

Notas Económicas

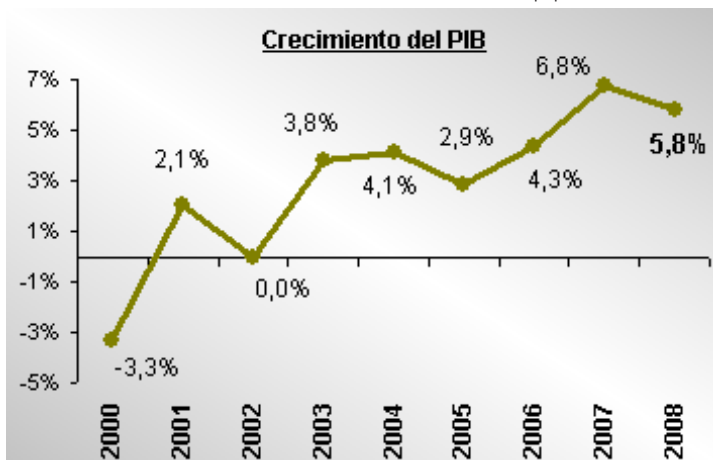
Enero 2009 – Año 3 – Nº 22

Buen crecimiento económico

Según estimaciones del BCP, en el 2008 el Producto Interno Bruto tuvo un crecimiento de 5,8%. Esto es inferior al 6,8% logrado en 2007, pero es el segundo mayor crecimiento en los últimos 15 años. Los principales factores que impulsaron este crecimiento fueron:

- Mayor dinamismo del consumo y la inversión privada
- Excelente año de la agricultura, que creció entorno al 10,5% gracias al éxito de la campaña de la soja y su cadena de productos
- Recuperación de la ganadería, creció 6,5%, debido a la mayor oferta de ganado y la recuperación observada en las exportaciones de carne
- Crecimiento del sector industrial, impulsado principalmente por la industria cárnica
- Importante crecimiento del sector financiero, alrededor del 18%
- Crecimiento del sector construcciones, impulsado principalmente por las obras de Yacyretá, y también por los proyectos privados
- Crecimiento en el sector servicios a empresas y hogares
- Récord de exportaciones

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCP



El año cerró con aumento de precios

En diciembre los precios subieron 0,6%, debido sobre todo al aumento de ciertos alimentos, como las hortalizas y otros de mucha demanda en esta época del año. Además, subieron ciertos servicios vinculados con el turismo y las comunicaciones.

Durante el año los principales aumentos se dieron en:

- **Carne vacuna:** hasta agosto tuvo importantes aumentos, por efecto del gran crecimiento de las exportaciones de carne, ya que la canasta familiar a pesar de estar orientada a familias de ingresos de salarios mínimos, incluye cortes de exportación. Esto llevó además al aumento de precios de los productos sustitutos, como carne de cerdo y pollo. Pero, en los últimos meses la carne muestra una tendencia a la baja debido al freno en las exportaciones.
- **Harina y panificados:** han aumentado de precio hasta agosto, debido a la elevada cotización del trigo en los mercados internacionales. Posteriormente, con la caída del trigo los precios de estos derivados también empezaron a reducirse.
- **Materiales de construcción:** aumentaron de precio por la escasez de cemento y varillas, y el dinamismo del sector construcción.
- **Derivados del petróleo:** la elevada cotización del petróleo elevó en los primeros meses el precio del gas, los combustibles y el pasaje. Pero, debido a la fuerte caída de la cotización del mismo, recientemente se han reducido los precios del gas, las naftas e incluso se decretó una disminución del precio del gasoil.

Así, el 2008 cierra con una inflación de 7,5%, por encima del 6% correspondiente al 2007, pero dentro de la meta que se había fijado el BCP al empezar el año, que era de 5% (+/- 2,5%). La inflación subyacente, que excluye los frutihortícolas, fue de 6,9%, por debajo del 7,7% observado en el 2007. Esto muestra que existe una presión a la baja de los precios, sobre todo por parte de los alimentos y los derivados del petróleo, que se prolongaría en el año que comienza. Para el 2009 se espera que el nivel de inflación se ubique en un rango de 6,8% (+/-1,5%).



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCP

El tipo de cambio logró recuperarse

La cotización del dólar se mantuvo a la baja hasta septiembre. En junio llegó a un mínimo de 3.900 Gs./US\$, similar al tipo de cambio del 2001. El BCP realizó numerosas intervenciones para intentar contener la caída del dólar, lo que le permitió acumular Reservas Internacionales, llegando al nivel récord de US\$ 3.197 millones en junio. Las razones de la caída del dólar fueron varias: exceso de liquidez en dólares a nivel mundial; importante ingreso de divisas provenientes de las exportaciones, los royalties de las binacionales, y las remesas familiares.

Desde octubre la cotización del dólar empezó recuperarse a nivel mundial, en nuestro país llegó a un máximo de 5.000 Gs./US\$ en noviembre, siendo una de las monedas que menos se devaluó. El BCP vendió Reservas para contener la suba. En diciembre, el dólar se mantuvo entorno a los 4.920 Gs./US\$, más estable que en meses anteriores, cerrando el 31 de diciembre a 4.950 Gs./US\$, un 2% por encima de la cotización cierre de 2007 que fue 4.850 Gs./US\$. En el 2009, seguiría la presión sobre el tipo de cambio, se estima que el dólar superaría los 5.200 Gs./US\$.



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCP

Record de exportaciones

En el 2008 las exportaciones tuvieron un gran crecimiento. Alcanzaron un valor de US\$ 4.433,7 millones, esto es un 59% más que en el año 2007. Fueron impulsadas por la excelente campaña agrícola, en especial de la soja y su cadena de

productos, el buen año del sector cárnico, y los altos precios internacionales de los commodities en el primer semestre. Como ejemplo, las exportaciones de semillas de soja al igual que las de carne, crecieron 69% con respecto al 2007. A pesar de estos resultados, recordemos que en los

últimos meses hubo una importante desaceleración en las exportaciones, dada la caída de los precios internacionales y la menor demanda externa. Si además tomamos en cuenta los pronósticos productivos para nuestro país, que no son muy favorables, se puede esperar que en el 2009 las exportaciones sean considerablemente menores.



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCP

Y también de importaciones

Motivadas por el crecimiento económico, acompañado de un mayor consumo y un tipo de cambio bajo, durante el 2008 las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 8.470,7 millones, un 52% más que en 2007. Dentro de las mismas se destacan los bienes de consumo duradero, como electrodomésticos y automóviles,

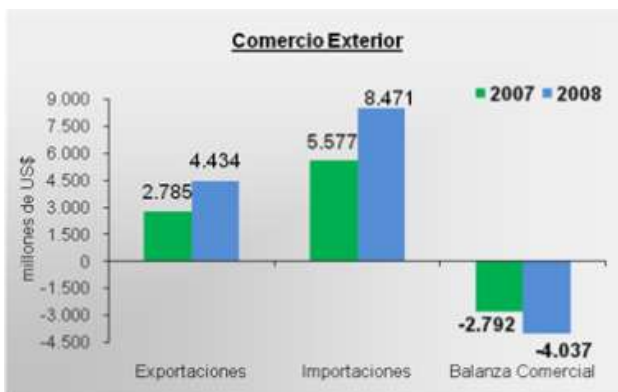
y principalmente los bienes de capital que incluyen una gran variedad de bienes utilizados para la producción en distintos sectores. Cabe destacar que en los últimos meses las importaciones también se desaceleraron, debido a la devaluación del guaraní frente al dólar, y a que la situación económica presenta un panorama complicado que hace que se consuma y se invierta menos. Lo importante es que muchas industrias pudieron importar bienes de capital, y así renovar y ampliar sus instalaciones.

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCP



Aumenta el déficit de la balanza comercial

La balanza comercial, diferencia entre exportaciones e importaciones, cierra otro año deficitario. Además, como el aumento, en dólares, de las importaciones fue considerablemente mayor que el de las exportaciones, el déficit alcanzó US\$ 4.037 millones, 45% más que en el año 2007.



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCP

¿Como están las cuentas fiscales?

Durante el 2008, el Estado siguió recaudando más, a pesar de la no implementación del Impuesto a la Renta Personal, el aumento de los ingresos tributarios fue sostenido durante todo el año, superando lo presupuestado. Esto se debe al dinamismo de la actividad económica y al aumento en el número de contribuyentes. Pero, al mismo tiempo también aumentaron los gastos corrientes (salarios, etc), a octubre superaban en un 13,5% a los del mismo periodo del 2007. El crecimiento de estos gastos supera a la inflación, lo cual no debería ocurrir. A esto se suma la mala ejecución de los gastos de capital (inversión), que a octubre llegaba tan solo al 33%, con un crecimiento negativo con respecto al año anterior.

Si bien se prevé que el Gobierno Central haya cerrado el 2008 con un superávit fiscal, en el 2009 podría no ocurrir lo mismo, ya que los gastos corrientes tendrían un importante crecimiento y las recaudaciones tributarias podrían ser afectadas por una menor actividad económica.

Concepto (millones de Gs.)	Ene-Oct 2007	Ene-Oct 2008	Var.%
Ingresos Totales	8.812.182	10.393.330	17,9%
Tributarios	5.714.167	7.250.167	26,9%
No tributarios	3.081.087	3.107.041	0,8%
De Capital	16.928	36.122	113,4%
Gastos Totales	7.519.228	8.231.078	9,5%
Corrientes	6.072.600	6.890.608	13,5%
De Capital	1.446.628	1.340.470	-7,3%
Superávit Fiscal	1.292.954	2.162.252	67,2%

Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Hacienda

Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Hacienda

EE.UU. cierra el año con malos resultados

El PIB de EE.UU. se redujo 0,5% en el tercer trimestre de 2008, la mayor caída desde 2001. Además se recortaron 2,5 millones de empleos, la tasa de desempleo total llegó a 7,2% y a 15,3% en el sector construcción. Las empresas automotrices y de la construcción pidieron auxilios financieros para no ir a la quiebra. Varios bancos fueron rescatados por el gobierno mediante inyecciones de dinero. Así, la incertidumbre se sigue apoderando de los mercados, causando el efecto "Flight to Quality", es decir, para los inversores prevalece la seguridad y calidad de las inversiones, antes que el rendimiento

Ante todo esto, la Reserva Federal, cuya tasa de referencia hace 15 meses era 5,25%, decidió en su última reunión del año reducirla a valores entre 0 y 0,25%, algo único en su historia, con el objetivo de reactivar la economía. En las últimas semanas empezaron los primeros auxilios financieros, al sector automotriz y de aviación.

El 2009 será un año decisivo, donde veremos si todas las medidas tomadas y a tomar traen de vuelta la confianza y estabilidad necesarias para que la economía se recupere. El nuevo gobierno tendrá mucho que ver con esto y el mundo entero tendrá los ojos puestos en lo que ocurra en EE.UU.

Sabía Usted que...

- El Presupuesto General de la Nación (PGN), es el instrumento de asignación de recursos financieros para el cumplimiento de las políticas y los objetivos estatales.
- El PGN es la expresión financiera del plan de trabajo anual de los organismos y entidades del Estado. En él se establece la cantidad y el origen de los ingresos, se determina el monto de los gastos autorizados y los mecanismos de financiamiento.
- El PGN se administra sujeto a los principios de: Universalidad, Legalidad, Unidad, Anualidad, y Equilibrio.

- **El PGN contiene la siguiente información básica:**

- **Presupuesto de ingresos corrientes y de capital:** provenientes de recaudación de impuestos, tasas, regalías, donaciones, utilidades de las empresas públicas.

- **Presupuesto de gastos corrientes y de capital:** destinados al cumplimiento de los planes, programas y proyectos.

- **Presupuesto de financiamiento:** incluye los ingresos generados por el crédito público y las recuperaciones de préstamos.

- **Anexo del personal:** con la cantidad, naturaleza y denominación de cargos, así como las categorías y remuneraciones correspondientes.

- **Presupuesto de las empresas públicas,** contará además con anexos de cálculo analítico de costos y rendimiento de bienes y servicios.

- **La sanción del PGN sigue un mismo proceso todos los años:**

- Cada uno de los organismos del Estado (Ministerios, Gobiernos departamentales, empresas públicas, etc.) presenta al Ministerio de Hacienda sus proyectos de presupuesto, basados en los lineamientos y montos globales establecidos por el Poder Ejecutivo, y en las necesidades de inversión detectados por cada institución.

- Allí es analizado y se realizan los ajustes y recortes que en hacienda se consideran adecuados.

- Es presentado por el Poder Ejecutivo al Congreso Nacional, a más tardar el primero de septiembre de cada año.

- Es estudiado por la Comisión Bicameral de Presupuesto

- Es aprobado en el Congreso, y se sanciona la Ley de presupuesto para el siguiente ejercicio fiscal,

- El Poder Ejecutivo promulga la Ley del Presupuesto General de la Nación.

Indicadores Económicos.

VARIABLE	MES		AÑO
	nov-08	dic-08	2008
Inflación (%)	0,4	0,6	7,5*
Tipo de cambio (prom. mensual)			
USD	4.867	4.916	4.390**
Peso Argentino	1.475	1.437	1.400**
Real	2.196	2.087	2.349**
Euro	6.166	6.668	6.408**
Yen	50	54	43**
Importaciones (Mill. de US\$)	628,5	537,7	8.470,7*
Exportaciones (Mill. de US\$)	280,3	230,0	4.433,7*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	3.818.520	3.343.520	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	4,8	4,8	-
Precios de productos (prom. mensual)			
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	411	434	408**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	3.372	3.160	4.294**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	3.414	2.429	3.216**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,25	1,11	1,37**
* Acumulado a noviembre 2008			
** Promedio Anual			

VARIABLE	AÑO		
	2005	2006	2007
PIB (Mill. de US\$ Corrientes)	7.505	9.289	11.991
PIB per cápita (US\$ Corrientes)	1.272	1.546	1.928
Crecimiento Económico (%)	2,9	4,3	6,8
Inflación (%)	9,9	12,5	6,0
Superávit Fiscal (como % del PIB)	0,8	0,5	1,0
Deuda Pública Externa (Mill. de US\$)	2.271,1	2.230,1	2.197
Reservas internacionales (Mill. de US\$)	1.297,3	1.702,7	2.462
Población (habitantes)	5.837.253	5.946.471	6.054.976
Tasa de Desempleo Abierto (%)	5,8	6,7	5,6
Tasa de Subempleo (%)	25,1	24,0	26,5

Otros Datos (Cierre de diciembre)			
Tasa Libor 6 meses (%)	1,75	Soja (US\$/Ton)	360,03
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz (US\$/Ton)	159,84
Tasa Fed (%)	0-0,25	Trigo (US\$/Ton)	224,38
Tasa BCE (%)	2,50	Algodón (US\$/Ton)	1.080,71
Euro / US\$	1,3976	Petróleo Brent (US\$/Barril)	39,78