

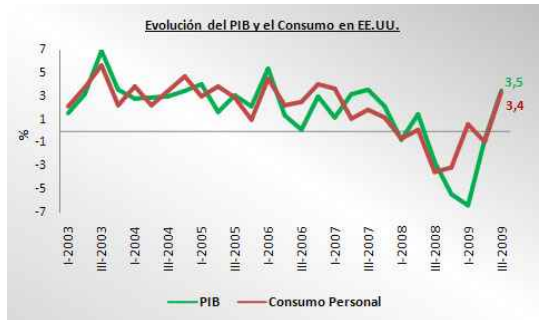
Notas Económicas

Noviembre 2009 – Año 3 – N° 32

El PIB americano vuelve a crecer

Luego de un año de caída, en el tercer trimestre el PIB de EE.UU. tuvo un crecimiento de 3,5%. Este es el mayor crecimiento desde el tercer trimestre de 2007. Dos sectores fueron los que mostraron mayor recuperación. Por un lado el consumo privado, motor de la economía americana ya que representa dos tercios del PIB, tuvo un crecimiento de 3,4%. Además, la inversión privada que venía cayendo a tasas superiores al 20%, creció 11,5%. Por su parte, si bien las tasas de desempleo siguen altas, la pérdida de empleo sigue disminuyendo. La Reserva Federal mantiene su tasa entre 0 y 0,25%, y probablemente siga así por varios meses más, ya que el objetivo principal es la reactivación económica, sobre todo ahora que la economía americana parece haber vuelto a la senda de crecimiento, y aprovechando también que la inflación sigue siendo baja. Pero para lograr esto, también es necesario que las exportaciones mantengan un buen ritmo, lo que implicaría seguir sacrificando su moneda mediante una mayor depreciación. El crecimiento del PIB trae confianza a la economía, haciendo que

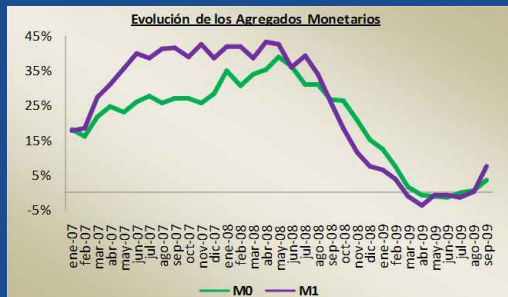
mejoren las expectativas sobre el futuro, y contribuyendo a la estabilidad de los mercados.



Se recupera la demanda de dinero

Desde fines del 2008 los agregados monetarios se desaceleraron, tanto que entre marzo y julio de este año los billetes y monedas en circulación (M0) disminuyeron con respecto al año anterior, lo mismo ocurre si se le suman los depósitos a la vista (M1). Durante el 2007 y gran parte del 2008, estos agregados crecían a un 30% anual, y un crecimiento negativo no se daba desde el 2002. Pero, dada la política crediticia de los bancos y las mejores expectativas en cuanto a la economía, a partir de agosto estos agregados nuevamente están creciendo. Esto eventualmente podría ejercer presión sobre los precios, pero actualmente es una señal de que la economía está empezando a recuperar su dinámica, la gente está empezando a

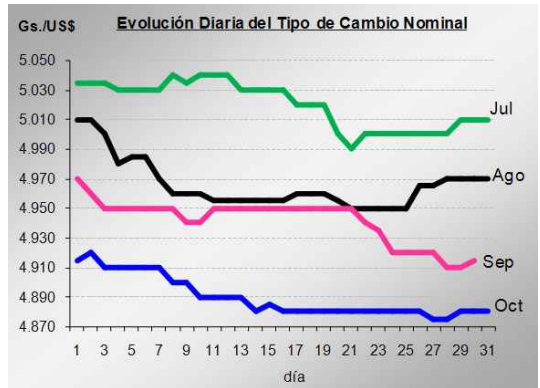
gastar más, y por lo tanto demandan más dinero para realizar dichas transacciones.



El dólar sigue cayendo

Tras haber empezado el mes a 4.915 Gs./US\$, la cotización del dólar cayó durante la primera quincena de octubre hasta 4.880 Gs./US\$; a partir de allí se mantuvo estable, cerrando el mes en dicho valor. Esta situación hizo que a mediados de mes, luego de más de dos meses sin hacerlo, el BCP intervenga en el mercado cambiario, buscando contener la caída y acumulando al mismo tiempo Reservas Internacionales, que llegan a un récord histórico de alrededor de US\$ 3.600 millones. La debilidad del dólar a nivel mundial, es todavía un producto de la crisis de la cual EE.UU. está empezando a salir. Dicha debilidad permite que otras economías, y sus respectivas monedas, se fortalezcan (por ejemplo los países asiáticos, Brasil).

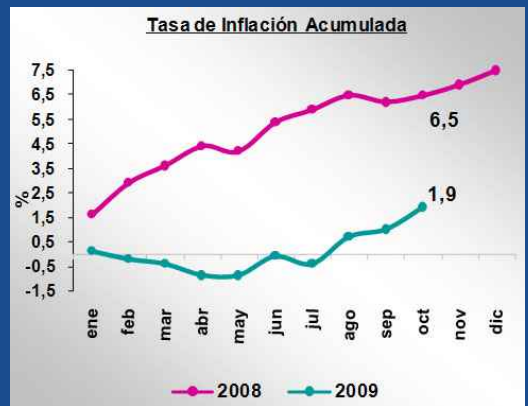
En el caso de Paraguay, la mayor cotización que está teniendo el real presiona los precios internos, ya que importamos una gran cantidad de productos brasileños. La cotización actual del dólar en nuestro país se acerca a la de principios de año, y se espera que se mantenga entorno a este nivel hasta fin de año, aunque con presiones a la baja.



Vuelven a subir los precios

En octubre los precios subieron 0,8%. La inflación acumulada en el año es de 1,9%, y de 2,8% en los últimos 12 meses. Nuevamente los alimentos son los que más aumentaron, sobre todo las carnes, por factores estacionales, los frutihortícolas y el azúcar por la menor oferta. Además subió el gas para uso doméstico.

La inflación se comporta conforme a lo esperado, y a pesar de que la apreciación del real presiona los precios, por la gran cantidad de productos que ingresan de Brasil, se estima que cerrará el año entorno al 3,5%.



Nuevo método para detectar riesgos de crisis bancaria

El BCP creó la Intendencia de Estabilidad Financiera. Esta nueva unidad realizará simulaciones, conocidas como Test de Estrés Financiero, alterando indicadores como: tipo de cambio, tasas de interés, liquidez, precios internacionales de commodities, niveles de producción, entre otros. Con estas simulaciones se podría saber que ocurriría en cada uno de los casos, que riesgos implicarían y la capacidad que tendría el sistema financiero de responder a esos cambios bruscos.

Existen tres escenarios posibles de estrés financiero:

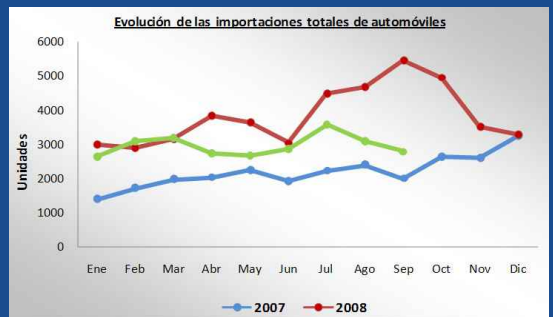
- Extremo estilizado: Implica cambios extremos en el mercado
- Extremo histórico: Implica análisis en períodos de crisis
- Extremo hipotético: Implica realizar supuestos sobre valores

que podrían tomar los factores de riesgos.

Hasta ahora el BCP publicaba una Calificación de Entidades Financieras (CADEF), pero ésta contemplaba solo aspectos cuantitativos en base a declaraciones juradas de las instituciones. Sin embargo, el Test de Estrés Financiero permite identificar los riesgos de manera anticipada y aconsejar a las instituciones financieras antes de que ocurran los problemas. Desde el 2010 el BCP publicará resultados de estas simulaciones para el sistema financiero en su conjunto, sin identificar a las instituciones.

¿Cómo están las importaciones de automóviles?

Las importaciones de autos han crecido durante todo el año 2007 y hasta septiembre de 2008, mes en que alcanza su pico máximo, importándose 5.462 unidades. A partir de allí las importaciones tuvieron una fuerte caída. De enero a septiembre de este año se importaron 27 mil automóviles, esto es 22% menos que en el mismo período de 2008 pero 48% más que en 2007. Del total importado este año, solo el 22% son autos nuevos. Un aspecto a destacar es que si bien dos tercios de los automóviles provienen de Japón, debido a la crisis americana, desde el 2008 son cada vez más los autos usados traídos de EE.UU., los cuales tienen precios bastante convenientes.



Importancia de las exportaciones no tradicionales

Alrededor del 80% de las exportaciones se concentran en unos pocos productos (soja y subproductos, carne, cuero, aceites), conocidos como tradicionales. El 20% restante está formado por los rubros no tradicionales: azúcar, arroz, envases de plástico, medicamentos, etc. Durante el 2007 y gran parte del 2008, estos rubros crecieron en forma lenta pero sostenida. Sin embargo, en el primer semestre de este año tuvieron una caída importante, aunque menor a la experimentada por los rubros tradicionales, ya que estos últimos se vieron afectados no solo por la crisis económica local y mundial, sino también por la fuerte sequía que contrajo la producción agropecuaria. Así, al comparar el periodo de enero a octubre de este año con el mismo periodo de 2008 vemos que: las exportaciones totales cayeron 30%, las tradicionales 32% y las no tradicionales 16%.

Un aspecto importante es que, tras haber disminuido durante más de un año, la participación de los rubros no tradicionales

en las exportaciones totales han empezado a recuperarse a partir de junio de este año. Esto es positivo porque aunque el monto sea pequeño comparado con el total, los rubros no tradicionales son importantes porque dan cierta diversificación a las exportaciones, además muchos de ellos son productos industrializados, en los que se emplea mano de obra.



Tres ceros menos para el Guaraní

Nuestra moneda actual fue creada en 1943, y no ha sufrido cambios desde entonces. Pero hace unos años comenzó un proceso de simplificación monetaria que terminará con la eliminación de 3 ceros al Guaraní, a partir del año 2011. El proceso ya se inició cuando en los billetes se sustituyeron los tres últimos ceros por letras. Ahora viene el siguiente paso, que será la emisión de los nuevos billetes que se llamarán Nuevos Guaraníes, para diferenciarlos (por ejemplo 10.000 Guaraníes serán equivalentes a 10 Nuevos Guaraníes), y estarán vigentes por 2 años, luego los Nuevos Guaraníes quedarán como Guaraníes. Para los montos menores se utilizarán centavos. Decisiones similares se han tomado en muchos países en la

década de los 80 y 90, sobre todo para hacer frente a elevadas tasas de inflación, por ejemplo en México, Argentina y Brasil. En nuestro país el objetivo sería simplificar los grandes números que se registran en la contabilidad, y que muchas veces crean dificultades. De acuerdo al BCP, el contexto macroeconómico actual tiene la estabilidad suficiente para realizar este cambio. Se espera que este cambio no tenga un efecto sobre los precios. Pero lo que si será muy importante es que haya una comunicación clara, de manera que la gente pueda comprender exactamente todos los cambios.

Sabía Usted que...

- La **franquicia** es una forma de hacer negocios, mediante la cual una parte llamada **franquiciador**, que tiene el derecho de una marca registrada, cede a la otra llamada **franquiciado**, la licencia de dicha marca, bajo una serie de condiciones establecidas en un contrato.
- El **franquiciador** se compromete a:
 - Ceder la licencia de marca y los signos que la identifican (logotipo, colores, etc.)
 - Transmitir el 'know-how'.
 - Realizar una inversión publicitaria en forma periódica.
 - Dar asistencia tecnológica.
- A cambio de la licencia el **franquiciado** debe:
 - Pagar un canon inicial (franchise fee) y realizar pagos periódicos o regalías, que por lo general son un porcentaje sobre las ventas
 - Preservar la imagen de marca de la empresa
 - Respetar los métodos comerciales y el 'know-how' transmitido
 - Adquirir los suministros del franquiciador
 - Someterse al control del franquiciador
 - En muchos casos, hacer un pago anual por derecho de publicidad, para cubrir la publicidad corporativa.
- Algunas **ventajas** del sistema de **franquicias** son:
 - El franquiciado no tiene que esforzarse para establecer la reputación de la firma
 - Al franquiciado cuesta menos dinero operar un negocio de concesión.
 - El franquiciado cuenta con el apoyo, la experiencia y la asistencia continua del franquiciador.
 - Facilita la apertura de nuevos mercados.
 - Permite aprovechar las economías de escala.
 - Permite la apertura a nuevos mercados.
 - Da mayor solidez a la de marca y mayor presencia en el mercado.
- La **franquicia** tuvo su gran surgimiento en la década de 1950 con el auge de los restaurantes de comida rápida entre los cuales McDonald's fue el primero en cosechar un éxito global.

Indicadores Económicos.

VARIABLE	MES			AÑO
	oct-08	set-09	oct-09	2009
Inflación (%)	-0,3	0,4	0,8	1,9*
Tipo de cambio (prom. mensual)				
USD	4.491	4.943	4.890	5.028**
Peso Argentino	1.401	1.311	1.301	1.356**
Real	2.185	2.642	2.730	2.419**
Euro	5.902	7.152	7.205	6.891**
Yen	45	54	54	54**
Importaciones (Mill. de US\$)	801,9	573,9	669,9	5.157,0*
Exportaciones (Mill. de US\$)	234,9	228,7	271,3	2769,9*
Saldo - Letra de regulación (Mill. de Gs.)	41.502.00	3.020.230	2.677.110	-
Tasa Prom. - Letras de regulación (%)	5,5	1,75	2,35	-
Precios de productos (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	469	395	399	382**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	4.020	3.641	3.595	3.428**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	3.681	2.590	2.751	2.636**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1,35	1,22	1,24	1,08**
* Acumulado a Octubre 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 Octubre)			
Tasa Libor 6 meses (%)	0,28	Soja (US\$/Ton)	358,19
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz (US\$/Ton)	144,09
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo (US\$/Ton)	181,56
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón (US\$/Ton)	1467,61
Euro / US\$	1,4704	Petróleo Brent (US\$/Barril)	75,21