

# Notas Económicas

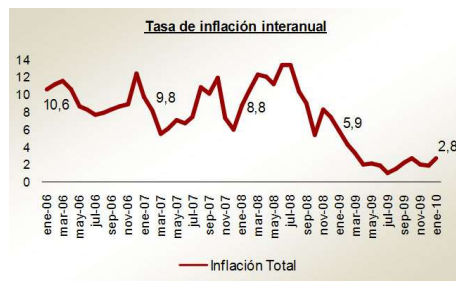
Febrero 2010 – Año 4 – N° 35

## El año empezó con inflación

Después de un año de baja inflación, los precios subieron 1% en enero, alcanzando 2,8% en los últimos doce meses.

- El aumento se explica casi en su totalidad por el encarecimiento de los alimentos, en especial:
  - **Carne:** por la poca oferta de animales debido que estamos en periodo de vacunación. También hubo una mejora en los precios de exportación de varios cortes, lo cual reduce en cierta medida la oferta local.
  - **Hortalizas:** por la restricción a la importación de ciertos rubros sumado a que la producción nacional es insuficiente.
- Además aumentó el precio de las bebidas alcohólicas, y el gas carburante y licuado.

En los próximos meses, con la recuperación económica, se esperaría un aumento de precios, ya que los mismos se comparan con los de inicio de 2009, cuando había una desaceleración en la economía local y mundial. Sin embargo, los niveles todavía serían poco preocupantes para las autoridades monetarias.

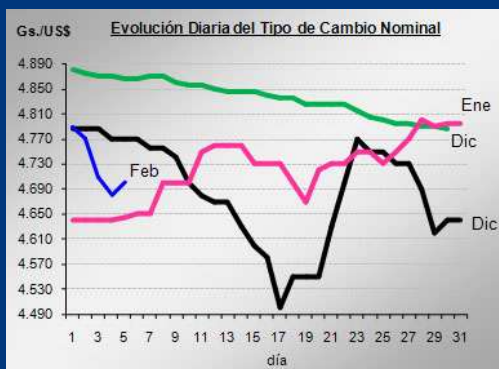


## ¿ Qué pasa con el dólar ?

El dólar empezó el año a 4.640 Gs./US\$. Pero fue subiendo durante todo enero, alcanzando un máximo de 4.800 hacia fin de mes. El BCP intervino vendiendo dólares para frenar la suba del tipo de cambio. Sin embargo, en los primeros días de febrero el dólar revirtió su tendencia y se muestra a la baja, esto continuaría así ya que se espera un importante ingreso de divisas por exportaciones, con lo cual la oferta de dólares sería mayor que la demanda.

La incertidumbre en los mercados internacionales y las expectativas de entrada de divisas están generando cierta inestabilidad en el mercado cambiario. Es de esperarse que la tendencia predominante sea a la baja.

El BCP iría interviniendo para contener el tipo de cambio y mantener nuestra moneda en valores competitivos.



## Se aprueba el PGN 2010

Los gastos del Estado este año van a alcanzar a 35,5 billones de guaraníes (unos US\$ 7.890 millones) según la recientemente promulgada ley que aprueba el Presupuesto General de la Nación para el año 2010. El presupuesto anterior (para el 2009) consideraba 6,3% menos de gastos. En la Administración Central (Poder Ejecutivo, Legislativo y Judicial) los gastos corrientes aumentan 11% mientras que los de capital suben 25%. Los ingresos tributarios aún no mostrarían un dinamismo importante, lo que generaría dificultades en el flujo de caja, haciendo necesario un mayor endeudamiento. El déficit fiscal en el 2010 sería de 1,5 billones de guaraníes.

Presupuesto General de la Nación (en billones de guaraníes)			
Concepto	Año 2009	Año 2010	Var. %
<b>Total PGN</b>	<b>33,4</b>	<b>35,5</b>	<b>6,3%</b>
<b>Administración Central</b>	<b>14,3</b>	<b>16,6</b>	<b>16,1%</b>
Gastos Corrientes	10,2	11,3	10,8%
Gastos de Capital	2,9	3,6	24,1%
Otros Gastos	1,2	1,7	41,7%
<b>Entidades Descentralizadas</b>	<b>19,1</b>	<b>18,9</b>	<b>-1,0%</b>
Gastos Corrientes	6,1	6,6	8,2%
Gastos de Capital	12,6	11,9	-5,6%
Otros Gastos	0,4	0,4	0,0%
<b>Déficit Presupuestado</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>114,3%</b>

## Bonos del Tesoro a la Bolsa de valores

El gobierno, mediante un Decreto, autorizó por primera vez la colocación de Bonos del Tesoro en la Bolsa de Valores. La emisión de estos bonos podrá realizarse en guaraníes o en dólares. La colocación de los mismos se realizará a través del BCP, Bolsa de Valores, otros Agentes Financieros autorizados. Éstos deberán presentar al Ministerio de Hacienda su manifestación de interés para constituirse en agentes de colocación, dentro del primer cuatrimestre del año, detallando el alcance de la propuesta, con las ventajas técnicas de la misma. La colocación se puede realizar también directamente a través del Ministerio de Hacienda, en el país o en el exterior.

Algunos de los objetivos de la medida son la simplificación de procedimientos para lograr una mejor ejecución presupuestaria, en especial de los programas de prioridad nacional. Además esto ayudaría a generar un dinamismo diferente en el mercado bursátil, haciendo que pequeños inversionistas puedan acceder a este tipo de bonos.

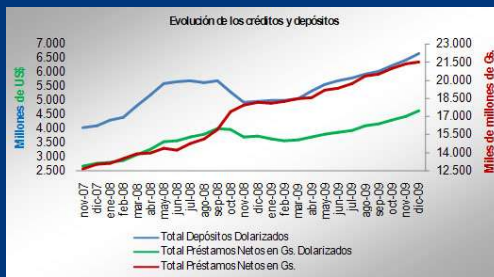
## ¿Cómo está el sistema financiero ?

A diciembre, la relación entre depósitos a plazo y a la vista era de 32 y 68% respectivamente, en promedio todo el año mantuvo esas mismas proporciones. Los depósitos se recuperaron en el segundo trimestre del 2009, principalmente aquellos en moneda extranjera debido a la estabilidad cambiaria en el primer semestre.

Por su parte, los créditos, que se habían frenado en el último trimestre de 2008, volvieron a recuperarse, tanto en guaraníes como en dólares. Gran parte de la liquidez que se había

canalizado a los bancos por diversas resoluciones del BCP (menores tasas de IRM, disminución en los encajes legales de largo plazo, intervenciones en el mercado de dinero y divisas, etc.) no había alcanzado a empresas y particulares, con lo cual los bancos comerciales mantuvieron gran parte de ese dinero en sus cuentas corrientes en el BCP, generándose un exceso de liquidez en el sistema y una reducción en las tasas de interés.

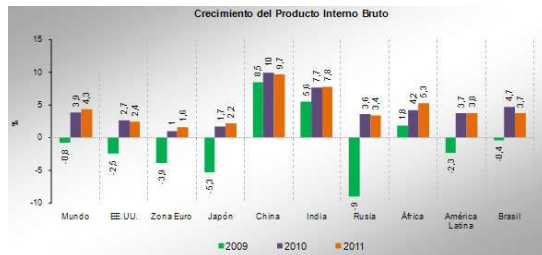
La morosidad, pasó de 1,6 a 2,2% entre junio de 2008 y junio de 2009, pero a diciembre este indicador se ubicó en 1,8%. Gran parte de este resultado se debe a la reducción que se dio en las carteras totales más que a una descomposición de carteras. Se espera un aumento de los créditos, debido a la mejora en las expectativas de los agentes económicos, y a la cancelación de operaciones refinanciadas sobre todo a productores agrícolas. Los sectores que estarían empujando la recuperación del crédito son: Agricultura, Ganadería y Consumo.



## Mejoran las proyecciones de crecimiento mundial

La mayor estabilidad de los mercados y los indicios de recuperación en ciertos países, elevaron los pronósticos de crecimiento del FMI. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2009, que en abril eran de -1,3%, ahora son de -0,8%. Para EE.UU. pasó de -2,8% a -2,5%, mientras que para la Zona Euro pasó de -4,2% a -3,9%. También estiman una caída de -2,3% para América Latina, de -0,4% para Brasil (para este último en abril se esperaba una caída de -1,3%), de -2,5% para Argentina y 4,5% para Paraguay.

Para el 2010 se proyecta una recuperación en casi todas las regiones. El mundo crecerá a una tasa de 3,9% y América Latina de 3,7%, este crecimiento se afianzaría en el 2011.



## El real se devalúa

Durante el mes de enero, la moneda brasilera se devaluó 10% con respecto al dólar. Al empezar el año cotizaba a 1,72 R\$/US\$ y a cerró el mes a 1,89. Los motivos de esta devaluación fueron varios. Los anuncios de reformas financieras en EE.UU., la posibilidad de ajustes monetarios en China y los problemas fiscales en Europa, inquietaron a los mercados haciendo que las monedas, como el euro y el real, pierdan valor. En el caso concreto de Brasil, hubo una importante salida de capitales extranjeros, pero a pesar de esto, el flujo neto de dólares (entradas menos salidas), terminó el mes con saldo positivo, aunque este saldo viene cayendo en los últimos meses. Se espera que esta fortaleza del dólar sea solo en el corto plazo.



## Sabía Usted que...

- En el año 1977 la Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Paraguay, creó la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA).
- Luego de 14 años sin actividad, en 1991 se promulga la Ley N° 94/91 del Mercado de Valores Paraguayo. Dicha ley estableció el Marco Legal para el inicio de las operaciones bursátiles, y creó la Comisión Nacional de Valores, como regulador del mercado.
- En octubre de 1993 se realiza la primera Rueda de Negociaciones de la BVPASA. Participaron 9 empresas emisoras. Esto marcó el inicio de las operaciones en el Mercado de Valores en el Paraguay.
- En 1998 se promulga la nueva Ley del Mercado de Valores, Ley N° 1284/98, la cual sigue vigente.
- Las negociaciones en la BVPASA se realizan bajo el sistema de operaciones a viva voz en su Rueda de Negociaciones, donde participan los Operadores de las Casas de Bolsa habilitadas por la Comisión Nacional de Valores.
- Las operaciones bursátiles pueden ser a través de Instrumento de:
  - Renta Fija:** a la fecha de vencimiento el poseedor del título recibe el capital más los intereses establecidos al emitirse el título. El poseedor de estos títulos es acreedor de la empresa emisora (bonos corporativos, pagarés y cupones).
  - Renta Variable:** se trata de las acciones. 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. El que compra acciones en las bolsas de valores, en muchos casos, 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.
- Ventajas de invertir en la bolsa:
  - Es un mercado organizado, eficaz y transparente.
  - La intermediación es competitiva y continua.
  - La información es veraz y oportuna.
  - Estimula la generación de ahorro, lo cual deriva en inversión.

- Genera un flujo permanente de recursos para el financiamiento de mediano y largo plazo.
- Desventajas de invertir en la bolsa:
  - Implica un doble riesgo:
    - El derivado de la empresa en la que se invierte.
    - El de la coyuntura del mercado: tipo de cambio, tasas de interés, inflación, crisis o estabilidad económica y financiera.
- Las Casas de Bolsa autorizadas por la Comisión Nacional de Valores y habilitadas por la BVPASA son:
  - Capital Markets CBSA
  - Corpus CBSA
  - Valores CBSA
  - Cadiem CBSA
  - Inversiones Chaco CBSA
  - Avant Garde
  - International Capital Brokers



Datos de la Comisión Nacional de Valores	
Agentes	Cantidad
Sociedades Emisoras de Capital Abierto	46
Sociedades Emisoras	24
Administradoras de Fondos Mutuos	1
Bolsa de Valores	1
Casas de Bolsa	7
Operadores de Bolsa	9
Audidores Externos	50
<b>Total (al 31/01/2009)</b>	<b>138</b>

# Indicadores Económicos.

VARIABLE	MES		AÑO	
	ene-09	dic-09	ene-10	2010
<b>Inflación (%)</b>	0,1	0,5	1,0	1,0*
<b>Tipo de cambio</b> (prom. mensual)				
USD	5.038	4.681	4.723	4.723**
Peso Argentino	1.423	1.233	1.215	1.215**
Real	2.114	2.601	2.588	2.588**
Euro	6.699	6.777	6.700	6.700**
Yen	56	52	51	51**
<b>Importaciones</b> (Mill. de US\$)	477,7	684,6	630,4	630,4*
<b>Exportaciones</b> (Mill. de US\$)	193,0	182,8	228,1	228,1*
<b>Saldo - Letra de regulación</b> (Mill. de Gs.)	2.704.600	3.518.610	4.197.810	-
<b>Tasa Prom. - Letras de regulación (%)</b>	4,42	2,90	2,45	-
<b>Precios de productos</b> (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	421	389	377	377**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	3.000	3.992	4.126	4.126**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	2.488	2.893	2.766	2.766**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	1.06	1.30	1.31	1.31**

\* Acumulado a Enero 2010 \*\* Promedio Año 2010

VARIABLE	AÑO			
	2006	2007	2008	2009
<b>PIB</b> (Mill. de US\$ Corrientes)	9.289	12.260	16.152	14.901
<b>PIB per cápita</b> (US\$ Corrientes)	1.546	2.003	2.593	2.350
<b>Crecimiento Económico (%)</b>	4,3	6,8	5,8	-3,8
<b>Inflación (%)</b>	12,5	6,0	7,5	1,9
<b>Superávit Fiscal</b> (como % del PIB)	0,5	1,0	2,6	nd
<b>Deuda Pública Externa</b> (Mill. de US\$)	2.230,1	2.196,6	2.232,0	2.236,9
<b>Reservas internacionales</b> (Mill. de US\$)	1.702,7	2.462,2	2.864,0	3860,7
<b>Población</b> (habitantes)	5.946.471	6.054.976	6.163.913	nd
<b>Tasa de Desempleo abierto (%)</b>	6,7	5,6	5,7	nd
<b>Tasa de Subempleo (%)</b>	24,0	26,5	26,5	nd

## Otros Datos (Promedio de Enero)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,40	Soja - Mar 2010 (US\$/Ton)	360,41
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Mar 2010 (US\$/Ton)	151,53
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Mar 2009 (US\$/Ton)	191,59
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Mar 2010 (US\$/Ton)	1.588,51
Euro / US\$	1,39	Petróleo Brent (US\$/Barril)	77,04

## Otros Datos (Cierre de Enero)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,39	Soja - Mar 2010 (US\$/Ton)	335,78
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Mar 2010 (US\$/Ton)	140,06
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Mar 2009 (US\$/Ton)	174,14
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Mar 2010 (US\$/Ton)	1.521,85
Euro / US\$	1,3867	Petróleo Brent (US\$/Barril)	71,33

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