

Notas Económicas

Diciembre 2009 – Año 3 – N° 33

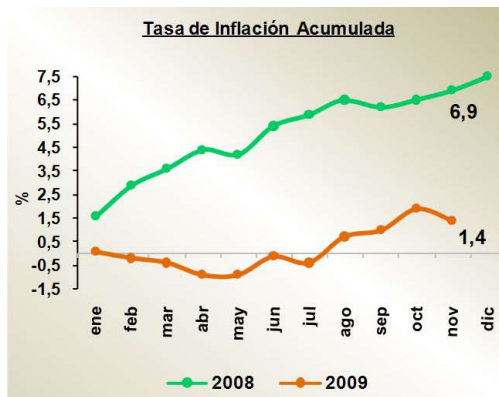
Disminuyeron los precios

En noviembre los precios volvieron a caer, esta vez 0,5%. La inflación llega al 1,4% en lo que va del año y a 2% en los últimos doce meses. Las caídas se dan sobre todo debido a la mayor oferta de ciertos rubros alimenticios:

- **Carne:** Mayor oferta de animales, debido a la mayor faena en el Chaco a causa de la sequía.

- **Frutas y verduras:** Mejoras en la producción y mayor importación.

Se espera que la inflación cierre el año entorno año 2,5%. Para el 2010, el BCP estima una inflación aproximada de 4,1%.



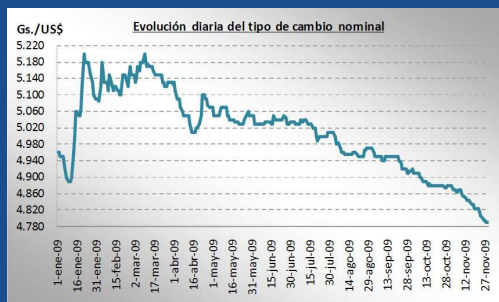
La caída del dólar se detiene

El dólar cayó durante todo el mes de noviembre. Empezó el mes a 4.880 Gs./US\$, tuvo un promedio de 4.835 y cerró el mes a 4.790 Gs./US\$, esto es 2,2% menor a la cotización de un año atrás.

El Banco Central realizó varias intervenciones buscando contener la caída, en noviembre y lo que va de diciembre retiró en total alrededor de US\$ 125 millones del mercado. El tipo de cambio sigue cayendo, por lo que es de esperarse que las intervenciones continúen.

Como ocurre hace varios meses, el dólar está debilitado frente a las monedas de la mayoría de los países. Se puede esperar que esta tendencia continúe por algunos meses más, ya que, para seguir su recuperación, la economía de EE.UU. necesita cierto equilibrio en su balanza comercial, y para esto tendría que mantener su moneda devaluada. Además

las expectativas de crecimiento de Brasil en el 2010 atraen inversiones de largo plazo, y el ingreso de las mismas presiona aún más el tipo de cambio a la baja.



Nueva medida para contener el tipo de cambio

La debilidad que muestra el dólar a nivel mundial, y en consecuencia la constante caída de su cotización frente al guaraní, llevó al Banco Central a tomar una nueva medida. El BCP decidió aumentar nuevamente el monto máximo de sobrecompra de dólares que pueden realizar los bancos diariamente. En agosto había pasado de 1 a 2 millones de dólares, y ahora llevó el límite a US\$ 5 millones.

Actualmente la oferta de dólares en el mercado es mayor que la demanda, lo cual presiona a la baja al tipo de cambio. El objetivo de esta medida es darle mayor margen de movimiento a los bancos, es decir, que al final del día no se vean obligados a deshacerse a cualquier precio de una gran cantidad de dólares recibidos.

Además con esta decisión se pretende ayudar a estabilizar el tipo de cambio, y reducir las intervenciones del BCP en el mercado cambiario a través de la compra de dólares. De todas maneras el BCP continuaría interviniendo en la medida que se registren picos en la oferta de dólares.

¿Cómo están las exportaciones de carne?

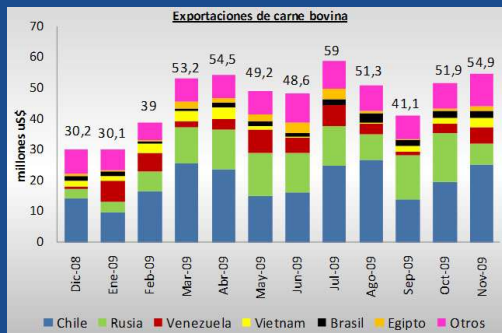
El 2008 fue un excelente año para la carne, las exportaciones alcanzaron valores récord. Sin embargo, en los últimos meses del 2008, cuando la crisis internacional llegó a su momento más crítico, se empezó a dar un freno en las exportaciones.

¿Qué pasó durante el 2009?

En los primeros meses del año las exportaciones continuaron bajas, pero a partir del segundo semestre se vio cierta recuperación, sobre todo en algunos mercados. Con esto las exportaciones en toneladas en lo que va de este año alcanzan prácticamente el mismo nivel que en el 2008, sin embargo, los precios si bien mejoraron con respecto a los primeros meses de este año, no volvieron a los niveles del 2008, por lo tanto las exportaciones medidas en dólares han caído alrededor del 10%.

En cuanto a los destinos, Chile sigue siendo el principal comprador de nuestra carne, seguido por Rusia que ha aumentado un poco sus compras a mediados de año, Venezuela es el tercer destino en importancia pero su participación no ha tenido mucho crecimiento. Recordemos que continúan las

exportaciones a los países europeos correspondientes a la Cuota Hilton. La caída del tipo de cambio preocupa al sector ganadero, ya que resta competitividad a la carne paraguaya en los mercados internacionales.



Nueva metodología para medir la pobreza

La Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos (DGEEC) cambió la metodología para medir la pobreza en el país.

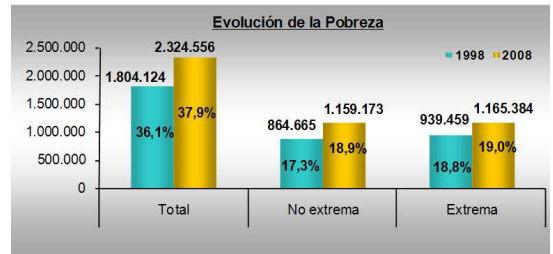
Las principales modificaciones se dieron en:

- Ajuste de las preguntas no respondidas.
- Determinación de la población de referencia.
- Definición de tres áreas de medición: área metropolitana, resto urbano y rural.
- Ajuste en el valor de la canasta básica para la línea de pobreza y pobreza extrema.

Los resultados obtenidos muestran que:

- La pobreza en las áreas urbanas es menor a lo estimado. Sin embargo, a nivel país, tanto la pobreza como la pobreza extrema son mayores a lo que se estimaba, esto se da principalmente porque la pobreza rural es mayor.
- En promedio, la pobreza ha disminuido en los dos últimos años.
- Las condiciones de vida, medidas de esta manera, no solo no han mejorado con respecto a 10 años atrás, sino que la población que vive en la pobreza ha aumentado.

| Valor Mensual en Guaraníes de la Canasta Básica y la Canasta Básica Alimentaria | | | |
|---|--------------------|--------------|------------|
| Año 2008 | Área Metropolitana | Resto Urbano | Área Rural |
| Línea de Pobreza | 474.703 | 338.902 | 291.948 |
| Línea de Pobreza Extrema | 277.766 | 213.162 | 197.247 |



Con Dubái volvió el temor de los mercados

En la última semana de noviembre el gobierno de Dubái solicitó retrasar el pago de la deuda de dos de sus principales empresas: Dubai World y Nakheel, que en total superan los US\$ 60.000 millones. Esta noticia sacudió a los mercados bursátiles del mundo, y generó temor en los inversionistas de que se iniciara otra gran crisis inmobiliaria, justo cuando la economía mundial estaría empezando a salir de la crisis iniciada dos años atrás en dicho sector de los EE.UU. Además preocupaba la posibilidad de que hubiera un retiro masivo de depósitos en los bancos que operan en Dubái, y que esto sumado a lo anterior llevara nuevamente a una crisis financiera.

Recordemos que los países de oriente medio habían sido uno de los refugios de los inversionistas durante la reciente crisis, justamente por el auge de sus economías y la solvencia que

aparentaba tener su sistema financiero. Específicamente Dubái se ha destacado en los últimos años por el gran desarrollo del sector inmobiliario.

En respuesta a esta situación y con el objetivo de dar tranquilidad a los mercados, el banco central de los Emiratos Árabes Unidos (EAU) anunció que otorgará facilidad de liquidez extra a los bancos de EAU y a las sucursales de bancos extranjeros que operan en el país. Además afirmaron que el sistema bancario está sólido. Sin embargo, los bancos e inversores internacionales siguen atentos a lo que pueda ocurrir en el 2010, sobre todo buscando destinos para sus inversiones.

Mejora el panorama en Brasil

En el tercer trimestre del año el PIB brasileño alcanzó US\$ 428 mil millones. Este resultado representa una caída de 1,2% con respecto al mismo periodo de 2008, pero es un crecimiento de 1,3% al comparar con el segundo trimestre de este año.

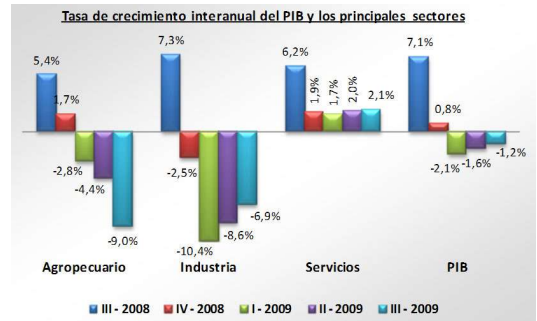
Comparando con el mismo periodo de 2008, el sector agropecuario es el que más cayó (-9%), seguido por la industria (-6,9%), lo cual constituye una caída menor a la del segundo trimestre. Por su parte, los servicios tuvieron un crecimiento de 2,1%. Por el lado de la demanda, el consumo privado volvió a crecer y a una tasa mayor que en trimestre anterior (3,9%).

La inversión volvió a caer pero a una tasa menor (-12,5%). Al comparar los datos con el segundo trimestre de este año, el único sector que cae es el agropecuario (-2,5%), todos los demás muestran tasas positivas de crecimiento.

La inflación en lo que va del año llega a 4,2%, lo cual está dentro de la meta del Banco Central. Por su parte la tasa de interés continúa en 8,75%.

Según proyecciones de Itaú Unibanco Holding, el año cerraría con un crecimiento de 0,3%, mientras que para el 2010 proyectan

un crecimiento de 6%. Este mayor crecimiento estaría acompañado de una suba en la tasa de interés a partir de marzo, cerrando el 2010 en 11%.



Sabía Usted que...

- El **fideicomiso** es un contrato, mediante el cual una persona transmite bienes, dinero o derechos, de su propiedad, a otra persona, para que los administre o invierta los bienes en beneficio propio o de un tercero.
- Las **partes** que intervienen en un fideicomiso son:
 - **Fiduciante:** Transmite los bienes en fideicomiso y estipula las condiciones del contrato.
 - **Fiduciario:** Administra los bienes o derechos de acuerdo a lo establecido en el contrato.
 - **Beneficiario:** Recibe los beneficios de la administración del fideicomiso y/o los bienes o derechos al finalizar el fideicomiso.
- Existen varias **modalidades** de fideicomiso: de garantía, de administración, de inversión, para la ejecución y desarrollo de proyectos de construcción, para reestructuración de empresas, entre otros.
- Las **ventajas** de los fideicomisos son:
 - Permite invertir el en un negocio que será manejado por un experto.
 - La garantía es administrada por el fiduciario, que es un tercero imparcial.
 - Optimizar la administración de los recursos.
 - Mejora el retorno sobre la inversión.
- Es un patrimonio independiente.
- El patrimonio que se entrega en garantía es inembargable, la quiebra del fiduciante, fiduciario o del beneficiario no implica la quiebra del fideicomiso, y sus acreedores no pueden accionar contra el fideicomiso.
- Otorga flexibilidad, rapidez y costos menores de constitución y de ejecución.
- En nuestro país el **marco jurídico** para los fideicomisos está formado por:
 - Ley 921/96 de Negocios Fiduciarios
 - Resolución N° 6 Acta N° 104 del 22 de Noviembre del 2004 del BCP.
 - Ley 125/91 y Ley 2.421/04 del sistema tributario

Indicadores Económicos.

| VARIABLE | MES | | | AÑO |
|---|-----------|-----------|-----------|----------|
| | nov-08 | oct-09 | nov-09 | 2009 |
| Inflación (%) | -0,3 | 0,8 | -0,5 | 1,4* |
| Tipo de cambio (prom. mensual) | | | | |
| USD | 4.491 | 4.890 | 4.836 | 5.011** |
| Peso Argentino | 1.401 | 1.301 | 1.299 | 1.351** |
| Real | 2.185 | 2.730 | 2.720 | 2.446** |
| Euro | 5.902 | 7.205 | 7.176 | 6.917** |
| Yen | 45 | 54 | 54 | 54** |
| Importaciones (Mill. de US\$) | 798,9 | 669,9 | 655,3 | 5.812,3* |
| Exportaciones (Mill. de US\$) | 230,4 | 271,3 | 236,9 | 3006,9* |
| Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.) | 4.150.200 | 2.677.110 | 3.035.010 | - |
| Tasa Prom. - Letras de regulación (%) | 5,5 | 2,35 | 1,9 | - |
| Precios de productos (prom. mensual) | | | | |
| Exportación de Soja (US\$/Ton.) | 469 | 399 | 401 | 384** |
| Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.) | 4.019 | 3.592 | 3.900 | 3.471** |
| Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.) | 3.681 | 2.751 | 2.793 | 2.650** |
| Ganado en Ferias (US\$/Kg.) | 1,35 | 1,24 | 1,23 | 1,10** |

* Acumulado a Noviembre 2009
** Promedio Año 2009

| VARIABLE | AÑO | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| PIB (Mill. de US\$ Corrientes) | 7.505 | 9.289 | 12.260 | 16.152 |
| PIB per cápita (US\$ Corrientes) | 1.272 | 1.546 | 2.003 | 2.593 |
| Crecimiento Económico (%) | 2,9 | 4,3 | 6,8 | 5,8 |
| Inflación (%) | 9,9 | 12,5 | 6,0 | 7,5 |
| Superávit Fiscal (como % del PIB) | 0,8 | 0,5 | 1,0 | 2,6 |
| Deuda Pública Externa (Mill. de US\$) | 2.271,1 | 2.230,1 | 2.196,6 | 2.232,0 |
| Reservas internacionales (Mill. de US\$) | 1.297,3 | 1.702,7 | 2.462,2 | 2.864,0 |
| Población (habitantes) | 5.837.253 | 5.946.471 | 6.054.976 | 6.163.913 |
| Tasa de Desempleo abierto (%) | 5,8 | 6,7 | 5,6 | 5,7 |
| Tasa de Subempleo (%) | 25,1 | 24,0 | 26,5 | 26,5 |

| Otros Datos (Cierre de Noviembre) | | | |
|-----------------------------------|----------|------------------------------|---------|
| Tasa Libor 6 meses (%) | 0,26 | Soja (US\$/Ton) | 389,57 |
| Tasa Prime (%) | 3,25 | Maiz (US\$/Ton) | 164,33 |
| Tasa Fed (%) | 0 - 0,25 | Trigo (US\$/Ton) | 208,45 |
| Tasa BCE (%) | 1,00 | Algodón (US\$/Ton) | 1559,77 |
| Euro / US\$ | 1,5016 | Petróleo Brent (US\$/Barril) | 78,47 |