

# Notas Económicas

Mayo 2010 – Año 4 – Nº 38

## Grecia aceptó la ayuda, pero aumenta la incertidumbre en Europa

El gobierno griego finalmente decidió aceptar el rescate financiero por parte de la Unión Europea y el FMI. El préstamo otorgado será por un valor de € 110.000 millones (unos US\$ 145.000 millones). Los 16 países de la Zona Euro aportarán € 80.000 millones y el FMI los € 30.000 millones restantes. Como contrapartida el gobierno griego se compromete a llevar adelante un plan de ajuste económico para reducir el déficit fiscal del 13,5% del PIB al 3% para el 2014. El plan incluye:

- Suba de impuestos (empezando por un 2% de aumento en el IVA)
  - Recorte de salarios, indemnizaciones y aguinaldos
  - Aumento de la edad de jubilación, entre otras medidas
- Tras estos anuncios los griegos salieron a las calles a protestar y se dieron graves incidentes. También se oyeron protestas en otros países europeos, pues al final el rescate de Grecia será financiado por los habitantes de todos los países de la Zona Euro. Además, la Standard & Poor's bajó la calificación de Grecia, Portugal y España. Ante todo esto, el mercado reacciona con desconfianza, se dan derrumbes en las bolsas y el euro se cotiza por debajo de 1,30 dólares, algo que no se daba desde abril de 2009.

Posteriormente, la Unión Europea anunció un plan de asistencia financiera por un valor de € 750.000, para asistir a los países de la Zona Euro con dificultades para pagar su deuda pública. La incertidumbre aumenta, nadie está seguro de que Grecia pueda recuperarse. Y a pesar de que es un miembro relativamente pequeño de la Zona Euro, los temores de que su caída provoque un contagio a otras economías en problemas (España, Portugal, Irlanda o Italia), e incluso a las grandes economías de la zona (Francia, Reino Unido), son cada vez mayores.



## ¿Y qué pasa en España?

Luego de más de un año de caídas, el PIB de España tuvo un leve crecimiento (0,1%) en el primer trimestre del año, impulsado principalmente por el consumo privado y el comercio exterior. Comparado con el primer trimestre del 2009 todavía hay una caída, de 1,3%. Pero, lo que preocupa es que la tasa de desempleo sigue aumentando, y prácticamente es el doble a la de la Zona Euro.

Además, al igual que Grecia, España tiene un elevado déficit fiscal, equivalente al 11,2% de su PIB, unos de los más altos de Europa. El endeudamiento español es de 68,2% del PIB, lo que si bien en porcentaje es bastante menor al de Grecia, en valores es mucho mayor, ya que el PIB de España es cuatro veces el de Grecia. Esto es lo que preocupa porque aunque,

en teoría, España es una economía "muy grande para dejarla caer", hay mucha incertidumbre con respecto a la capacidad de la Unión Europea de rescatar también a este país.



## ¿Y en EE.UU.?

En el primer trimestre de este año, el PIB de EE.UU. volvió a crecer, esta vez 3,2%, y es el tercer trimestre de crecimiento consecutivo. La economía se vio impulsada por:

- El consumo privado, que es el motor de la economía americana representa alrededor del 70% del PIB.
- La industria, que creció al mayor ritmo de los últimos 6 años
- La inversión en construcción

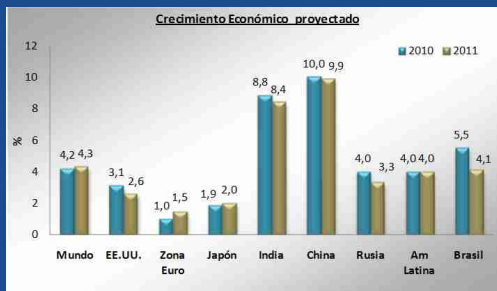
A estos mejores resultados en el sector real, se suma el hecho de que por la crisis europea, los inversores vuelven a apostar al dólar.



## Mientras tanto mejoran las proyecciones de crecimiento

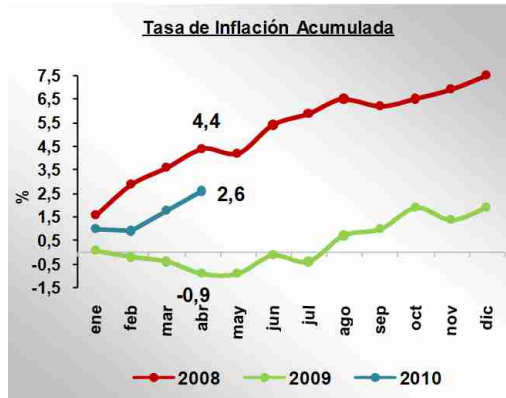
En abril el FMI publicó sus nuevos pronósticos de crecimiento para el 2010. Se proyecta una recuperación en casi todas las regiones, aunque a diferentes ritmos. Las economías emergentes siguen siendo el motor del crecimiento mundial. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2010, que en enero eran de 3,9%, ahora son de 4,2%. Para EE.UU. pasó de 2,7% a 3,1%, mientras que para la Zona Euro se mantuvo en 1%. También estiman un crecimiento de 4% para América Latina, de 5,5% para Brasil y de 3,5% para Argentina. Para el 2011 se proyecta que la recuperación continúe en todas las regiones, pero de manera más moderada.

El mundo crecería 4,3% y América Latina 4%.



## Los precios siguen aumentando

Los precios volvieron a subir en abril, esta vez 0,8%. La inflación en el año llega a 2,6% y a 5,5% comparada con abril de 2009. Los principales aumentos se dieron en ciertos alimentos, como el azúcar y los rubros hortícolas por la escasez local y regional. Además, también aumentaron las naftas y el gas de uso doméstico. Así, la inflación vuelve a ser una preocupación. El BCP anunció que implementará una política más agresiva para contener la inflación, eventualmente irían elevando las tasas de interés de referencia para retirar el dinero excedente de la economía.



## Y el dólar también

En abril el dólar mostró mayor volatilidad que en marzo y cierta tendencia alcista, tuvo un mínimo de 4.700 y un máximo de 4.750 Gs./US\$. A nivel local, por un lado, el dólar sigue presionado a la baja por el aumento de las exportaciones, pero cabe destacar que la recuperación de las importaciones supera a la de las exportaciones, lo cual también contribuye a frenar la caída del dólar. A nivel internacional, ante la crisis en Europa, los inversores decidieron volver al dólar y a los bonos del Tesoro americano, esto sumado a los buenos resultados de ciertos indicadores económicos en EE.UU., hicieron que el dólar se fortalezca. El BCP intervino en el mercado cambiario en la segunda quincena de enero, vendiendo dólares para contener la suba que se estaba dando en su cotización. Pero,

posteriormente no ha realizado grandes intervenciones, manteniéndose más como un observador y dejando que actúen la oferta y la demanda



## Buen momento para la construcción

El sector construcción tuvo un comportamiento positivo en el 2009, y este año está teniendo un muy buen desempeño impulsado por las inversiones públicas y las mejores condiciones de los créditos al sector privado (menores tasas, mayores plazos, entre otros beneficios). En el primer trimestre de este año, el número de créditos para la construcción de viviendas, aprobados por la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), se ha incrementado en 261% comparado con el mismo periodo de 2009. Esto equivale a US\$ 6,5 millones, 271% más que el monto otorgado en el primer trimestre de 2009. Esto es un claro indicador de la reactivación en el sector construcciones, con efectos positivos directos para la economía familiar considerando la mano de obra empleada en el mismo.



## Pero siguen los problemas con el cemento

Cifras de la Industria Nacional del Cemento (INC) indican que en el primer trimestre de este año, el volumen de ventas de cemento aumentó 29% con respecto al mismo periodo de 2009. Pero con el aumento de las obras públicas (en especial las de pavimentación) y de las construcciones privadas, se está demandando una gran cantidad de cemento, haciendo que actualmente haya escasez en el mercado. Para compensar esta faltante se suele recurrir a la importación.

En el primer trimestre se importó 36% más cemento que un año atrás. Sin embargo, a nivel regional también hay escasez de cemento, debido a que Chile está demandando gran cantidad de este producto para las obras de reconstrucción tras el terremoto de febrero. La INC se comprometió a producir y entregar 60 mil bolsas de cemento por día, que es su capacidad máxima actual.

Pero de todas maneras la mayor demanda de cemento local y externa, no solo genera incertidumbre sino que también presiona los precios, podría esperarse que en cualquier momento se den ajustes.

## Sabía Usted que...

- El Fondo para la Convergencia Estructural del MERCOSUR (FOCEM) es un fondo creado en el año 2005, para financiar programas que promuevan la convergencia estructural entre los países miembros del MERCOSUR.
- El FOCEM está basado en un mecanismo de transferencia directa de recursos financieros desde las economías mayores del bloque (Argentina y Brasil) hacia las economías menores (Paraguay y Uruguay).
- La creación del FOCEM busca garantizar que las economías menores se integren plenamente en el bloque.
- Los objetivos principales del FOCEM son:
  - Apoyar y financiar proyectos que promuevan la producción, la generación de empleos, la mejora del medio ambiente.
  - Promover programas para el desarrollo y la mejoría de las políticas públicas en las áreas de salud, educación, vivienda y medio ambiente.
  - Promover programas y proyectos de integración productiva y profesional que mejoren la competitividad de la región.
- Anualmente los países miembros aportan al FOCEM un total de US\$ 100 millones. El porte de cada país fue calculado de acuerdo al promedio histórico del PIB del MERCOSUR, obteniéndose la siguiente proporción:
  - Brasil: 70%
  - Argentina: 27%
  - Uruguay: 2%
  - Paraguay: 1%
- Los recursos del FOCEM se destinan a los proyectos presentados por cada país, en la siguiente proporción:
  - Paraguay: 48%
  - Uruguay: 32%
  - Argentina: 10%
  - Brasil: 10%

# Indicadores Económicos.

VARIABLE	MES			AÑO
	abr-09	mar-10	abr-10	2010
<b>Inflación (%)</b>	-0,6	0,9	0,8	2,6*
<b>Tipo de cambio</b> (prom. mensual)				
USD	5.061	4.714	4.723	4.721**
Peso Argentino	1.368	1.228	1.235	1.224**
Real	2.251	2.571	2.612	2.566**
Euro	6.634	6.653	6.303	6.443**
Yen	51	52	50	51**
<b>Importaciones</b> (Mill. de US\$)	456,5	705,8	702,3	2.672,8*
<b>Exportaciones</b> (Mill. de US\$)	280,4	482,0	420,8	1.538,9*
<b>Saldo - Letra de regulación</b> (Mill. de Gs.)	2.423.630	4.719.810	4.407.430	-
<b>Tasa Prom. - Letras de regulación (%)</b>	0,7	2,74	1,86	-
<b>Precios de productos</b> (prom. mensual)				
Exportación de Soja (US\$/Ton.)	348	335	329	348**
Exportación de Carne Enfriada (US\$/Ton.)	3.352	4.859	4.992	4.561**
Exportación de Carne Congelada (US\$/Ton.)	2.563	2.960	3.111	2.861**
Ganado en Ferias (US\$/Kg.)	0,91	1,27	1,27	1,29**

\* Acumulado a Abril 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	3.860,7
<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 Abril)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,46	Soja - Jul 2010 (US\$/Ton)	360,81
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Jul 2010 (US\$/Ton)	142,25
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Jul 2010 (US\$/Ton)	179,13
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Jul 2010 (US\$/Ton)	1.830,83
US\$ / Euro	1,341	Petróleo Brent (US\$/Barril)	85,90

## (Cierre de Abril)

Tasa Libor 6 meses (%)	0,48	Soja - Jul 2010 (US\$/Ton)	367,01
Tasa Prime (%)	3,25	Maiz - Jul 2010 (US\$/Ton)	148,03
Tasa Fed (%)	0 - 0,25	Trigo - Jul 2010 (US\$/Ton)	184,79
Tasa BCE (%)	1,00	Algodón - Jul 2010 (US\$/Ton)	1.854,75
US\$ / Euro	1,331	Petróleo Brent (US\$/Barril)	87,30