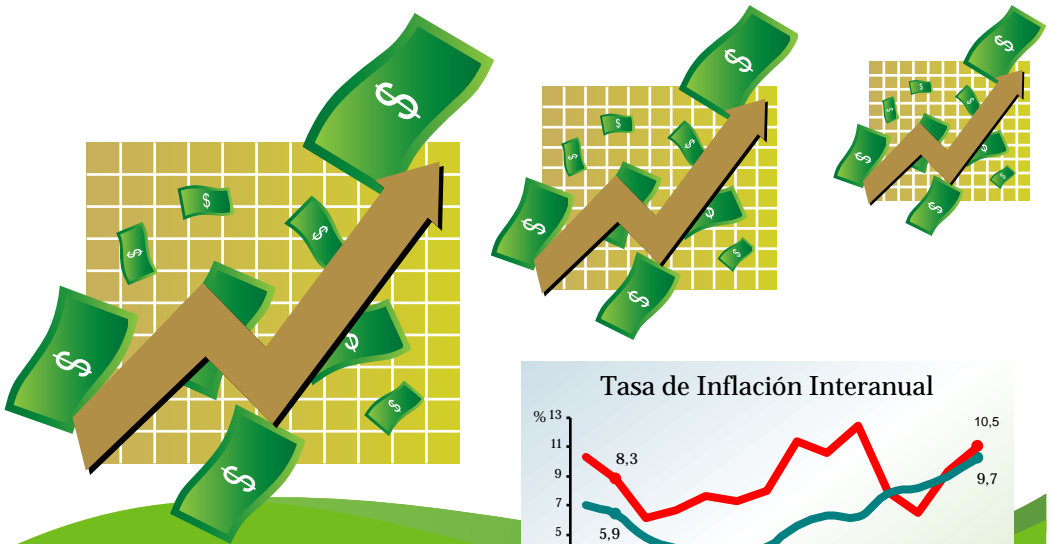


Notas Económicas

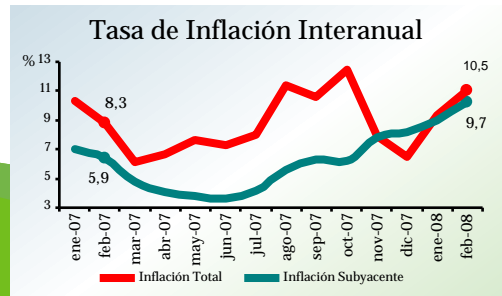
Febrero/Marzo 2008 – Año 2 – N° 11



Los precios siguen subiendo

En febrero los precios subieron con lo que la inflación alcanzó 10,5% en los últimos 12 meses. Como el petróleo a nivel mundial está en alza, a principios de mes subieron el gas, la nafta y se decretó un aumento del gasoil. Por detrás vino el reajuste del pasaje urbano e interurbano. Por todo esto, el rubro transporte fue el mayor peso en la suba de la inflación en febrero.

Pero las subas no pararon ahí. El inicio de clases elevó el precio de los útiles escolares y la proximidad de la Semana Santa encareció productos típicos de la época, como huevo, queso, harina de maíz y pescado. Además, las frutas y verduras escasean por la época de baja producción y la menor oferta de los países de la región vinculada a problemas climáticos. Y, como la carne vacuna sigue cara, aumenta la demanda y por lo tanto el precio de sus sustitutos: pollo, cerdo, embutidos y pescado. Así, se suman cada vez más factores que presionan a la inflación, a nivel local, regional y mundial.



Y el dólar baja...

Como se esperaba el dólar continúa bajando: ya bajó 200 guaraníes en lo que va del año y está 11% por debajo de la cotización de hace un año.

Es que se está iniciando la zafra sojera y con ella hay un aumento de exportaciones, a más de las consabidas remesas de paraguayos viviendo en el exterior.

Al mismo tiempo, la demanda de dólares no aumenta lo suficiente para equilibrar la situación, ya que el BCP y los grandes compradores públicos y privados no realizan compras importantes.

Pero el problema no es sólo paraguayo. A nivel mundial, el dólar está cada vez más debilitado frente a monedas fuertes como el Euro o la Libra Esterlina, debido a la incertidumbre sobre el futuro de la economía de EE.UU.

Un dólar bajo estimula las importaciones pero tiene un impacto negativo en las exportaciones, sobre todo de productos no tradicionales, que se hacen más caros y, por tanto, menos competitivos.



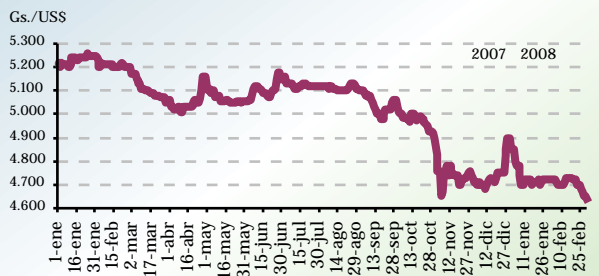
¿Y qué hace el Banco Central?

El BCP está enfocado en afectar la cantidad de dinero para evitar que los precios se disparen. Es por esto que no realiza grandes intervenciones en el mercado de cambios para tratar de frenar la caída del dólar. Si se interviene mucho, el mercado se llenaría de guaraníes y los precios se dispararían.

La otra herramienta para controlar la cantidad de dinero es la tasa de interés de las letras de regulación monetaria, ya que cuando más baja es esta tasa, los bancos prefieren no colocar su dinero en el Banco Central y tenerlo en sus arcas para prestarlo a personas y empresas y, por tanto, hay más dinero en el mercado, lo que puede presionar a que los precios suban.

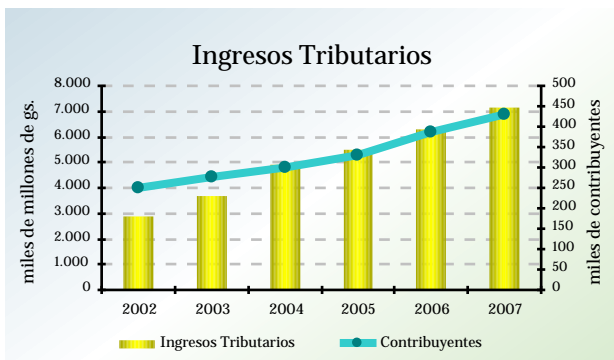
Esto nos dice que el BCP está más interesado en que se siga prestando a tasas bajas y que los precios no suban, aunque el tipo de cambio siga cayendo.

Evolución Diaria del Tipo de Cambio Nominal



Aumentó el superávit fiscal

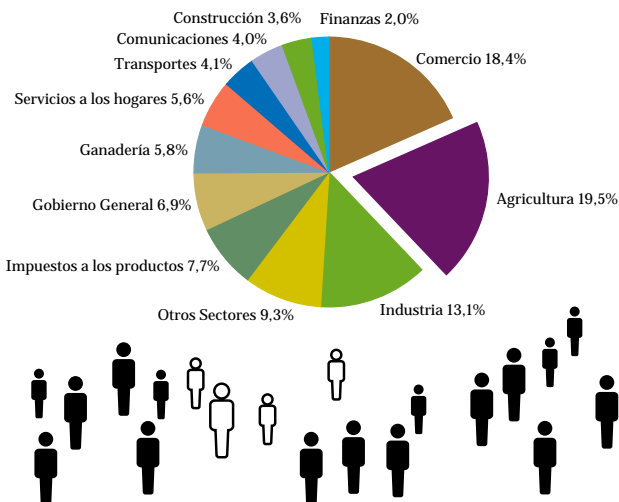
En 2007, los ingresos totales del Estado crecieron 13% con respecto a los de 2006. La principal fuente de este crecimiento son los ingresos tributarios. La ley de adecuación fiscal sigue teniendo un impacto importante, ya que sólo el año pasado se sumaron 43 mil nuevos contribuyentes, señal de que la formalización continúa. El problema es que los gastos del Estado también aumentaron un 10%. El resultado final es que el Estado cerró el 2007 con un superávit de 592,8 miles de millones de guaraníes, que equivale a un 1% del PIB del país, superior al 0,5% del año pasado. Si bien estos números deberían ser superiores, aprovechando la bonanza económica, es fundamental tener un superávit.



¿Cómo está compuesto el PIB paraguayo?

En los últimos años, el comercio fue el sector principal dentro del PIB, con una participación de 18,4%. Sin embargo, en el 2007, la agricultura tuvo excelentes resultados* y después de varios años volvió a ser el principal impulso del crecimiento económico. Como consecuencia, su participación dentro del PIB pasó del 16,6 al 19,5%, superando al comercio y constituyéndose en el principal sector de la economía. Por otro lado, en 2007, se redujo en 1% la participación de la ganadería y de la industria. Esta situación es el reflejo de los cambios en la economía paraguaya: hemos dejado de ser una economía donde el comercio de frontera era lo más importante, a transformarnos en productores de alimentos, ya que la agricultura mecanizada y la ganadería, a pesar de la reducción en su participación, están teniendo años excepcionales. Incluso una parte cada vez más importante del comercio está vinculada a este pujante sector agropecuario.

Composición del PIB paraguayo



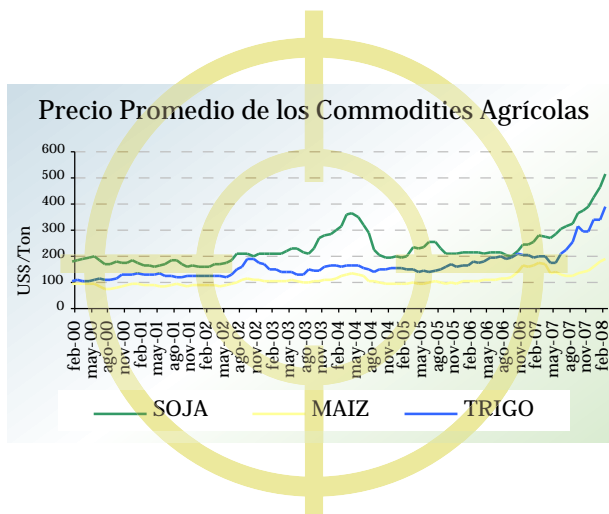
* En el 2007, la agricultura creció aproximadamente un 25%, contribuyendo en 66% al crecimiento del PIB, es decir, de los 6,4% que creció el PIB total, un 4,2% fue mediante la agricultura

El riesgo de la dependencia

La escasez de combustible se empezó a notar. Es que gran parte de nuestra importación de derivados del petróleo proviene de Argentina, que elevó las retenciones a la exportación de estos productos del 25 al 45%. Esto afecta a varias industrias nacionales, por lo que Paraguay pidió a la Argentina un cupo de excepción en base a las necesidades concretas de las industrias. Mientras se están buscando otros proveedores, como Brasil, que aunque tiene precios más elevados y fletes más costosos, al menos no aplica retenciones lo que hace menos complicada la importación. Este es un ejemplo del riesgo que implica depender de un solo mercado. Por una decisión argentina, podrían paralizarse varias industrias locales, como las aceiteras que emplean directa e indirectamente a más de 8 mil personas.

Tiempos de precios récord

Todo sube. Un euro vale más de 1,50 dólares, un barril de petróleo más de 100 dólares, una onza de oro, casi 1.000 dólares. La lista suma y sigue. Los commodities agrícola soja, el maíz y el trigo cotizaron a precios récord en Chicago y el algodón hizo lo mismo en Nueva York. La debilidad del dólar hace que comprar materias primas o metales con monedas fortalecidas sea más barato, y por esto aumenta su demanda. Los inversionistas se orientan a las materias primas y los metales para alejarse de los inestables mercados de acciones y bonos, con los que se favorece a los productores y exportadores de commodities en los países productores.



Incertidumbre en la economía americana

El desarrollo de una potencial crisis en EE.UU. sigue planteando la interrogante sobre qué hacer. ¿Se debe seguir bajando las tasas para impulsar el consumo y la economía, reduciendo los riesgos de recesión, o mantener las tasas, para evitar una inflación más allá de los límites que la FED considera conveniente? El gran peligro es que se produzca una estanflación (recesión con inflación), situación de la cual no es fácil sacar a un país. Se suma a esto el proceso electoral en EE.UU. que genera aún más incertidumbre sobre el desenlace posible de esta historia.

Sabía Usted que...

- La Unión Europea (UE) está formada por 27 estados europeos.
- Tuvo su origen en la Comunidad Europea del Carbón y del Acero (CECA), creada en 1951 e integrada por Alemania, Francia, Italia, Países Bajos, Bélgica y Luxemburgo. La CECA puso bajo una autoridad común el manejo de la producción de acero y carbón. Como éstos son indispensables para producir armas, los países miembros tendrían dificultades si querían iniciar una guerra entre ellos, lo cual era importante ya que la II Guerra Mundial acababa de finalizar y Europa estaba devastada.
- En 1957 los seis países deciden avanzar en la cooperación, para crear un mercado común donde haya libre circulación de personas, mercancías y capitales. Así surge la Comunidad Económica Europea (CEE)
- En 1992 se firma el Tratado de la Unión Europea. Con esto se crea la ciudadanía europea que permite circular y residir libremente en los países de la comunidad. Se decide la creación de una moneda única europea, el Euro, que entraría en circulación en 2002 bajo control del Banco Central Europeo.
- La zona euro está formada por 15 de los 27 miembros de la UE, que adoptaron el euro como moneda oficial, creando una unión económica y monetaria, donde personas, productos y capitales circulan libremente

Las instituciones que conforman la UE son:

- Parlamento Europeo: elegido por los ciudadanos de la Unión.
- Consejo de la UE: órgano encargado de tomar decisiones.
- Comisión Europea: representa los intereses de la Unión. Propone la legislación. Aplica las decisiones del Parlamento y el Consejo.
- Tribunal de Justicia de la UE: garantiza el cumplimiento de la ley, a él están sujetos los poderes judiciales de los estados miembros.
- Tribunal de Cuentas Europeo: controla la legalidad y regularidad de la gestión del presupuesto de la UE.
- Banco Central Europeo: ejecuta la política económica y monetaria de la UE. Una de sus principales tareas es mantener la estabilidad de precios en la zona euro, preservando

el poder adquisitivo del euro.

- La UE aporta el 23% del PIB mundial, y alrededor del 30% del total del comercio. Alemania es la principal economía dentro de la UE.
- La población total de la UE es de aproximadamente 495 millones de personas (7% de la población mundial). Los que tienen la nacionalidad de un estado miembro es considerado ciudadano de la Unión.

PAIS	PIB *	POBLACION **
Alemania	3.259	82,2
Austria	367	8,3
Bélgica	443	10,6
Bulgaria	39	7,6
Chipre	21	0,8
Dinamarca	311	5,4
Eslovaquia	72	5,4
Eslovenia	44	2,0
España	1.415	45,0
Estonia	21	1,3
Finlandia	236	5,3
Francia	2.515	61,7
Grecia	356	11,1
Holanda	755	16,6
Hungría	136	10,1
Irlanda	253	4,3
Italia	2.068	58,4
Letonia	27	2,3
Lituania	36	3,5
Luxemburgo	48	0,5
Malta	6	0,4
Polonia	413	38,1
Portugal	220	10,6
Reino Unido	2.756	60,8
Rep. Checa	168	10,3
Rumania	159	21,6
Suecia	432	9,2

* Miles de millones de US\$ ** Millones de personas

Datos Estadísticos

VARIABLE	MES		AÑO 2008
	ENE/08	FEB/08	
Inflación (%)	1,6	1,3	2,9 *
Tipo de Cambio (prom. mensual)			
USD	4.728	4.702	4.715 **
Peso Argentino	1.487	1.497	1.492 **
Real	2.556	2.533	2.545 **
Euro	6.913	6.888	6.901 **
Yen	44	45	45 **
Importaciones (Mill. de US\$)	776,9	554,9	1.331,8 *
Exportaciones (Mill. de US\$)	293,2	238,4	531,6 *
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	4.381.360	4.637.950	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	5,63	5,36	-

* Acumulado a febrero 2008

** Promedio Anual

DATOS AL CIERRE (FEBRERO)

Tasa Libor 6 meses (%)	2,93	Soja (US\$/Ton)	566,86
Tasa Prime (%)	6,00	Maiz (US\$/Ton)	203,94
Tasa Fed (%)	3,00	Algodón (US\$/Ton)	399,06
Tasa BCE (%)	4,00	Trigo	1.804,70
Euro / US\$	1,5194	Petróleo Brent (US\$/Barril)	99,95