

Notas Económicas

Febrero 2009 – Año 3 – N° 23

¿En qué consiste el “Plan Anticrisis”?

La contracción del crédito en el sistema bancario, la menor producción agrícola, los menores precios y la menor demanda de nuestros productos de exportación, el estancamiento del ingreso de remesas, el aumento del contrabando en las fronteras por diferencias de precios, entre otros hechos, crean un panorama económico preocupante para este año en nuestro país. Esta situación hace urgente la necesidad de que el gobierno sienta una postura, aplique medidas y lleve adelante planes para mantener el empleo y la actividad económica. En la primera semana de febrero, el Ministerio de Hacienda anunció un “Plan Anticrisis”.

Consta de 4 fases:

1. Medidas monetarias para dotar de liquidez al sistema bancario y medidas fiscales para racionalizar el gasto e incrementar los ingresos: reducción del encaje legal, reducción de tasas de Letras y facilidades de liquidez a corto plazo por el lado monetario; racionalización del gasto y mayor recaudación por el lado fiscal.

2. Componentes del PGN 2009 para generar empleo y proteger de la crisis a los sectores más vulnerables: inversión en infraestructura económica y viviendas sociales, transferencias a familias en extrema pobreza, asistencia a campesinos,

créditos del BNF al sector productivo.

3. Medidas para satisfacer las necesidades financieras y crediticias de los sectores productivos: créditos para levantamiento de cosecha y exportación, a través de la AFD, previsión de líneas de financiamiento de gastos de cultivos del ciclo agrícola 2009/2010.

4. Medidas adicionales para incrementar la inversión pública y privada: préstamos a ser aprobados por el Congreso, fortalecimiento patrimonial del BCP, concesiones y participación público-privada.

Cabe destacar que algunas medidas, como las monetarias de la fase 1, ya fueron aplicadas. El desencaje facilitado por el BCP no tuvo el éxito esperado, ya que sólo algunos bancos, entre los que se encuentra Interbanco, utilizaron la liquidez obtenida para conceder créditos. Este evento, sumado a la posición estática de otras entidades derivada de la crisis global, hizo que el resultado de la política sea neutro. Por el lado fiscal, el gasto de inversión en 2008 fue menor al 2007, y el PGN 2009 tiene las mismas características y rigidez de años anteriores.

Sin embargo, varias de estas medidas son adecuadas, como los créditos del BNF, ya que si la entidad lleva adelante una buena gestión, dotaría de liquidez a sectores con poco acceso a la banca privada. En cuanto a las obras de infraestructura, se debe atender que muchas de ellas están casi fuera del límite de la capacidad ejecutora de los organismos públicos, como el plan de obras del MOPC, por ejemplo. Además si bien los proyectos presentados son muy necesarios para mejorar la infraestructura y competitividad, la implementación y ejecución no son tan ágiles como se necesita para enfrentar la crisis, ya que la necesidad es ahora y no en el 2010.

Es síntesis, el plan del gobierno tiene puntos acertados, pero también otros que no constituyen específicamente medidas para enfrentar una crisis como la que estamos atravesando. Pero un aspecto muy importante será el tiempo de ejecución.

Enormes pérdidas para el sector agrícola.

Los primeros meses del 2008 fueron excelentes para la agricultura, lo que permitió grandes inversiones en maquinarias, que superaron los US\$ 150 millones. Pero la crisis mundial comenzó a afectar al agro en el segundo semestre del año pasado, cuando se desplomaron los precios internacionales de los commodities, mientras los costos de los insumos de producción seguían elevados. Luego se sumo la intensa sequía de los últimos meses. Así, la campaña agrícola 2008/9 comenzó con muchas adversidades para los productores, previendo menores rendimientos a consecuencia de las condiciones climáticas desfavorables y el uso de paquetes tecnológicos poco aptos para dichas condiciones. Pero hoy los resultados son peores a lo esperado, de acuerdo a la UGP las pérdidas provocadas por la crisis económica mundial y la sequía, llegan a los US\$ 564,4 millones, si se consideran soja, maíz, trigo y girasol. Un promedio de US\$ 215 de pérdida por hectárea sembrada. Se requieren mecanismos de refinanciación urgentes para el sector, de manera que puedan recuperar parte de sus pérdidas en las siguientes cosechas. Recordemos que el sector agrícola y los sectores vinculados al mismo representan más del 50% del PIB de Paraguay, por lo tanto una caída de esta magnitud en el agro tiene un gran impacto en la economía.

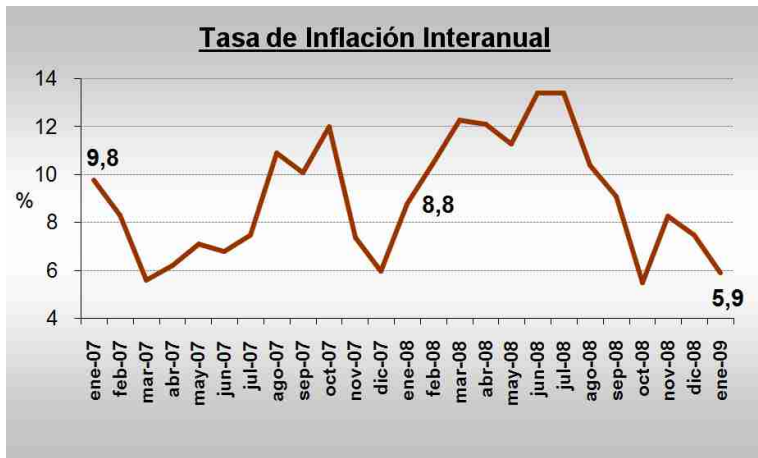
Concepto	Área sembrada (miles de has.)	Ventas (mill. de US\$)	Costo de Producción (mill. de US\$)	Pérdida (mill. de US\$)
Maíz zafrña 2008	634	186,5	352,2	-165,7
Trigo 2008	443	132,0	187,4	-55,4
Girasol 2008	194	34,9	78,2	-43,2
Soja 2008/9	2.590	1.085,9	1.386,0	-300,1
Total	3.861	1.439,3	2.003,8	-564,4

El año empezó con un leve aumento de precios.

Tras haber cerrado el 2008 dentro de los rangos esperados, la inflación en enero fue de 0,1%, alcanzando 5,9% en los últimos doce meses.

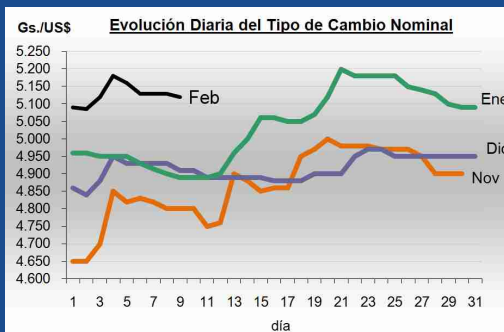
Los alimentos son los que más aumentaron, sobre todo las frutas y verduras debido a la menor oferta a causa de las condiciones climáticas que afectaron nuestros cultivos y los de los países vecinos, de donde vienen los productos que completan la demanda local. De continuar estos eventos, se podría esperar que la presión sobre los precios siga siendo por el lado de los alimentos.

Sin embargo, otros rubros de importancia mostraron disminuciones en sus precios. Por ejemplo, dada la caída en la cotización internacional del petróleo, se redujo el precio local del gas, las naftas y el gasoil, lo cual produjo también una reducción del precio del pasaje urbano e interurbano. Así, este año empieza con una inflación menor a la de enero del 2008, y se espera que a fin de año se ubique en un rango de 6,8% (+/- 1,5%), aunque todavía no hay una meta oficial del BCP.



El dólar sigue en alza.

El dólar empezó el año a 4.960 Gs./US\$. En la segunda quincena del mes rompió la barrera de los 5.000 y llegó a cotizarse a 5.200 Gs./US\$. Es que la crisis económica internacional continúa, entonces el mundo gasta menos y hay menos dólares circulando a nivel mundial, esto hace que la moneda americana se fortalezca ante las demás. Durante el mes de enero, el BCP realizó varias inyecciones de dólares en el mercado para contener la suba. La cotización promedio se mantuvo entorno a 5.038 Gs./US\$.



El Estado va a gastar 5,5 billones de dólares más este año.

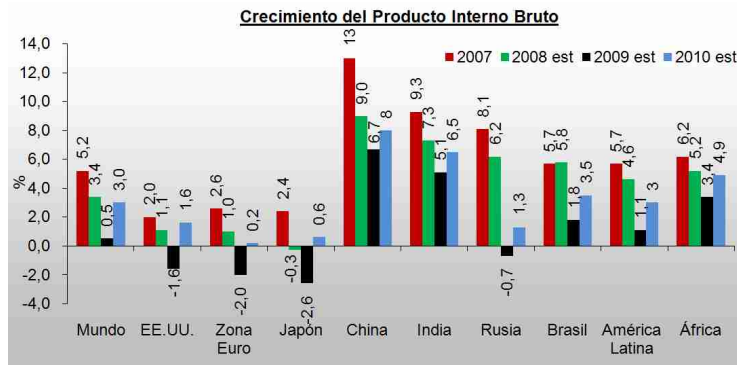
Los gastos del Estado este año van a alcanzar a 33,4 billones de guaraníes (unos US\$ 6.680 millones) según la ley que aprueba el Presupuesto General de la Nación para el año 2009 promulgada en enero. El año

pasado se había gastado un 19,6% menos. Los pagos de salarios aumentan 11,2% en la Administración Central y 16,5% en las Entidades Descentralizadas. Por su parte, los gastos de capital aumentarán 42,9% en las Descentralizadas, lo cual es importante en este momento en que se necesitan inversiones, pero serán menores en 400 mil millones de guaraníes (US\$ 80 millones) en la Administración Central. El nuevo Presupuesto conserva la misma estructura de años anteriores, es decir no presenta reformas que mejoren la calidad del gasto. A esto se suma la dificultad que tiene el Estado para ejecutar los gastos de inversión.

Presupuesto General de la Nación 2008 (billones de guaraníes)			
Concepto	Año 2008	Año 2009	Var. %
Total PGN	27,9	33,4	19,6%
Administración Central	13,6	14,3	5,1%
Gastos Corrientes	9,1	10,1	11,2%
Gastos de Capital	3,3	2,9	-13,2%
Otros Gastos	1,2	1,3	9,8%
Entidades Descentralizadas	14,3	19,1	33,5%
Gastos Corrientes	5,2	6,1	16,5%
Gastos de Capital	8,8	12,6	42,9%
Otros Gastos	0,3	0,4	59,4%

Se reducen aún más las proyecciones de crecimiento mundial.

Tras los resultados finales del año 2008, en enero, el FMI volvió a reducir considerablemente sus proyecciones de crecimiento para este año. La economía mundial crecería solo 0,5%, y esperan un menor crecimiento en todas las regiones, sobre todo en las principales economías del mundo. Para EE.UU. los pronósticos pasaron de -0,7 a -1,6%, para la Zona Euro de -0,5 a -2,0% y para Japón de -0,2 a -2,6%. Recién para el año 2010 se espera que estas economías se empiecen a recuperar, logrando un crecimiento lento pero positivo.



Para América Latina siguen proyectando crecimientos positivos, pero mucho menores que años anteriores. La mayoría de los gobiernos ya están tomando medidas orientadas a fomentar el empleo y el crédito a la producción, de manera a impulsar sus economías para atravesar el difícil año que está empezando, y minimizar los efectos a largo plazo.

Preocupante aumento del desempleo a nivel mundial.

En los últimos meses, las cifras de desempleo superaron todas las expectativas. En España alcanzó su máximo en 33 años, en EE.UU. llegó a niveles del año 1992. En la última semana de enero se dieron despidos masivos en grandes compañías a nivel mundial, en un solo día once empresas despidieron casi 80 mil empleados. Además según las estimaciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), en el 2009, entre 1,5 y 2,4

millones de latinoamericanos se quedarán sin empleo. ¿Cuáles son los efectos para nuestro país? Con el mayor desempleo, muchos paraguayos que viven en EE.UU. y España podrían quedarse sin empleo con lo cual se reduciría el ingreso de remesas a nuestro país. Además, en ciertos sectores de nuestra economía ya se están produciendo despidos y cierres temporales de empresas debido a la crisis. La falta de medidas concretas y rápidas ante estos hechos, podría llevar a un aumento de la pobreza, y dificultar aún más el crecimiento sostenido que necesita nuestro país para que las condiciones de vida sean mejores para todos.

Sabía Usted que...

- Una acción es una parte del capital de una sociedad anónima. Representa la propiedad que una persona tiene de una parte de esa sociedad.
- La diferencia entre una acción y un bono es que el poseedor de una acción es dueño de parte de los activos de la empresa, mientras que en el caso de poseer un bono se adquiere parte de la deuda de la empresa o entidad emisora.
- Los bonos son inversiones de renta fija, y el poseedor es acreedor de la empresa, por lo tanto tiene derecho a la devolución de la deuda con sus intereses. Sin embargo, el que posee una acción es propietario de la empresa, con mayor riesgo de pérdida de la inversión si a la empresa le va mal, y mayor margen de ganancia si le va bien. Son inversiones en renta variable.
- Una acción da derecho de emitir un voto en la junta de accionistas, entonces cuantas más acciones se posea, mayor es la capacidad de decisión dentro de la empresa. Sin embargo, muchas empresas, sobre todo las que cotizan en las Bolsas de Valores emiten acciones sin voto, las cuales dan derechos económicos (recibir dividendos), pero no políticos (tomar decisiones).
- En las principales bolsas de valores del mundo, cotizan acciones de una enorme cantidad de empresas. Muchas de ellas forman parte de los índices bursátiles, que son estadísticos compuestos, que reflejan las variaciones de valor o rentabilidades promedio de las acciones que lo componen. Generalmente, las acciones que componen el índice tienen características comunes como pertenecer a una misma industria o ser las principales del mercado.
- El que compra acciones en las bolsas de valores, en la mayoría de los casos, no lo hace para recibir dividendos de esa empresa a fin de año. Lo que busca en realidad es tener acciones de empresas que espera tengan un buen desempeño en el futuro, para entonces venderlas a un precio mucho mayor.
- Muchos acontecimientos influyen para que el mercado de valores registre subas o bajas. Es por esto que las expectativas tienen un papel muy importante, si todos piensan que a una empresa le va ir mal, actúan de acuerdo a esa expectativa, buscan deshacerse de esas acciones, con lo cual el valor de las mismas cae, incluso antes de que a la empresa le vaya mal.

Indicadores Económicos.

VARIABLE	MES			AÑO
	ene - 08	dic - 08	ene - 09	2009
Inflación (%)	1,6	0,6	0,1	0,1*
Tipo de cambio (prom mensual)				
USD	4.728	4.916	5.038	5.038**
Peso Argentino	1.487	1.437	1.423	1.423**
Real	2.556	2.087	2.114	2.114**
Euro	6.913	6.668	6.699	6.699**
Yen	44	54	56	56**
Importaciones (Mill. de US\$)	573,8	537,7	475,6	475,6*
Exportaciones (Mill. de US\$)	223,1	230,0	197,7	197,7*
Saldo- Letra de regulación (Mill. de Gs.)	4.381.360	3.343.520	2.704.600	-
Tasa prom.- Letra de regulación (%)	5,63	4,80	4,42	-
Precios de Productos (prom mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	308	434	421	421**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	3.802	3.160	3.000	3.000**
Exportación de Carne Congelad (US\$/Ton.)	2.698	2.429	2.488	2.488**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,30	1,11	1,06	1,06**

*Acumulado Año 2009

**Promedio Año 2009

VARIABLE	AÑO			
	2005	2006	2007	2008
PIB (Mill. de US\$ Corrientes)	7.505	9.289	12.260	15.977
PIB per cápita (US\$ Corrientes)	1.272	1.546	2.003	nd
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	nd
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	nd
Tasa de Desempleo Abierto (%)	5,8	6,7	5,6	nd
Tasa de Subempleo (%)	25,1	24,0	26,5	nd

Otros Datos (Cierre de Enero)			
Tasa Labor 6 meses (%)	1,68	Soja (US\$/Ton)	360,03
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz (US\$/Ton)	149,02
Tasa Fed (%)	0-0,25	Trigo (US\$/Ton)	203,67
Tasa BCE (%)	2,00	Algodón (US\$/Ton)	1.089,30
Euro / US\$	1,2819	Petróleo Brent (US\$/Barril)	46,00

"La totalidad de datos, análisis y comentarios elaborados y expresados en el presente resumen económico son de exclusiva responsabilidad de la empresa MCS"

