

# Notas Económicas

Julio/Agosto 2008 – Año 2 – N° 17

## La inflación persistió en Julio

Los precios subieron 0,5% en el mes y 5,9% en lo que va del año. Los rubros principales que explican este aumento son:

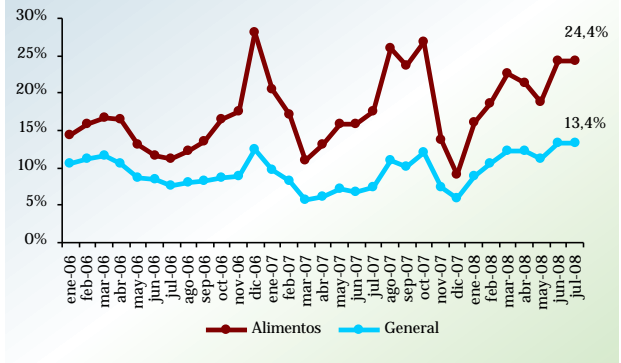
- **Carne vacuna:** debido a la escasez de animales en esta época del año y también al importante crecimiento que están teniendo las exportaciones de carne. Esto lleva además a un aumento de precios los productos sustitutos, como la carne de cerdo y pollo.

- **Harina y panificados:** debido a la elevada cotización de los commodities agrícolas en los mercados internacionales.

- **Materiales de construcción:** debido a la escasez de cemento y varillas, y también al dinamismo que está teniendo el sector construcción, que en el primer trimestre del año creció 24,6%. Una vez más, los alimentos explican gran parte de la inflación, tanto que el aumento de los alimentos en los últimos 12 meses (24,4%) casi duplica a la inflación total del mismo periodo (13,4%).



Tasa de Inflación interanual



## Un fenómeno mundial

La inflación no se da sólo en Paraguay, el aumento del costo de vida se produce en la región y en el mundo desde hace meses. En todos los casos, los alimentos encabezan las listas de aumentos, lo cual refleja las subas en los precios internacionales de granos y otros commodities. Este fenómeno mundial dificulta la tarea de los Bancos Centrales, que deben aplicar políticas que controlen la inflación, pero sin descuidar la estabilidad del tipo de cambio y el crecimiento económico.

Tasa de Inflación  
(Medida por Índice de Precios al Consumidor)

País	Mes de Junio (%)	Acumulada últimos 12 meses (%)
Argentina	0,6	9,3
Brasil	0,7	6,1
Chile	1,5	9,5
Paraguay	1,2	13,4
Uruguay	1,3	8,4
EE.UU.	1,1	5,0
Unión Europea	0,4	4,0

## Las importaciones aumentan cada vez más



Impulsadas por un tipo de cambio bajo y por las facilidades de los créditos a largo plazo, las importaciones siguen creciendo, sobre todo en ciertos rubros. En los primeros siete meses de este año el total importado llegó a US\$ 4.660 millones, esto es 58% más que en el mismo periodo del 2007. Las compras de bienes de consumo

Importaciones (millones de US\$)

	2006	2007	Var %	Ene-Jul 2007	Ene-Jul 2008	Var %
Total	4.489	5.577	24%	2.949	4.660	58%
Bienes de Consumo	1.326	1.448	9%	758	1.155	52%
Automóviles	140	187	34%	98	183	87%
Artefactos Eléctricos	125	145	16%	66	105	59%
Bienes Intermedios	1.409	1.552	10%	838	1.369	63%
Bienes de Capital	1.754	2.577	47%	1.353	2.136	58%
Maq., aparatos, motores	1.347	1.971	46%	1.034	1.358	31%
Elem. de Transporte	303	406	34%	213	394	85%
Otros	104	200	92%	107	384	260%

duradero, como electrodomésticos y automóviles siguen aumentando debido a la mayor disposición de las familias a adquirir este tipo de bienes. Pero sin duda lo más destacable es el crecimiento en los bienes de capital, que en un año han crecido 58% lo cual representa US\$ 783 millones. Dentro de estos bienes, los que más aumentaron son los "elementos de transporte", y principalmente el rubro "otros" que aumentó 260%, en este grupo se encuentran una gran variedad de bienes de capital utilizados para la producción en distintos sectores, es decir son inversiones a futuro, algo fundamental para el crecimiento económico.

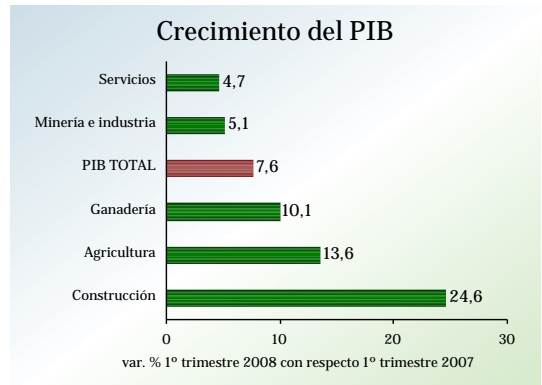
## Problemas con el combustible

A la escasez de cemento y varillas que existía, se sumó el gasoil. Los problemas internos de PETROPAR y la falta de planificación en la importación de este combustible, hicieron que en último mes haya varios días de desabastecimiento. Esto genera incertidumbre en la población, por el temor a no poder movilizarse en sus propios vehículos o en el transporte público, que utiliza gasoil. Pero lo más preocupante es que pone en riesgo a todo el sector productivo, ya que este combustible es utilizado por las maquinarias agrícolas y por gran parte de las industrias del país. Este es otro ejemplo de porque no es recomendable que una empresa tenga el monopolio de la importación de un insumo tan importante para la economía, y más aún si el manejo de la misma no es eficiente.

## El PIB está creciendo

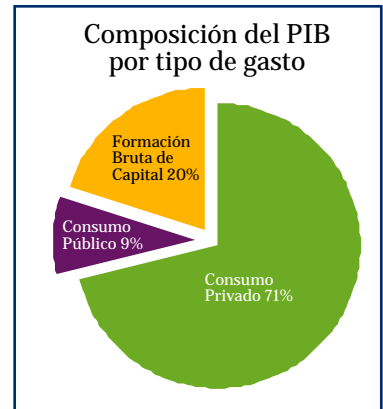
En el primer trimestre de este año el Producto Interno Bruto (PIB) creció 7,6% con respecto al mismo período del año anterior. Los principales sectores responsables de este crecimiento son:

- Construcción, impulsado principalmente por las obras de Yacyretá, y también por los proyectos privados.
  - Agricultura, gracias a la excelente campaña de la soja y su cadena de productos.
  - Ganadería, debido a la mayor oferta de ganado y la recuperación observada en las exportaciones de carne.
- Estos tres sectores representan casi el 30% del PIB, y los crecimientos observados son señales claras de que la economía está creciendo.



## ¿Qué tan importante es el consumo?

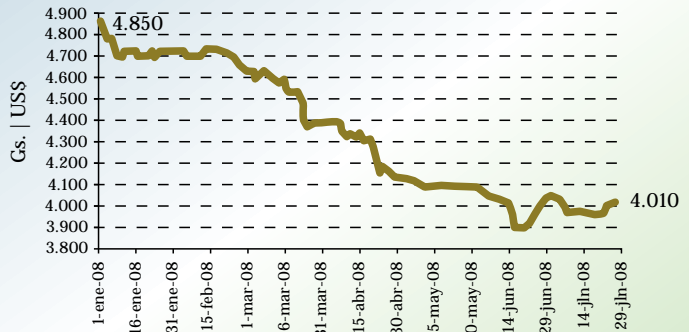
El consumo representa el 80% del PIB paraguayo, y solo el consumo privado, es decir aquellos gastos que realizamos todos los ciudadanos representa el 70% del mismo. En los últimos cinco años, el consumo privado ha crecido a un promedio de 5% anual, mientras que en el primer trimestre de este año tuvo un crecimiento de 7,2%, impulsado sobre todo por el consumo de bienes duraderos, como automóviles y electrodomésticos, aunque también aumentó la demanda de alimentos, bebidas, energía eléctrica, entre otros. Cabe destacar aquí la importancia y la dificultad de la tarea que realiza el Banco Central, ya que debe controlar, al mismo tiempo, distintas variables que tienen un efecto directo y casi inmediato en el nivel de consumo de la gente, como la cantidad de dinero, la inflación, las tasas de interés y el tipo de cambio.



## El dólar sigue cayendo

En julio el dólar tuvo una leve recuperación con respecto al mes anterior, sin embargo se mantuvo en torno a los 4.000 Gs/US\$. Esta estabilidad relativa se debió a que mundialmente el dólar estuvo un poco más fuerte y a nivel local las exportaciones fueron US\$ 100 millones menos que en junio, por lo tanto hubo un menor ingreso de divisas. Sin embargo, también fue necesario que el Banco Central realice varias intervenciones, con lo cual el costo de la política monetaria sigue aumentando.

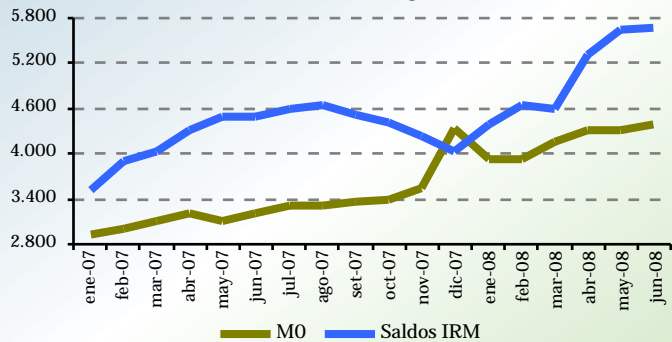
Evolución Diario del Tipo de Cambio Nominal



## Y el saldo de las Letras sigue creciendo

Cuando el BCP compra dólares del mercado para contener la caída del dólar, introduce guaraníes y con esto ejerce presión en los precios. Para compensar el impacto coloca Letras de Regulación Monetaria, principal instrumento de la Política Monetaria para retirar dinero del mercado y de esta forma evitar que los precios se incrementen. A julio el saldo de las Letras ascendía a Gs. 5.816.200 millones, 27% más que un año atrás, y el rendimiento promedio es de 6%. El costo que esto representa para el Banco Central es mayor a los intereses que recibe por las Reservas Internacionales que tiene invertidas en el extranjero, provocando así un déficit para el BCP. Existe un proyecto de ley para permitir que el Ministerio de Hacienda cubra el déficit del BCP generado por las políticas para contener el tipo de cambio y la inflación. La pregunta es, mientras se aprueba esta ley ¿cuánto tiempo más podrá aguantar el BCP?

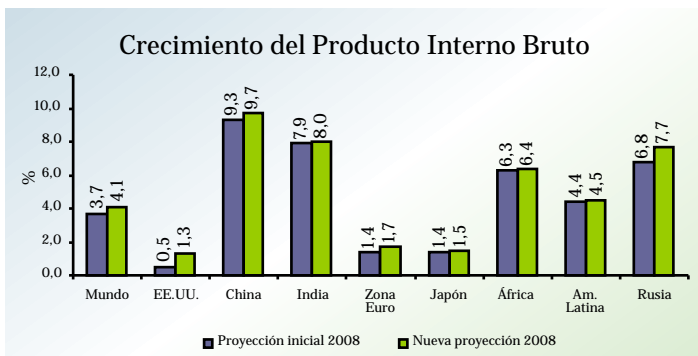
Masa Monetaria y Letras de Regulación Monetaria (en miles de millones de guaraníes)



## Nuevas previsiones de crecimiento

El FMI corrigió para arriba las previsiones de crecimiento, para la mayoría de los países, que había hecho en abril, la explicación está en que la desaceleración observada en el primer trimestre fue menor a la esperada. El crecimiento mundial esperado para este año pasó de 3,7 a 4,1%, mientras que para el 2009 pasó de 3,8 a 3,9%. De todos modos se espera que la desaceleración siga durante todo este año, y recién

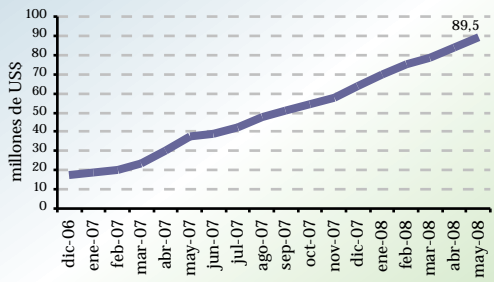
empiece una recuperación durante el 2009. Al mismo tiempo, elevaron las proyecciones de inflación para los países industrializados de 2,6 a 3,4% y para los países emergentes de 7,4 a 9,1%.



## Sabía Usted que...

- La Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) es un banco público de segundo piso creado por ley en el año 2005.
- No otorga créditos en forma directa a los beneficiarios finales, sino que recibe fondos de instituciones de financiamiento internas y externas, y pone a disposición del público créditos a través de bancos, financieras y cooperativas habilitadas.
- La AFD otorga financiamiento para: Viviendas, micro y pequeñas empresas, pequeñas y medianas empresas, proyectos de inversión, proyectos ganaderos, maquinarias agrícolas, socios de cooperativas de producción.
- La AFD es una agencia de desarrollo, por lo cual las tasas de interés tienen como objetivo la sostenibilidad de la institución.
- La tasa de la AFD para créditos en guaraníes tiene un componente fijo durante la vigencia del crédito, y un componente variable que se ajusta anualmente según la Tasa de Inflación de Referencia de Largo Plazo (TIR-AFD), que permanece fijo durante cada año. La TIR-AFD protege al que toma el crédito haciendo que la cuota del préstamo sea más estable en el tiempo.
- La tasa de interés que paga el beneficiario final de un crédito de la AFD está compuesta por: la tasa de interés de la AFD más el margen que negocia la institución financiera intermediaria con el cliente.

## Créditos aprobados por la AFD (cifras acumuladas)



Actualmente las tasas de interés de la AFD son: Créditos en guaraníes:

- Viviendas 8% anual
- Otros créditos: 12% anual si es menor a 2 años y 8% si es mayor
- Créditos en dólares: 8,5% anual

El objetivo final de la AFD es Impulsar el desarrollo económico y generar empleos a través de créditos de largo plazo al sector privado.

# Datos Estadísticos

VARIABLE	MES		AÑO 2008
	JUN/08	JUL/08	
Inflación (%)	1,2	0,5	5,9 *
Tipo de Cambio (prom mensual)			
US\$	4.000	3.998	4.340 **
Peso Argentino	1.325	1.344	1.400 **
Real	2.380	2.359	2.464 **
Euro	6.205	6.250	6.635 **
Yen	37	38	42 **
Importaciones (Mill. de US\$)	706,1	857,7	4.657,7 *
Exportaciones (Mill. de US\$)	468,4	368,0	2.646,3 *
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	5.673.380	5.816.200	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	6,7	5,9	-
Precios de Productos(prom mensual)			
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	442	425	382 **
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	4.930	5.136	4.465 **
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	3.296	3.603	3.102 **
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,40	1,52	1,39 **
		2006	2007
PIB (Mill. de US\$ Corrientes)	7.505	9.289	11.991
PIB per cápita (US\$ Corrientes)	2,9	1.546	1.928
Crecimiento Económico (%)	9,9	4,3	6,8
Inflación (%)	0,8	12,5	6,0
Superávit Fiscal (como % del PIB)	2.271,1	0,5	1,0
Deuda Pública Externa (Mill de US\$)	1.297,3	2.230,1	2.197
Reservas internacionales (Mill de US\$)	5.837.253	1.702,7	2.462
Población (habitantes)	5,8	5.946.471	6.054.976
Tasa de Desempleo Total (%)	25,1	6,7	5,6
Tasa de Subempleo (%)		24,0	26,5

\* Acumulado a julio 2008

\*\* Promedio Anual

## OTROS DATOS (CIERRE DE JULIO)

Tasa Libor 6 meses (%)	3,09	Soja (US\$/Ton)	515,91
Tasa Prime (%)	5,00	Maiz (US\$/Ton)	223,41
Tasa Fed (%)	2,00	Trigo (US\$/Ton)	287,99
Tasa BCE (%)	4,25	Algodón (US\$/Ton)	1.761,30
Euro / US\$	1,5599	Petróleo Brent (US\$/Barril)	123,98