el mismo rendimiento que el algodón, pero mientras que por éste se está pagando 2.500 Gs./Kg. por el sésamo se paga en torno a 8.500 Gs./Kg., además los costos parecerían ser los mismos: alrededor de Gs. 1 millón en costos directos.

| SESAMO | 2005/6 | 2006/7 | 2007/8 (Estimado) | Var. % |
|----------------------------|--------|--------|-------------------|--------|
| Superficie de Siembra (ha) | 56.000 | 50.000 | 62.000 | 24% |
| Producción (ton) | 50.000 | 50.000 | 62.000 | 24% |
| Rendimiento (kg/ha) | 893 | 1.000 | 1.000 | 0% |

Mejoran las exportaciones de carne

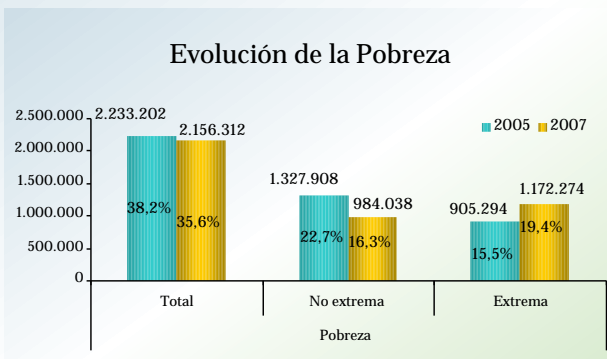
Las exportaciones de carne siguen creciendo. Se exportaron más de US\$ 120 millones en el primer trimestre, 55% que en 2007. Pero, ¿El dólar baja y cada vez se exporta más? Es que también baja en los países de nuestros principales clientes, lo que hace que no cambie el precio en sus monedas locales. Este es sobre todo el caso de Chile y Rusia, cuyas monedas, el rublo y el peso, han sufrido bajas similares a las del guaraní con respecto al dólar. Si Paraguay llegase a habilitar para exportar a la Unión Europea, un mercado sumamente atractivo por su tamaño

y sobre todo porque en él se pagan los mejores precios, la carne paraguaya tendría aún mejores precios. La carne paraguaya está declarada libre de aftosa con vacunación y libre de vaca loca, y los establecimientos ganaderos y frigoríficos se han esforzado en cumplir las exigencias de la UE. Las posibilidades son buenas.



Disminuye la pobreza, pero se vuelve más profunda

Hay menos pobres, pero son más pobres. Según datos oficiales, la cantidad de personas que vive en la pobreza disminuyó entre los años 2005 y 2007. 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 la suba de los precios de los alimentos.



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

| Año 2007 | Asunción | Central Urbano | Resto Urbano | Área Rural |
|--------------------------|----------|----------------|--------------|------------|
| Línea de Pobreza | 494.160 | 489.068 | 317.433 | 196.547 |
| Línea de Pobreza Extrema | 272.786 | 269.735 | 204.725 | 140.892 |

Argentina paró

El campo argentino se paralizó. El gobierno argentino anunció en marzo la suba de las retenciones a las exportaciones de soja y sus derivados, justificando que con la medida lograrían “desalentar el proceso de ‘sojización’ que expulsa mano de obra y reemplaza otros rubros que el gobierno quiere alentar, como carne, leche, algodón...”. La respuesta del campo fue radical, todas las entidades agrícolas realizaron un paro que duró 21 días, bloqueando las rutas a los productos agropecuarios, y exigiendo que el gobierno reconsidere la aplicación de las retenciones y dé un tratamiento distinto a grandes y pequeños productores. Y se desabastecieron las ciudades. Hasta ahora los controles han servido únicamente para radicalizar las posiciones y afectar a los consumidores. Esperemos que no se intenten imitar estos malos ejemplos acá.



El desempleo americano anticipa la recesión

En EE.UU. se siguen perdiendo empleos. En marzo se eliminaron 80 mil empleos, con esto ya llegan a 230 mil en lo que va del año. Estas cifras no se daban desde el 2003 cuando empezó la guerra con Irak. Mientras tanto, la FED volvió a bajar la tasa de interés de referencia de 3 a 2,25%, intentando dar impulso a la economía. La recesión ya parece inevitable, sólo falta esperar que los datos la confirmen. Las preguntas ahora son ¿Cuán profunda será? ¿Cuánto durará? ¿Qué pasará con los precios de los commodities agrícolas y el petróleo? ¿Cuál será el efecto de todo esto en los países en desarrollo?

Sabía Usted que...

- La política monetaria (PM) se ocupa del control de la cantidad de dinero que hay en una economía, apuntando a mantener la estabilidad económica. La PM está a cargo del Banco Central, que tiene como objetivo fundamental mantener la estabilidad de los precios y del tipo de cambio.

- Las autoridades monetarias tienen varios instrumentos para llevar a cabo su política:

- ▶ Operaciones de mercado abierto: a través de los títulos de deuda pública, emitidos por el Estado (bonos, letras, etc.).

- ▶ Variación del tipo de interés: esto influye en la cantidad de dinero que circula en el mercado a través de los créditos, ya que los hace más o menos accesibles.

- ▶ Variación del encaje legal: que es el porcentaje de los depósitos que los bancos están obligados a guardar como reserva, por lo tanto influye en la cantidad disponible para otorgar créditos.

- La Política Monetaria puede ser:

- ▶ Expansiva, busca elevar la cantidad de dinero en el mercado para impulsar el consumo, la inversión y el crecimiento. Para esto se puede:

- ▶ Bajar la tasa de interés, volviendo más accesibles los créditos

- ▶ Bajar el encaje legal, para que los bancos puedan prestar más

- ▶ Comprar deuda pública, retirando títulos públicos a cambio de dinero

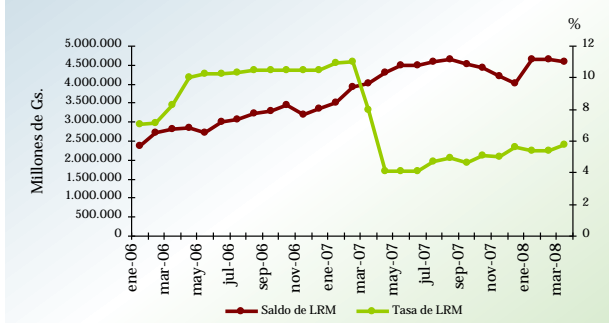
- ▶ Contractiva, busca reducir la cantidad de dinero en el mercado, para frenar la economía cuando su crecimiento acelerado puede llevar a una inflación muy elevada. Para esto se puede:

- ▶ Aumentar la tasa de interés, encareciendo los créditos

- ▶ Aumentar el encaje legal, para que los bancos puedan prestar menos

- ▶ Vender deuda pública, colocando títulos públicos para retirar dinero del mercado

Evolución de los Instrumentos de Política Monetaria



- El BCP utiliza las Letras de Regulación Monetaria (LRM) y sus tasas de interés para controlar

la cantidad de dinero circulante en el mercado.

- Actualmente sus decisiones coincidirían con una política contractiva, ya que vende Letras y eleva las tasas de interés. Sin embargo, no toma estas medidas porque la economía está creciendo a un ritmo muy acelerado, lo hace pues para detener la caída del tipo de cambio está retirando dólares del mercado e inyectando guaraníes; entonces la colocación de letras y las mayores tasas buscan retirar nuevamente esos guaraníes del mercado, reduciendo así la presión inflacionaria.

Datos Estadísticos

| VARIABLE | MES | | AÑO 2008 |
|--|-----------|-----------|-------------|
| | FEB/08 | MAR/08 | |
| Inflación (%) | 1,3 | 0,7 | 3,6 * |
| Tipo de Cambio (prom mensual) | | | |
| US\$ | 4.702 | 4.552 | 4.661 ** |
| Peso Argentino | 1.497 | 1.477 | 1.487 ** |
| Real | 2.533 | 2.582 | 2.557 ** |
| Euro | 6.888 | 7.023 | 6.941 ** |
| Yen | 45 | 45 | 45 ** |
| Importaciones (Mill. de US\$) | 596,3 | 559,7 | 1.710,9 * |
| Exportaciones (Mill. de US\$) | 287,9 | 328,2 | 816,1 * |
| Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.) | 4.637.950 | 4.603.690 | - |
| Tasa Prom. - Letras de regulación (%) | 5,36 | 5,76 | - |
| Precios de Productos(prom mensual) | | | |
| Exportación de Soja (US\$/Ton.) | 344 | 355 | 355 ** |
| Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.) | 4.113 | 3.965 | 4.030 ** |
| Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.) | 3.008 | 2.865 | 2.902 ** |
| Ganado en Ferias (US\$/Kg.) | 1,29 | 1,29 | 1,29 ** |

* Acumulado a marzo 2008

** Promedio Anual

OTROS DATOS (CIERRE DE MARZO)

| | | | |
|------------------------|--------|------------------------------|----------|
| Tasa Libor 6 meses (%) | 2,61 | Soja (US\$/Ton) | 439,93 |
| Tasa Prime (%) | 5,25 | Maiz (US\$/Ton) | 205,04 |
| Tasa Fed (%) | 2,25 | Algodón (US\$/Ton) | 361,94 |
| Tasa BCE (%) | 4,00 | Trigo | 1.528,69 |
| Euro / US\$ | 1,5619 | Petróleo Brent (US\$/Barril) | 99,64 |